



## DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS MACROPRUDENCIAL Y ESTÁNDARES DE SUPERVISIÓN

### Titulares

#### Guatemala

##### 1. Gabinete económico debe generar confianza

*El gobierno de Jimmy Morales (2016-2020), que comienza hoy, tendrá varios desafíos y retos, sobre todo en generar un clima de confianza a los agentes económicos.*

##### 2. Pobreza, desigualdad y recaudación, los desafíos

*Los principales desafíos que deberá afrontar Jimmy Morales, quien hoy asume la presidencia de la República, son: el combate a la pobreza y la desigualdad, así como mejorar la recaudación de impuestos, según coinciden varios analistas y empresarios.*

##### 3. Inguat: En 2015 llegaron a Guatemala 1 millón 736 mil visitantes

*El ingreso de visitantes en el 2015 creció 3.1% con respecto al 2014, según reportó el Instituto Guatemalteco de Turismo (Inguat) con base en datos preliminares.*

##### 4. Sugieren invertir en desarrollo de productos turísticos

*La propuesta de una mayor inversión en el desarrollo de productos turísticos por medio del área de mercadeo del Instituto Guatemalteco de Turismo (Inguat) se presentó como uno de los mayores desafíos que identificó Francisco Bonifaz.*

#### Estados Unidos

##### 5. La recuperación en Wall Street anticipa un rebote en el Ibex 35: el Dow Jones sube el 1,41%

*Wall Street le ha mostrado el camino a Europa. Los principales índices de EEUU han rebotado con fuerza tras la jornada negra que vivieron este miércoles.*

##### 6. Solicitudes de subsidios por desempleo EEUU suben pero mercado laboral sigue en buen estado

*La cantidad de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo subió inesperadamente la semana pasada, aunque se mantuvo en un nivel asociado con condiciones favorables en el mercado laboral.*

##### 7. Bullard de la Fed apunta a "preocupante" caída de expectativas de inflación

*La persistente caída de los mercados globales del crudo podría haber causado una "preocupante" baja en las expectativas de inflación en Estados Unidos que complicará los planes de política monetaria de la Reserva Federal, dijo el jueves el presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard.*

#### Europa

##### 8. BCE dice inflación de zona euro podría incumplir objetivos ya reducidos: minutas

*La inflación de la zona euro podría incumplir con el ya reducido objetivo del Banco Central Europeo (BCE), pero el organismo necesitó mantener cautela en su reunión de diciembre.*

#### Mundo

##### 9. China intenta burlar a los mercados, pero terminará devaluando el yuan

*El yuan intenta imitar los movimientos de una divisa que flota libre. El objetivo es que los inversores no descifren la política del BPC.*

##### 10. Producción mundial de café 2015/16 subiría ligeramente: OIC

*La producción mundial de café en la campaña 2015/16 crecería ligeramente debido a que un mayor volumen en Colombia, Vietnam e Indonesia compensaría una baja en la cosecha de Brasil, proyectó el jueves la Organización Internacional del Café (OIC).*

##### 11. No habrá dólares de China para Costa Rica

*El gobierno de China anunció que no comprará los \$1.000 millones en bonos de deuda ofrecidos por Costa Rica, acotando seriamente el margen de maniobra de la administración Solís para gestionar su creciente déficit fiscal.*

##### 12. El lado oculto de la intervención de los mercados chinos

*Cuando los mercados chinos se hundían la semana pasada, las empresas del país parecían haber salido al rescate.*

##### 13. Breves internacionales

##### 14. Índices, monedas y futuros



## 1. Gabinete económico debe generar confianza

**Prensa Libre**

*El gobierno de Jimmy Morales (2016-2020), que comienza hoy, tendrá varios desafíos y retos, sobre todo en generar un clima de confianza a los agentes económicos.*

A nueve meses de la crisis política que sacudió a la administración del expresidente Otto Pérez Molina —quien guarda prisión— y el gobierno de transición, encabezado por Alejandro Maldonado Aguirre —uno de sus logros fue mantener la estabilidad política—, Morales tendrá la meta de impulsar cambios y reestructurar lineamientos que quedaron pendientes en los ministerios que son parte del Gabinete Económico (Gabeco).

Analistas consultados por Prensa Libre coincidieron en que Morales deberá asumir una agenda mínima para proponer reformas y que los resultados sean efectivos con el equipo que lo acompañara a gobernar.

“El mandatario tiene muchos retos y deberá de demostrar capacidad en manejar el país, para evitar nerviosismo en los agentes económicos”, afirmó Óscar Erasmo Velásquez, analista independiente.

Velásquez señaló que las acciones se deben de concentrar, en una primera etapa, en reestructurar la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), institución que se vio impactada en el 2015 por el caso de corrupción La Línea, que involucró a exfuncionarios del gobierno patriota.

“Si no se promueven cambios en el administrador tributario, se reflejará la poca voluntad de hacer cambios”, dijo.

Integrantes del Directorio de la SAT refirieron que una de las acciones es impulsar la iniciativa para eliminar el secreto bancario en el Congreso, con el fin de incrementar los ingresos tributarios.

### Agenda mínima

- Incrementar la recaudación fiscal y reestructurar la SAT.
- Retomar la discusión sobre la creación de impuestos y salarios diferenciados.
- Revisión de los beneficiarios de las exenciones fiscales.
- Crear políticas de modelo de desarrollo económico.
- Uso sostenible de los bienes naturales.
- Inversión productiva en infraestructura.
- Capacitación del recurso humano.

### Ganar confianza

Juan Alberto González, economista independiente, expuso que las personas nombradas por Morales en los ministerios y dependencias que integren el Gabeco deberán de generar confianza a los contribuyentes y agentes que toman decisiones.

“A corto plazo se deben adoptar acciones urgentes, porque hay una carencia de ingresos fiscales que podría generar presiones”, expuso.

Además, no descartó que las nuevas autoridades realicen una reforma fiscal o procuren mejorar los controles para aumentar la recaudación.

Paralelo a ello, dijo, se deben implementar mecanismos de transparencia y calidad del gasto público.

El experto aseguró que se deberá plantear una estrategia económica y la discusión de una política de desarrollo, uso sostenible de los recursos naturales y la articulación del Plan Alianza para la Prosperidad, que impulsa el gobierno de Estados Unidos para los países del Triángulo Norte de Centroamérica.

Otros ejes, afirmaron los especialistas, serán promover una agenda mínima de productividad en inversión de infraestructura en carreteras, puertos y aeropuertos y capacitación del recurso humano, así como la integración del mercado del Istmo.

Los expertos coinciden que ejecutar esos mecanismos permitiría mitigar la escala de pobreza y desigualdad que vive el país.

Todos estos procesos, si se manejan en medio de consensos, pueden generar confianza a corto plazo, afirmaron Velásquez y González.

Hasta el momento, Morales no ha presentado un plan económico.

### Volver al inicio

## 2. Pobreza, desigualdad y recaudación, los desafíos

### Siglo 21

*Los principales desafíos que deberá afrontar Jimmy Morales, quien hoy asume la presidencia de la República, son: el combate a la pobreza y la desigualdad, así como mejorar la recaudación de impuestos, según coinciden varios analistas y empresarios.*

Jorge Briz Abularach, presidente del Comité Coordinador de Asociaciones Agrícolas, Comerciales, Industriales y Financieras (Cacif), aseguró que el nuevo mandatario, enfrentará problemas importantes, pero también encontrará grandes oportunidades para salir adelante.

“Los temas que Guatemala debe resolver son: el combate a la pobreza y la miseria, y eso conlleva resolver el tema de seguridad, salud, educación, vivienda, facilitación del comercio, mejora de la infraestructura, lo cual nos lleva a aspectos como la simplificación de las normas tributarias, la formalización de la economía y hacer un sistema accesible de tarifas”, afirmó el empresario.

Para Briz, otra cuestión prioritaria es la reconciliación nacional, en particular para el presidente porque debe representar la unidad nacional.

Entre las metas que señala el empresario se encuentra el requerimiento de un crecimiento económico entre el 6% y 7%, lo cual, dice, “se puede lograr con disciplina, honestidad y planes a mediano y largo plazo”. También se refirió a que debe ponerle atención a las aduanas, puertos y aeropuertos.

“A todo los guatemaltecos nos interesa que Jimmy Morales haga un excelente gobierno”, afirmó.

Por otra parte, Paulo de León, del Central American Business Intelligence (Cabi), opinó que Morales podría ser el presidente que encuentre la mejor macroeconomía en mucho tiempo. “Recibe el país de manera suave, con una economía vigorosa, siendo que, en general, el cierre de 2015 fue bueno en términos económicos”.

El analista social Renzo Rosal, en cambio, consideró que la situación es diferente. El estado de la nación es crítico por una serie de modelos y de formas tradicionales que se están agotando y mencionó en primer término el modelo económico, aunque también habló de la desigualdad, la pobreza y la marginación, así como del deterioro ambiental.

“Desde donde se quiera ver hay un escenario de debilitamiento que se traduce en crisis de educación, salud y de conflictividad. Estas son solo expresiones de un conjunto de factores que históricamente se han debilitado, lo cual se ha acelerado en los últimos años, como un efecto nocivo del gobierno de Otto Pérez Molina y Roxana Baldetti”, señaló.

En esa línea, De León afirmó que es probable que el modelo económico no esté funcionando para generar empleos o para reducir la pobreza, pero “lo que yo creo es que no hay un modelo económico, ni un plan de desarrollo; no hay un modelo instaurado, sino que cada quien hace lo que puede y dentro de ese esquema es que se está creciendo”.

### Necesidad de fondos

Para Raquel Zelaya, directora de la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (Asiés), el presidente Morales encuentra una situación fiscal muy preocupante, lo cual hace inviable cualquier proyecto de gobierno.

“Creo que va a tener una vigilancia ciudadana nunca antes vista, y quisiéramos que eso fuera para bien, para no dejar que las cosas se descarrilen”, expresó.

Cualquier ciudadano comprometido con Guatemala debe estar con una disposición de apoyo, de coordinación, de acuerdo en que si le va mal al gobierno afectará a todos, afirmó la ejecutiva de Asíes.

### [Volver al inicio](#)

## 3. Inguat: En 2015 llegaron a Guatemala 1 millón 736 mil visitantes

### Prensa Libre

*El ingreso de visitantes en el 2015 creció 3.1% con respecto al 2014, según reportó el Instituto Guatemalteco de Turismo (Inguat) con base en datos preliminares.*

El informe añadió que las divisas por ese concepto subieron en 2.5%. Francisco Bonifaz, director del instituto, informó ayer que durante el 2015 llegaron al país un millón 736 mil 834 visitantes, según la nueva serie histórica ya corregida. La cifra significa 52 mil 346 personas más que en el 2014.

Sin embargo, en el cuarto trimestre (de octubre a diciembre), se refleja una caída de 6.5% respecto al mismo lapso del año

anterior (31 mil 144 visitantes menos), datos que también corresponden a la nueva serie histórica corregida por esa institución estatal.

En divisas, el aumento fue de 2.5%, pero estos datos se proyectaron con base en la serie anterior, explicó el Inguat. En este rubro se registraron US\$1 mil 603 millones (US\$39.2 millones más que en el 2014).

El Inguat empezó en el 2012, junto a la Organización Mundial de Turismo y otras organizaciones, la revisión de sus estadísticas y la metodología de recolección de datos.

En diciembre del año pasado se dieron a conocer los resultados, con los que se estableció que las estadísticas de viajeros que llegaron al país del 2009 al 2014 fueron sobredimensionadas por hasta 500 mil personas por año (33%), aspecto que generó que se publicaran cifras 23% más altas en el número de visitantes.

El director brindó ayer los datos de visitantes a diciembre del 2015, como parte de su informe de logros en los casi cuatro meses de gestión al frente del Inguat. El funcionario sustituyó a Pedro Duchez, que estuvo en el cargo desde enero del 2012.

Bonifaz mencionó como uno de sus logros la implementación del programa de descentralización administrativa del Inguat, con el fortalecimiento de las oficinas en destinos claves como Tikal, Antigua y Quetzaltenango.

Además, dijo, se creó una unidad del control de calidad para expedientes, que permita hacer una auditoría, y se lograron avances en el implemento de acciones para la Cuenta Satélite y las estadísticas.

Agregó que se efectuaron auditorías en las áreas de Mercadeo y de Desarrollo de Producto para corregir acciones en la ejecución del gasto, y se hizo una reorganización administrativa para obtener productos mejor definidos.

#### Redistribuye presupuesto

- El presupuesto del Inguat para el 2016 se fijó en Q228.9 millones, 12.9% más que el del 2014 (Q204.2 millones).
- Bonifaz explicó que el presupuesto del presente año se distribuyó de una manera diferente a la del 2015, ya que se reforzarán con Q26 millones las áreas de Desarrollo de Producto y Destinos Turísticos, y se reducirá el monto destinado a mercadeo y promoción del país.
- Para poder promocionar bien un destino se debe tener antes bien desarrollados esos lugares, explicó.
- Agregó Bonifaz que se redujo en Q1.5 millones la contratación de personal desde octubre del 2015, visión que continúa en el presupuesto de este año.

[Volver al inicio](#)

## 4. Sugieren invertir en desarrollo de productos turísticos

### Siglo 21

*La propuesta de una mayor inversión en el desarrollo de productos turísticos por medio del área de mercadeo del Instituto Guatemalteco de Turismo (Inguat) se presentó como uno de los mayores desafíos que identificó Francisco Bonifaz.*

La propuesta la hizo Francisco Bonifaz, director de la institución, quien permaneció en el cargo entre el 28 de septiembre de 2015 y enero de 2016.

Las autoridades del Inguat informaron que revisaron la estructura funcional de las Divisiones de Mercadeo, Desarrollo de Producto y Administrativa, con lo cual se determinó que para el presupuesto de 2016 era necesario invertir Q85 millones en la primera área citada, y Q26 para la segunda. Actualmente se les asignaba entre Q6 millones y Q7 millones.

Al explicar en qué consiste esta propuesta, Bonifaz dijo que “hay puntos ancla de turismo como, Tikal, en Petén; Antigua Guatemala, en Sacatepéquez, y Panajachel, en Sololá; sin embargo, aunque son muy conocidos en todo el mundo, no cuentan con todos los servicios y estructura necesaria para ofrecer un buen servicio al turista.

En la presentación del informe, Bonifaz entregó un ejemplar a Sandra Muralles, vicepresidenta de la Cámara de Turismo de Guatemala (Camtur), en el cual resaltan las acciones administrativas y en beneficio del fortalecimiento del sector.

Muralles consideró como “un logro el trabajo conjunto entre autoridades y empresarios del turismo agrupados en la cámara”.

También se mencionó el aumento de una actividad promocional en los mercados internacionales: España, Francia, Italia, Reino Unido, México y Centroamérica y ocho segmentos turísticos, entre ellos, cultural, naturaleza, deportes y aventura, escuelas de español, de congresos y convenciones.

[Volver al inicio](#)





## 5. La recuperación en Wall Street anticipa un rebote en el Ibex 35: el Dow Jones sube el 1,41%

*elEconomista.es*

*Wall Street le ha mostrado el camino a Europa. Los principales índices de EEUU han rebotado con fuerza tras la jornada negra que vivieron este miércoles.*

**Fuente: GoogleFinance**

De este modo, el Nasdaq subió el 1,96%, hasta los 4.615 puntos, mientras que el Dow Jones remontó un 1,41%, hasta los 16.379 enteros. Por su parte, el S&P 500 ganó un 1,68%, hasta las 1.922 unidades.

De esta forma, los parques al otro lado del Atlántico comenzaron su particular rebote limpiando parte de la herida que se produjo ayer, cuando el Nasdaq se derrumbó un 3,41%, hasta los 4.526 enteros, mientras que el Dow Jones cayó un 2,21%. Por su parte, el S&P 500 corrigió un 2,51%, hasta los 1.890 enteros, en lo que fue un día negro para la Bolsa de EEUU.

Pese a ello, Joan Cabrero, director de estrategia de Ecotrader, señala que "existen dudas de la fortaleza del rebote ya que sólo el S&P 500 lo hace desde la zona de soporte clave". Y es que tanto el Dow Jones como el Nasdaq 100 no han llegado a la zona de mínimos del pasado mes de agosto, nivel donde encuentran un importante soporte desde el que deberían reaccionar.

Las ventas se han impuesto en las principales plazas del Viejo Continente. Pero, en el caso del EuroStoxx 50 el cierre ha estado lejos de los mínimos marcados en el intradía, lo que, según Cabrero, "sugiere la posibilidad de que estemos ante un posible agotamiento vendedor que aún necesita de mayores confirmaciones para que nos invite a abrir posiciones para intentar aprovechar un rebote".

Que el S&P 500 haya alcanzado ya su zona de soporte invita a que no podamos descartar la posibilidad de asistir a un rebote sostenible más allá de un par de jornadas pero hay que tener presente que ni el Dow Jones Industrial ni el Nasdaq 100 han alcanzado soportes análogos, algo que sigue invitando a la cautela y a esperar confirmaciones adicionales antes de confiar en un rebote que trataremos de aprovechar si se dan las condiciones necesarias para ello. En este sentido, lo primero que necesitamos es localizar un stop significativo, que es algo que de momento no tenemos.

### La sesión

Los operadores en el parqué neoyorquino lograron recuperar parte del terreno perdido la jornada anterior, después de una sesión que arrancó con grandes altibajos y que terminó con importantes ganancias en sus tres indicadores.

Junto al buen sabor de boca que dejaron las cuentas trimestrales de JPMorgan, el gran impulsor fue el sector energético, que cerró con una fuerte subida en su conjunto del 4,35%, animado por una recuperación del petróleo en los mercados internacionales.

El barril de Texas, de referencia en Estados Unidos, subió un 2,36% y cerró en Nueva York en 31,20 dólares, mientras que el crudo Brent, de referencia en Europa y otros mercados, avanzó un 2,34 % y terminó en Londres en 31,02 dólares.

Los inversores también celebraron los resultados mejores de lo previsto del banco JPMorgan, que en el último trimestre ganó 5.434 millones de dólares (1,32 dólares por acción), lo que supone un 10% más, y facturó 23.747 millones, un ascenso del 1%.

En segundo plano quedó un dato peor de lo esperado sobre el mercado laboral en el país, ya que las solicitudes semanales de subsidio de desempleo subieron en 7.000 la semana pasada y se situaron en 284.000.

Las petroleras Chevron (5,03%) y Exxon Mobil (4,52%) lideraron las ganancias entre la inmensa mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de General Electric (2,87%), Microsoft (2,85%), Intel (2,60%), Pfizer (2,44%), Merck (2,25%). También subieron Caterpillar (2,23%), Apple (2,19%), Johnson & Johnson (1,93%), Walmart (1,81%), 3M (1,77%), Verizon (1,63%), Goldman Sachs (1,51%) o JPMorgan (1,48%) mientras que al otro lado de la tabla solo bajaron Home Depot (-1,48%) y Nike (-0,46%).

Al cierre de la sesión bursátil, el oro bajaba a 1.076,6 dólares la onza, la rentabilidad de la deuda pública a diez años cedía al 2,093% y el dólar ganaba terreno frente al euro, que se cambiaba a 1,0862 dólares.

**Volver al inicio**

## 6. Solicitudes de subsidios por desempleo EEUU suben pero mercado laboral sigue en buen estado

**Reuters**

*La cantidad de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo subió inesperadamente la semana pasada, aunque se mantuvo en un nivel asociado con condiciones favorables en el mercado laboral.*

WASHINGTON (Reuters) - La cantidad de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo subió inesperadamente la semana pasada, aunque se mantuvo en un nivel asociado con condiciones favorables en el mercado laboral.

Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo aumentaron en 7.000, a una cifra desestacionalizada de 284.000, en la semana que terminó el 9 de enero, dijo el jueves el Departamento del Trabajo. Las cifras de la semana anterior no fueron modificadas.

Economistas encuestados por Reuters habían estimado que las solicitudes del beneficio estatal cayeran a 275.000 en la última semana.

Con todo, los pedidos de subsidios por desempleo permanecieron por debajo del umbral de 300.000, que normalmente se asocia con un mercado laboral fuerte, por cuadragésima quinta semana consecutiva, la serie más larga desde comienzos de la década de 1970.

[Volver al inicio](#)

## 7. Bullard de la Fed apunta a "preocupante" caída de expectativas de inflación

**Reuters**

*La persistente caída de los mercados globales del crudo podría haber causado una "preocupante" baja en las expectativas de inflación en Estados Unidos que complicará los planes de política*

*monetaria de la Reserva Federal, dijo el jueves el presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard.*

MEMPHIS, EEUU (Reuters) - Desde que comenzó el dramático declive de los precios del crudo en el 2014, las autoridades de la Fed han insistido en que el impacto en los niveles de precios de Estados Unidos sería temporal, ya que tocarían fondo en algún punto, lo que permitiría a la inflación acentuarse hasta llegar a la meta del 2 por ciento fijada por el banco central.

Bullard dijo que en general considera que la estimación es correcta, ya que los precios del crudo son mayormente un "factor de impulso para Estados Unidos" que está apoyando el gasto del consumidor y ha llevado los niveles de ventas de autos a máximos históricos.

Pero sostuvo que las mediciones de expectativas de inflación de largo plazo y basadas en el mercado han estado declinando, y que su constante baja "se está haciendo preocupante".

Las expectativas inflacionarias vinculadas al gasto de las familias y las empresas son consideradas como un componente clave para determinar el incremento real de los precios, y si arrojan una marcada tendencia bajista, pueden deprimir al índice hasta niveles que serán difíciles de revertir.

"Las bajas expectativas inflacionarias pueden mantener débil, o estable, la inflación real, lo que complica los planes de la Fed para cumplir con su objetivo (sobre el índice de alzas de precios)", dijo Bullard.

El jefe de la Fed de St. Louis es un miembro con derecho a voto este año en el comité que fija la política monetaria del banco central y sus comentarios reflejan el foco de la entidad en las condiciones económicas globales, que podrían impactar los esfuerzos por reactivar la inflación en Estados Unidos.

La medición inflacionaria más importante para la Fed actualmente se ubica en menos del 1 por ciento, muy por debajo del objetivo oficial. La Fed decidió el año pasado aplicar su primera alza de la tasa de interés de referencia en casi una década, pero ha dicho que los futuros incrementos al tipo dependerán de la evidencia concreta de que la inflación se está acelerando.

Bullard también aludió el jueves a la fuerte caída de los precios de las materias primas, y dijo que ésta no refleja una demanda mundial débil sino que es una respuesta predecible al aumento de los suministros, dando a entender que considera que los mercados estarían sobre reaccionando.

[Volver al inicio](#)



## 8. BCE dice inflación de zona euro podría incumplir objetivos ya reducidos: minutas

Reuters

*La inflación de la zona euro podría incumplir con el ya reducido objetivo del Banco Central Europeo (BCE), pero el organismo necesitó mantener cautela en su reunión de diciembre.*

FRÁNCFORT (Reuters) - La inflación de la zona euro podría incumplir con el ya reducido objetivo del Banco Central Europeo (BCE), pero el organismo necesitó mantener cautela en su reunión de diciembre en caso de que se requieran otras medidas de alivio monetario más adelante, indicaron las minutas de la entidad divulgadas el jueves.

Los riesgos, especialmente generados a partir de los mercados emergentes y la agitación geopolítica, continúan afectando el crecimiento de la zona euro, mientras los gobiernos aún no hacen su parte para alentar la expansión mediante reformas y ajustes fiscales, dijo el BCE en el documento sobre su última reunión de política monetaria del 3 de diciembre.

El BCE recortó su tasa de depósitos bancarios al -0,3 por ciento desde el -0,2 por ciento en la reunión del mes pasado y extendió el periodo de compras de activos en seis meses hasta marzo del 2017, con la esperanza de apuntalar la inflación a través de un incremento de créditos y del consumo.

Pero la decisión decepcionó a los mercados, que esperaban acciones más valientes del BCE, ya que las expectativas de inflación de largo plazo, los bajos precios del crudo y la volatilidad de los mercados emergentes parecían ser razones suficientes para aplicar nuevas medidas de estímulo.

"El recorte de 10 puntos básicos en la tasa de depósitos fue considerado como un factor que probablemente no generaría efectos materiales negativos y como una ventaja para dejar cierto espacio a más ajustes a la baja, en caso de que surgiera la necesidad", indicó el banco central.

"Los riesgos que rodean al panorama para la inflación HICP también fueron evaluados, puestos en la balanza, para permanecer a la baja", añadió.

El BCE sostuvo que algunos miembros de la entidad no estuvieron de acuerdo con la decisión, ya que algunos propusieron un recorte mayor, de 20 puntos básicos, a la tasa de depósitos bancarios, manteniendo sin cambios el programa de compras de activos.

Otros estaban a favor de más alivio cuantitativo, y algunas autoridades incluso sugirieron un incremento de las compras mensuales de activos y prolongar aún más el programa.

[Volver al inicio](#)



## 9. China intenta burlar a los mercados, pero terminará devaluando el yuan

elEconomista.es

*El yuan intenta imitar los movimientos de una divisa que flota libre. El objetivo es que los inversores no descifren la política del BPC.*

En las primeras semanas de este año, el Banco Popular de China (BPC) ha dejado que el yuan se depreciase frente a las principales divisas. Tras estos movimientos la Bolsa del gigante asiático sufrió varias y fuertes sacudidas que llevaron a los índices chinos a todas las portadas de los diarios. Para tranquilizar a los mercados, el BPC ha decidido intervenir en los mercados de divisas para 'levantar' al yuan y tranquilizar a los mercados, aunque el objetivo real de la institución monetaria es dejar que su divisa se debilite en 2016.

Una misión complicada que relata Lingling Wei, corresponsal en China del Wall Street Journal. El objetivo de Pekín es burlar o engañar a los mercados con movimientos contradictorios, pero que tengan como resultado final una devaluación del yuan frente a las principales divisas del mundo.

Desde el año pasado, el BPC está intentando despistar a los inversores. El objetivo es esconder las intenciones reales de las autoridades chinas sobre el yuan. Y es que cada vez que esta divisa se ha depreciado más de lo normal en los mercados, los índices bursátiles del gigante asiático se han desplomado y las salidas de capital de la economía china se han multiplicado. Hay que devaluar la divisa de una forma discreta o inesperada.

### Imitar a los mercados

Estos últimos días, el yuan se ha movido frente al dólar intentando imitar los movimientos que harían un par de divisas que flotan limpiamente en el mercado. Incluso uno de estos días pasados, la divisa china se apreció con fuerza respecto al dólar de EEUU. Se podría decir que todo es puro teatro, y es que según The Wall Street Journal, China tiene previsto dejar que el yuan se deprecie durante este 2016.

### Cotización dólar/yuan

Lingling Wei explica que "el objetivo (según fuentes internas del BPC) es permitir que el yuan se deprecie modestamente este años, mientras se interviene apreciando y depreciando con el objetivo de que el yuan parezca una divisa normal".

Larry Hu, economista para China en Macquarie Securities, comenta que "el yuan es cada vez más impredecible, y eso es exactamente lo que el BPC quiere lograr". Sin embargo, los expertos explican que esta estrategia no sólo es complicada, sino que está plagada de riesgos, puesto que la confianza en los movimientos del yuan irá descendiendo.

Y es que según David Loevinger, director de fondos en TCW en Los Ángeles, "la especulación volverá si los inversores creen que el yuan tiene que caer más". Si las reservas chinas siguen cayendo y la economía china continúa apagándose, las salidas de capital seguirán produciéndose y la presión sobre el yuan se mantendrá presente.

[Volver al inicio](#)

## 10. Producción mundial de café 2015/16 subiría ligeramente: OIC

*Expansión.com*

*La producción mundial de café en la campaña 2015/16 crecería ligeramente debido a que un*

*mayor volumen en Colombia, Vietnam e Indonesia compensaría una baja en la cosecha de Brasil, proyectó el jueves la Organización Internacional del Café (OIC).*

NUEVA YORK (Reuters) - En su primera estimación para la cosecha 2015/16, la OIC previó un total de 143,4 millones de sacos de 60 kilos, un alza de un 1,4 por ciento desde la campaña 2014/15, que por su parte fue revisada a la baja a 141,4 millones de sacos.

La estimación para 2015/16, está debajo de tres proyecciones recopiladas por Reuters que variaban entre 145,9 y 150 millones de sacos.

La OIC usa proyecciones gubernamentales de los países productores. En Brasil, la agencia Conab del Ministerio de Agricultura proyecta la cosecha de la campaña 2015/16 en 43,24 millones de sacos, mucho menos que las estimaciones privadas de entre 47 y 48 millones de sacos.

"La producción total de arábica permanece relativamente sin cambios en 84,3 millones de sacos, comparados con los 84,4 millones del año pasado, ya que la menor producción de Brasil se vio compensada por los granos de Colombia y otros lugares", sostuvo la OIC en su reporte de diciembre.

"Se espera un incremento significativo de un 3,7 por ciento en robusta, con un alza en las estimaciones de Vietnam e Indonesia".

[Volver al inicio](#)

## 11. No habrá dólares de China para Costa Rica

*Expansión.com*

*El gobierno de China anunció que no comprará los \$1.000 millones en bonos de deuda ofrecidos por Costa Rica, acotando seriamente el margen de maniobra de la administración Solís para gestionar su creciente déficit fiscal.*

La falta de condiciones políticas para implementar un mayor control del gasto estatal y para lograr la aprobación de un paquete fiscal que comience a poner en orden las finanzas del Estado, impide que organismos multilaterales de crédito como el Banco Mundial o el FMI presten dinero a Costa Rica, por lo que, al desaparecer como opción la venta de bonos al



gobierno chino, el de Costa Rica deberá recurrir al mercado interno en busca de fondos, lo que inevitablemente presionará al alza el costo del dinero para todos los sectores, incluyendo los productivos.

Señalando que "... no hay condiciones para que China compre \$1.000 millones en bonos de deuda costarricense", el presidente Solís anunció que comenzar a reestructurar la deuda externa del país vendiéndole bonos al país asiático ya no es viable. Ante este nuevo panorama, el gobierno prevé enfocar sus esfuerzos en aprobar los "... proyectos para mejorar el combate del fraude fiscal, la reducción de las exoneraciones tributarias, sobre la gestión de la caja única del Estado, la resurrección del tributo a las personas jurídicas y la discusión sobre empleo público."

Reseña Nacion.com que el presidente Solís dijo que "... 'No ha habido una negativa del Gobierno chino de eventualmente participar en la compra de esos bonos, pero no es algo que en estos momentos pareciera ser una opción al plan fiscal'."

[Volver al inicio](#)

## 12. El lado oculto de la intervención de los mercados chinos

*WSJ Américas*

*Cuando los mercados chinos se hundían la semana pasada, las empresas del país parecían haber salido al rescate.*

Al menos 75 compañías difundieron comunicados durante la última semana y media en los que puntualizaban que sus mayores accionistas no se iban a desprender de sus participaciones, como una forma de proteger los intereses de los inversionistas.

Oficialmente, las empresas parecían haber actuado en forma espontánea. En privado, no obstante, fuentes cercanas a los reguladores del país y a las propias empresas señalan que las autoridades exhortaron a las empresas a divulgar los comunicados de prensa los que, en muchos casos, tenían un lenguaje similar o casi idéntico.

La actividad tras bambalinas refleja el lado oculto e informal de los intentos de los reguladores por apuntalar los mercados bursátiles. Entre el amplio arsenal a su disposición figuran tácticas como llamadas telefónicas de los funcionarios de las bolsas a los principales accionistas instándolos a no vender, además de inyectar cientos de miles de millones de yuanes en los mercados a través de los fondos afiliados al gobierno.

La influencia de los reguladores quedó en evidencia a mediados del año pasado, cuando un derrumbe de 43% en el Índice Compuesto de Shanghai durante un período de poco más de dos meses fue acompañado de decenas de declaraciones de parte de corredoras y gestores de fondos en las que se abstendrían de vender acciones, además de grandes compras de acciones en las principales empresas de la bolsa realizadas por un misterioso grupo de empresas conocidas como la "selección nacional".

Los corredores, ejecutivos de empresas y personas cercanas a los reguladores chinos dicen que esta clase de tácticas han sido más sutiles durante el actual bajón del mercado. La selección nacional no ha realizado compras de alto perfil como hace medio año y las solicitudes de colaboración de parte de los reguladores han sido más discretas.

Un ejecutivo de una empresa de tecnología medioambiental que cotiza en la Bolsa de Shenzhen indicó en julio que la entidad le envió en julio una carta en la que exigía que la empresa emitiera un comunicado señalando que los accionistas controladores no venderían sus acciones. La semana pasada, la bolsa fue más discreta, indicó. Lo llamó por teléfono y lo conminó a difundir un nuevo comunicado para sentar un ejemplo para otras firmas.

Sin embargo, la oleada de compañías que han declarado su respaldo al mercado en los últimos días muestra que los reguladores chinos siguen moviéndose tras bambalinas para influir en la dirección del mercado.

"Emitimos un comunicado de prensa porque la bolsa (de Shenzhen) alentó a las empresas que allí cotizan a mantener sus participaciones accionarias", manifestó un ejecutivo del fabricante de dispositivos LED Shenzhen Jufei Optoelectronics Co., quien optó por el anonimato. "Se puede interpretar como un esfuerzo concertado de parte de las compañías que cotizan para estabilizar el mercado".

El ejecutivo posteriormente se retractó y aclaró que el comunicado no se emitió a pedido de los reguladores. En privado, un número de empresas que divulgaron declaraciones parecidas señalaron que lo habían hecho a petición de las autoridades bursátiles.

Funcionarios de la Bolsa de Shenzhen y la Comisión Reguladora de Valores de China no pudieron ser contactados para comentar al respecto.

Los observadores del mercado dicen que la efectividad de esta clase de intervenciones no es nada de clara.

Las acciones cayeron el año pasado a pesar de que un coro de destacadas empresas del país, corredores y fondos de

inversión prometió no vender acciones. El mercado repuntó durante el segundo semestre luego de que las autoridades suspendieran por cuatro meses las ofertas de acciones y por seis meses las ventas de acciones de grandes accionistas de empresas.

La selección nacional, a su vez, ha marcado algunos autogoles. El término aludió en un inicio a un grupo de fondos estatales y corredoras líderes, pero ahora se refiere básicamente a China Securities Finance Corp., un prestamista en manos del regulador de valores, y Central Huijin Investment, el brazo de inversión en China del fondo soberano de China.

Goldman Sachs estima que CSFC y Central Huijin gastaron en conjunto cerca de 1,8 billones de yuanes, cerca de US\$273.740 millones, entre junio y noviembre en la compra de acciones como parte de su campaña para rescatar el mercado.

Durante la primera etapa de la operación de rescate, a mediados del año pasado, la selección nacional se abocó a comprar acciones de las empresas con una mayor ponderación en el índice, como los grandes bancos, corredoras bursátiles y empresas de energía. Luego de un breve éxito inicial, la estrategia perdió fuerza puesto que era muy fácil de predecir.

El 27 de julio, por ejemplo, cuando los inversionistas advirtieron un descenso en el precio del gigante energético PetroChina Co., considerada como una de las empresas en las que invertía la selección nacional, muchos concluyeron que el gobierno había tirado la toalla y no iba a rescatar el mercado ese día, y las ventas de acentuaron. Las acciones de PetroChina cayeron 9,6% y el Índice Compuesto de Shanghai retrocedió 8,5%.

El gobierno lanzó posteriormente una investigación por presunta corrupción e irregularidades que habrían acompañado la intervención en los mercados y detuvo en septiembre y noviembre a dos ejecutivos del ente regulador.

Durante los últimos días, los funcionarios de las bolsas han buscado comunicados de apoyo al mercado de empresas más pequeñas, en lugar de las grandes compañías estatales que cotizan en la bolsa puesto que parece más espontáneo, señaló una fuente cercana.

En los últimos meses, la selección nacional ha invertido menos en grandes empresas y diversificado su cartera de acciones, que ahora también incluye compañías de menor envergadura, dicen fuentes cercanas.

La selección nacional también podría haberse vuelto más cautelosa. La semana pasada, cuando las acciones chinas

cayeron 10%, el peor inicio del año de la historia, los inversionistas advirtieron pocas señales de intervención en el mercado de parte del gobierno.

[Volver al inicio](#)

## 13. Breves internacionales

### *WSJ Américas*

- **Anheuser-Busch InBev**, cervecera belgo-brasileña, emitió US\$46.000 millones en bonos para ayudar a financiar la compra de su rival británica SABMiller ▲ por más de US\$100.000 millones. Fue la segunda mayor venta de deuda corporativa de la que se tiene registro, después de los US\$49.000 millones del gigante estadounidense de las telecomunicaciones Verizon en 2013. AB InBev, que inicialmente había previsto emitir unos US\$30.000 millones, recibió más de US\$100.000 millones en pedidos de inversionistas y en el futuro podría vender más deuda en otras divisas.
- **El gobierno de Colombia** vendió 57,6% de Isagen, generadora eléctrica estatal, por US\$2.000 millones en una subasta a la gestora de activos canadiense Brookfield Asset Management. Su filial Brookfield Colombia Investments quedó como única postora tras el retiro esta semana de la eléctrica chilena Colbún. Isagen, que genera cerca de 16% de la electricidad usada en Colombia, tiene seis plantas hidroeléctricas y una capacidad instalada de más de 3.000 megavatios. El gobierno indicó que destinará los fondos a un proyecto de mejora y expansión de carreteras, pero detractores dicen que el dinero será usado para cerrar la brecha fiscal.
- **El Promedio Industrial Dow Jones** cayó 365 puntos, o 2,2%, a 16.151, su nivel más bajo desde finales de septiembre. El índice de 30 empresas líderes de EE.UU. ha retrocedido 9,9% desde su máximo en noviembre y 7,3% este año, en medio de las preocupaciones sobre el crecimiento global.
- **General Electric** planea recortar 6.500 empleos en Europa conforme integra el negocio energético del grupo industrial francés Alstom, al que compró por US\$10.300 millones. El conglomerado industrial estadounidense, que no ha anunciado cuántos puestos planea eliminar en América, África y Asia, afirmó que puede reducir US\$3.000 millones en costos anuales de la operación combinada para 2020. Además, GE anunció que tras evaluar 40 ciudades mudará su sede de Fairfield, en el estado de Connecticut, a Boston.

- **Rusia** considera amplios recortes de gastos fiscales y la venta de participaciones en los dos mayores bancos estatales, Sberbank y VTB, ante la posibilidad de un estancamiento prolongado debido al derrumbe de los precios del petróleo, su principal exportación. Las reducciones de gastos podrían llegar a US\$6.500 millones, o 10% del presupuesto que fijó cuando el barril de crudo valía US\$50, casi US\$20 más que su precio actual.

[Volver al inicio](#)

## 14. Índices, monedas y futuros

WSJ

### Markets at a Glance

#### Major Stock Indexes

4:38 PM EST 1/14/2016

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	16379.05	227.64	1.41%
Nasdaq	4615.00	88.94	1.97%
S&P 500	1921.84	31.56	1.67%
Russell 2000	1025.67	15.48	1.53%
Global Dow	2173.01	5.42	0.25%
Japan: Nikkei 225	17240.95	-474.68	-2.68%
Stoxx Europe 600	339.42	-5.21	-1.51%
UK: FTSE 100	5918.23	-42.74	-0.72%



☒ Get index data by Email

#### Currencies

4:38 PM EST 1/14/2016

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.0870	-0.0007
Yen (USD/JPY)	118.05	0.37
Pound (GBP/USD)	1.4415	0.0008
Australia \$ (AUD/USD)	0.6983	0.0029
Swiss Franc (USD/CHF)	1.0052	-0.0008
WSJ Dollar Index	91.14	0.04

#### Futures

4:28 PM EST 1/14/2016

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	31.12	0.64	2.10%
Brent Crude	30.99	0.71	2.34%
Gold	1077.7	-9.4	-0.86%
Silver	13.840	-0.316	-2.23%
E-mini DJIA	16283	227	1.41%
E-mini S&P 500	1915.25	33.75	1.79%

[Volver al inicio](#)