



**70** Años  
1946 - 2016

## Departamento de Análisis Macroprudencial y Estándares de Supervisión



SIB Guatemala



@sib\_guatemala



SuperBancosGuatemala

## Titulares

### Centroamérica

#### 1. Directorio del BCH baja la tasa de interés de política monetaria

*El Banco Central de Honduras (BCH) informó ayer que decidió reducir la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos base, a 5.50% anual.*

### Estados Unidos

#### 2. Bullard de la Fed dice EEUU podría necesitar sólo un alza en las tasas de interés por ahora

*La economía de Estados Unidos, que se ha mantenido en un patrón de lento crecimiento que persistiría en el futuro previsible, podría necesitar sólo un alza adicional en las tasas de interés en los próximos dos años y medio, dijo el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard.*

#### 3. Repartir dinero a la población, una opción legítima: Yellen

*Janet Yellen, presidenta de la Fed, no descartó recurrir al llamado 'dinero helicóptero' para estimular la economía en caso de crisis..*

### Europa

#### 4. Los bancos centrales preparan una acción coordinada ante el 'Brexit'

*En las últimas 48 horas se han sucedido las alusiones de distintos miembros de los bancos centrales de todo el mundo sobre una posible acción coordinada para paliar los efectos que tendría un Brexit en el mercado.*

#### 5. Bancos europeos advierten de difíciles condiciones operativas en torno a votación sobre "Brexit"

*El banco holandés ING y la entidad francesa Société Générale escribieron notas a clientes para advertir sobre las difíciles condiciones de negocios en los mercados financieros y posibles grandes baches en la valoración de activos la próxima semana, cuando el Reino Unido defina su membresía en la Unión Europea.*

#### 6. Los inversionistas globales descubren con sorpresa la amenaza del 'brexit'

*Seis semanas atrás, en una apuesta a que los mercados globales estaban subestimando la posibilidad de que Gran Bretaña decidiera abandonar la Unión Europea en el plebiscito del 23 de junio, el gestor canadiense de fondos Andrew Torres comenzó a vender deuda de bancos europeos.*

### Mundo

#### 7. La economía mundial cada vez se parece más a la de los años 30

*Para entender qué está pasando en la economía mundial, eche la vista atrás unos 80 años.*

#### 8. América Latina presume fuerza ante volatilidad, pero no es inmune

*Los países de la región son muy diferentes entre sí, pero la depreciación de sus monedas es una preocupación común actualmente.*

#### 9. Breves internacionales

#### 10. Índices, monedas y futuros



## 1. Directorio del BCH baja la tasa de interés de política monetaria

**La Tribuna**

*El Banco Central de Honduras (BCH) informó ayer que decidió reducir la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos base, a 5.50% anual.*

La tasa de interés, que determina el costo de los créditos, se redujo de 5.75% a 5.50%, indicó en un informe preliminar el organismo. La decisión fue tomada en la reunión mensual de política monetaria del ente emisor y siguió las recomendaciones de los analistas. El BCH señaló que la decisión de bajar la tasa estuvo determinada porque en el ámbito externo se mantienen “las perspectivas de recuperación de las economías avanzadas y algunos mercados emergentes”.

Pese al alza de precios de los combustibles y algunas materias primas, el Banco Central espera que estos permanezcan “en niveles inferiores al de años anteriores”. En el plano local, el Producto Interno Bruto (PIB) registró en el primer trimestre una variación anual del 3.8%, impulsado por el “buen desempeño” de los rubros de intermediación financiera, manufactura, telecomunicaciones, agricultura y construcción, según el informe.

La entidad precisó que la inflación interanual a mayo pasado (2.36%) continúa “con la tendencia a la baja” y se mantiene dentro del rango establecido en el Programa Monetario (4.5%). Agrega que el nivel de Reservas Internacionales “continúa siendo adecuado”, ya que cubren el equivalente a 4.6 meses de importaciones.

El BCH reafirmó “su compromiso” de seguir vigilando el desempeño de la economía nacional y dar seguimiento al comportamiento del ámbito externo para “tomar las medidas” necesarias orientadas a mantener “un nivel de precios bajos y estables, contribuyendo así con la estabilidad macroeconómica del país”. Como efecto de la medida, se

espera que los usuarios del sistema financiero de Honduras pagarán menos por los préstamos contratados. Diversos sectores de la sociedad venían reclamando a las autoridades del BCH la revisión de la TPM con el propósito de abaratar el costo del dinero. Sin embargo no se trata de una baja automática del costo del dinero, sino que será un efecto en el corto plazo asociado con las operaciones de mercado abierto del Banco Central. En el mediano plazo, la reducción de la Tasa de Política Monetaria tendría que generar un efecto en las tasas activas -préstamos- y pasivas -ahorros- del sistema. Una disminución de la Tasa Política Monetaria (TPM) libera mayor cantidad de circulante monetario en el sistema financiero, por lo que teóricamente habría más dinero para otorgar créditos a la ciudadanía en general y de esta manera tener más fondos para invertir.

[Volver al inicio](#)



## 2. Bullard de la Fed dice EEUU podría necesitar sólo un alza en las tasas de interés por ahora

**Reuters**

*La economía de Estados Unidos, que se ha mantenido en un patrón de lento crecimiento que persistiría en el futuro previsible, podría necesitar sólo un alza adicional en las tasas de interés en los próximos dos años y medio, dijo el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard.*

WASHINGTON (Reuters) - Bullard, que solía mantener una postura de línea dura contra la inflación pero que ha ido cambiando sus perspectivas sobre la economía, dijo que ahora ve tasas de crecimiento, desempleo e inflación tan persistentes que básicamente no hay razón para alterar la política sobre las tasas de fondos federales, actualmente en un rango de entre 0,25 y 0,50 por ciento. En un texto preparado que fue publicado el viernes, Bullard dijo que ahora estima la apropiada tasa de fondos federales en 0,63 puntos porcentuales en los próximos dos años y medio, el

horizonte de pronóstico que el funcionario utiliza para lo que describe como "régimen" actual de la economía estadounidense. La trayectoria de las tasas "es esencialmente estable en el horizonte de pronóstico", escribió Bullard, con variables económicas clave en torno a sus valores actuales, un crecimiento de casi 2 por ciento, un desempleo de cerca de 4,7 por ciento y una inflación en camino al objetivo de 2 por ciento de la Fed.

Aunque Bullard ha defendido previamente las alzas de tasas, ha estado reconsiderando sus perspectivas sobre la economía, e incluso que Estados Unidos y otros países desarrollados podrían quedar atrapados en un mundo de tasas de interés permanentemente bajas. Ha convertido esa postura en la base de sus perspectivas sobre política monetaria. El "régimen" podría cambiar, escribió Bullard, si la productividad sube inesperadamente, por ejemplo, o si se da una recesión.

[Volver al inicio](#)

### 3. Repartir dinero a la población, una opción legítima: Yellen

**CNN Money**

*Janet Yellen, presidenta de la Fed, no descartó recurrir al llamado 'dinero helicóptero' para estimular la economía en caso de crisis..*

NUEVA YORK (CNMoney) - Si la economía estadounidense cae a lo grande, podría haber helicópteros arrojando dinero sobre tu vecindario cortesía de la Reserva Federal. Eso es, al menos, el concepto de dinero helicóptero, una idea inusual encaminada a fomentar el crecimiento económico, apoyada por el famoso economista Milton Friedman. La presidenta de la Fed, Janet Yellen, generalmente ha evitado respaldar esta forma de estímulo económico en el pasado. Pero el miércoles, Yellen no lo descartó como una posible opción en una circunstancia extrema.

"Es algo que podría considerarse legítimamente", dijo el miércoles Yellen. Fue su comentario más explícito como presidenta de la Fed sobre el tema. El dinero helicóptero fue introducido por primera vez en 1969 como un concepto por Friedman. Esta es la idea: la Fed esencialmente escribe un enorme cheque a la oficina del Departamento del Tesoro de Estados Unidos, que luego envía devoluciones de impuestos (traducción: efectivo) a millones de estadounidenses. La esperanza es que los estadounidenses gasten el dinero, lo

cual eleva el crecimiento económico y la inflación, dos cosas que le servirían a la Fed en estos momentos para justificar los aumentos de tasas. En cambio, el crecimiento y la inflación son anémicos y fueron dos factores clave por los que Yellen y otros funcionarios de la Fed decidieron no elevar las tasas de interés en la reunión de junio del banco central. El predecesor de Yellen, Ben Bernanke, también ha respaldado la idea como una opción de último recurso. "El dinero helicóptero podría ser una herramienta valiosa", escribió Bernanke en una entrada de blog en abril. Para que quede claro, no parece que la Fed vaya a implementar un programa como el dinero helicóptero en el corto plazo. Pero hay que considerar que la Fed no ha estado muy lejos de lo que se describe como medidas extraordinarias para salvar a la economía estadounidense. En 2008, Bernanke colocó las tasas de interés en cero e inició un programa masivo de compra de bonos para estimular el crecimiento.

El dinero helicóptero conlleva grandes riesgos, que algunos expertos equiparan a la impresión de dinero. Puede crear una hiperinflación, en la que los precios de la gasolina, los alimentos y otros bienes se disparan por las nubes, y vuelven al dólar menos valioso. Ese escenario ha sucedido en países como Venezuela y Argentina, donde los bancos centrales imprimieron dinero en el pasado, se lo dieron al gobierno, que a su vez se lo dio a los ciudadanos. La inflación se disparó en ambos países. Aún así, esas economías son muy diferentes a Estados Unidos y no hay una comparación histórica precisa. El problema para la Fed ahora es que no tiene muchas herramientas restantes para arreglar la economía de nuevo si otra recesión ocurre pronto. Muchos economistas dicen que hay una buena posibilidad de una recesión en 2017. Las tasas de interés son bajas y la compra de más bonos, conocida como flexibilización cuantitativa o QE, parece estar perdiendo su efecto. En otras palabras, no hay muchas opciones restantes en la caja de herramientas de la Fed.

Y el dinero helicóptero podría ser algo en lo que la Fed podría tener que apoyarse durante una recesión. Un país que muchos economistas han citado como un posible conejillo de indias para el dinero helicóptero es Japón. Ha luchado contra la deflación y el bajo crecimiento durante años. El Banco Central de Japón ha negado cualquier interés en esa estrategia. Ya sea en Japón o en cualquier otro lugar, los expertos advierten que el dinero helicóptero no es una opción sensata, sobre todo porque los bancos centrales han implementado casi todas las acciones posibles para reactivar la economía mundial en los últimos años. "Esto puede resultar en una mayor pérdida de la ya vacilante credibilidad de los bancos centrales", dice Jeff Kleintop, jefe de estrategia de inversión global en Charles Schwab.

[Volver al inicio](#)



## 4. Los bancos centrales preparan una acción coordinada ante el 'Brexit'

*elEconomista.es*

*En las últimas 48 horas se han sucedido las alusiones de distintos miembros de los bancos centrales de todo el mundo sobre una posible acción coordinada para paliar los efectos que tendría un Brexit en el mercado.*

Todos se dicen "listos" para actuar en caso de que sea necesario el próximo 24 de junio, el día después del referéndum en Reino Unido, y lo harán en torno al núcleo central de esta posible intervención que coordinarán el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE). El mercado se cubre con bonos británicos mientras vende periféricos. "Se debe dar a entender que estamos totalmente preparados para hacer aquello que sea necesario para mantener una adecuada liquidez en el mercado", reconocía este martes un alto responsable del BCE. Tal y como filtraba Reuters, tanto Bruselas como el Banco de Inglaterra habrían acordado rescatar al mercado de divisas dando contrapartida. Para salvar a la libra será necesario, tan sólo, una llamada que, según estas mismas fuentes, se producirá el día 24 entre ambas instituciones cuando se conozca el resultado de la votación.

### "El mayor riesgo"

En su reunión de ayer, el Banco de Inglaterra insistió en que la incertidumbre generada por el referéndum representa el "mayor riesgo inmediato" para los mercados financieros y reiteró que los efectos de abandonar el bloque comunitario serían nocivos para Reino Unido, tanto por su impacto sobre el crecimiento como por la evolución de la libra. Tras mantener los intereses en el 0,5%, se refirió a los "arriesgados efectos secundarios" de la votación y asumió que la divisa británica sufriría notablemente si el no triunfa. Desde el pasado 25 de mayo la victoria de los partidarios de abandonar se impone en las encuestas, elaboradas por Bloomberg, casi

de manera ininterrumpida. Y también desde entonces, la libra cae casi un 4 % en su cruce frente al euro. "Tratarán de impedir que la libra se desplome y quien va a hacerlo es el mayor creador de euros del mundo, el BCE", apunta Miguel Ángel Bernal, profesor del IEB, convencido de que los bancos centrales están preparando una acción conjunta. Fuentes del mercado apuntan a otras medidas en caso de que un Brexit se lleve a término tales como "una rebaja de tipos de interés por parte del BoE, la compra de deuda pública y privada, o aumentar la frecuencia de subastas a los bancos para que puedan acceder a crédito a menor coste".

### Respaldo internacional

El hecho de que esta misma semana la Reserva Federal incluyese a la posibilidad de Brexit entre los motivos para retrasar la subida de tipos en Estados Unidos es suficiente como para pensar, dicen expertos de un importante banco de inversión americano, que la opción de ver a Reino Unido fuera de la Unión Europea "está en la agenda". En el mapa internacional quien sí ha mencionado explícitamente esta acción coordinada ha sido el gobernador del Banco de Japón. Haruhiko Kuroda reconoció ayer que su organismo "no vacilará en impulsar estímulos si fuera necesario".

Y continúa: "Estamos monitorizando el impacto de la votación en Reino Unido y mantenemos un contacto muy cercano con el resto de banqueros centrales y, por supuesto, con el Banco de Inglaterra". Este mismo mensaje fue suscrito por los bancos centrales de Canadá, Suiza y Dinamarca: "Listos para actuar en caso de que sea necesario estabilizar sus divisas".

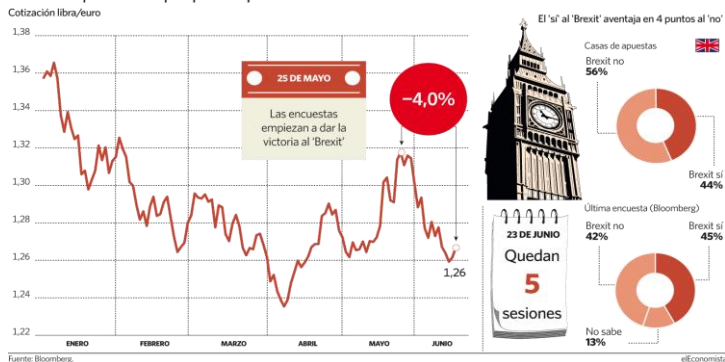
### Refugio ante la incertidumbre

Kuroda aseguró abiertamente estar dispuesto "a entrar en acción si una salida de Reino Unido pudiera desatar cualquier tipo de turbulencia financiera, bien por medio de inyecciones de liquidez, bien a través de una intervención directa". Y es que el BoJ, tal y como afirmó, está muy preocupado por mantener la estabilidad de su economía ahora que parece haber controlado la "deflación" y con el yen en la posición más alcista de los últimos 4 años frente al euro.

La divisa nipona se ha convertido en refugio ante la inestabilidad del mercado, del mismo modo que lo han hecho otros clásicos como el oro - en máximos 2014-, el franco suizo o el bund alemán, que cotiza, incluso, en rentabilidades negativas. Es más, cinco de las siete mayores economías del mundo tienen su deuda a diez años en negativo, con la sola excepción de Italia y de Estados Unidos, debido a la búsqueda de activos seguros ante el aumento de los partidarios al Brexit y de la volatilidad. El Eurovix, índice que mide este parámetro en la zona euro, se ha disparado un 94% desde mínimos y cotiza ya en niveles no vistos desde el crash chino de agosto del año pasado.

Lejos de ver un panorama tranquilizador, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aseguró que esta situación podría prolongarse en el tiempo en caso de un resultado desfavorable a la Unión Europea. Gerry Rice, portavoz del organismo, alertó este jueves de "un periodo prolongado de alta incertidumbre, volatilidad en los mercados y menores tasas de crecimiento" a nivel mundial. Con el foco puesto sobre el referéndum, ese mismo día (el próximo 23 de junio) el gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney, tiene prevista una reunión con el presidente del BCE, Mario Draghi, y el resto de banqueros centrales europeos. No será hasta la madrugada del 24 cuando se empiece a conocer el resultado de la votación.

#### Los banqueros se preparan para 'rescatar' a la libra



[Volver al inicio](#)

## 5. Bancos europeos advierten de difíciles condiciones operativas en torno a votación sobre "Brexit"

**Reuters**

*El banco holandés ING y la entidad francesa Société Générale escribieron notas a clientes para advertir sobre las difíciles condiciones de negocios en los mercados financieros y posibles grandes baches en la valoración de activos la próxima semana, cuando el Reino Unido defina su membresía en la Unión Europea.*

LONDRES (Reuters) - Las advertencias formales como esa se han vuelto más comunes tras drásticos movimientos en el franco suizo en enero de 2015, que generaron conflictos entre los bancos y sus clientes debido a la ausencia de precios de mercado por varios minutos. Las notas de los dos prestamistas muestran la escala de la preocupación en torno al referendo que se realizará el jueves y fuertes movimientos

esperados particularmente para la libra esterlina. El resultado de la votación cada vez es más difícil de predecir.

Un portavoz de ING confirmó que el banco había enviado una comunicación a clientes advirtiendo sobre la posibilidad de dificultades operativas debido a la votación del 23 de junio en el que los británicos decidirán si permanecen o abandonan la Unión Europea, proceso apodado "Brexit". Una fuente que tuvo acceso a la nota y pidió no ser nombrada dijo que el texto insta a los clientes a tener paciencia debido a las circunstancias adversas para mantener actualizados los precios y advierte que podría haber pausas en las valoraciones, sobre todo si los británicos optan por dejar el bloque regional.

ING se negó a realizar comentarios sobre el contenido preciso del documento. Otros bancos importantes contactados por Reuters rechazaron hablar del tema. Una fuente con conocimiento del asunto dijo que la unidad de ventas y comercio de Société Générale, que quedó fuera de los 10 principales bancos de operaciones cambiarias en un sondeo anual de la industria el mes pasado, también envió una nota a clientes alertando sobre volatilidad y brechas en la liquidez. "No comentamos públicamente sobre comunicaciones con nuestros clientes. Seguimos comprometidos con respaldar a nuestros clientes más allá del resultado del referendo", dijo un portavoz de Société Générale. Reuters no tuvo acceso directo a copias de ninguna de las dos notas.

[Volver al inicio](#)

## 6. Los inversionistas globales descubren con sorpresa la amenaza del 'brexit'

**WSJ Américas**

*Seis semanas atrás, en una apuesta a que los mercados globales estaban subestimando la posibilidad de que Gran Bretaña decidiera abandonar la Unión Europea en el plebiscito del 23 de junio, el gestor canadiense de fondos Andrew Torres comenzó a vender deuda de bancos europeos.*

Esta semana, la apuesta de Torres resultó ser correcta. Las bolsas mundiales y algunos bonos corporativos se desplomaron y los activos de refugio se dispararon después de que las encuestas sugirieran que los votantes británicos se

inclinaban a retirar al Reino Unido de la UE, el ahora temido brexit. La noticia generó preocupaciones sobre una prolongación de la incertidumbre que podría dañar el crecimiento económico. La campaña fue suspendida el jueves después que una legisladora fuera asesinada.

Lo que los inversionistas globales habían visto hasta entonces como un problema básicamente europeo estaba ahora sacudiendo a los mercados de todo el mundo. Aquellos habían creído que los británicos iban a votar a favor de permanecer en la UE, pero las encuestas de la última semana evaporaron esa confianza.

Esto ha llevado a fondos desde Perú a Australia a apurarse por encontrar la manera de reaccionar al resultado de una votación sin precedentes. “El mercado odia la incertidumbre [y] una alteración importante en Europa sin duda causará incertidumbre”, dijo Torres, cuya firma con sede en Toronto supervisa unos 500 millones de dólares canadienses (US\$387 millones) en activos de deuda. “El efecto... será de gran alcance”.

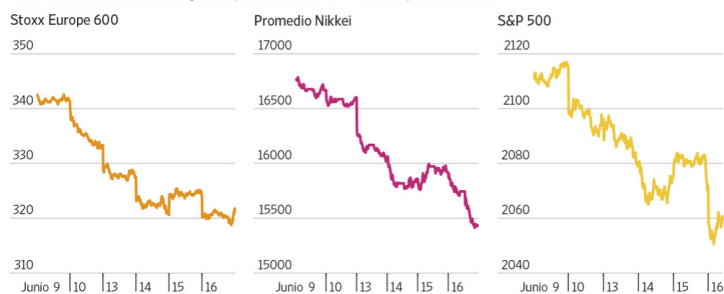
El 30% de la encuesta de gerentes de fondos del Bank of America Merrill Lynch de junio dijo que el referendo es el mayor potencial catalizador de cambios de precios de activos importantes. Este fue también visto como un riesgo en la encuesta de mayo de BAML. La ola vendedora de esta semana mostró que el mercado está tomando más en serio un tema que había sido dejado de lado por muchos operadores de bolsa y gestores de portafolio durante el fuerte repunte de los primeros meses de 2016.

El miércoles, la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, dijo que la Fed había tenido en cuenta al plebiscito en su decisión de no alterar las tasas de interés. “[El referendo] podría tener consecuencias para las condiciones económicas y financieras de los mercados financieros globales”, dijo Yellen. Pero los inversionistas están confundidos en cuanto a cuáles serían esas consecuencias.

### Las encuestas se aprietan, los inversionistas venden

Las acciones han quedado bajo presión conforme los sondeos anticipan un referendo ajustado en el Reino Unido.

Índices bursátiles la semana pasada, en intervalos de 5 minutos, horas locales\*



THE WALL STREET JOURNAL.

En Nueva York, el comité de inversiones de S&P Investment Advisory Services decidió en una reciente reunión ignorar los cambios de portafolio recomendados por sus modelos computarizados de inversión. En cambio, el comité decidió no hacer grandes cambios antes del referendo. Era demasiado riesgoso tomar grandes decisiones de inversión en base a un evento cuyo resultado y consecuencias son tan difíciles de predecir, dijo Michael Thompson, director general de la empresa, que gestiona aproximadamente US\$37.000 millones en activos.

“El brexit es parte de una confluencia de incertidumbre...la información es tan aleatoria en este momento y el mundo podría cambiar muy rápidamente”, dijo. A los gestores de fondos que operan fuera de Europa les cuesta calibrar las consecuencias de una votación tan política y emocionalmente cargada y que tiene lugar a tantos kilómetros de distancia. “Soy completamente foránea... ¿Mucha gente dice que va votar por irse [de la UE]? No lo sé”, dijo Chen Ding, directora ejecutiva de CSOP Asset Management en Hong Kong. Ding ha estado leyendo las noticias sobre el referendo británico en HeXun.com, un sitio web de noticias financieras de China. “Hay un montón de noticias del brexit,” dijo.

Dos tercios de las personas consultadas en la encuesta BAML dijeron que pensaban que el Reino Unido votaría por quedarse en la UE. Pero este sondeo se realizó entre el 3 y el 9 de junio, antes de las recientes encuestas que muestran al Reino Unido inclinándose hacia la salida. Ahora, los gestores de fondos están menos seguros. En Perú, Carlos Rojas piensa seguir las encuestas a diario. Si los británicos votan por el brexit, el director ejecutivo de Andino Asset Management, con sede en Lima, invertirá en renta fija local. Rojas cree que este mercado está subvalorado y que será impactado por la votación porque los inversionistas globales, asustados ante la incertidumbre, sacarán su dinero de las regiones de mayor riesgo, como América Latina, para llevarlo a lugares más seguros como EE.UU.

“Si se produce un brexit, vamos a aprovechar la volatilidad comprando activos que están baratos pero que podrían estar más baratos”, dijo. El referendo del Reino Unido ha sido un tema habitual en las reuniones matutinas en la oficina de Hong Kong de Manulife Asset Management. “Hemos estado tomando el brexit muy en serio”, dijo Geoff Lewis, estratega sénior para Asia de Manulife. Lewis dijo que la cartera multiactivos de la empresa está ahora aligerada de acciones de empresas británicas. Pero “si hay una fuerte caída de la libra esterlina y del [índice] FTSE, lo vería como una oportunidad de compra”, dijo.

Otros inversionistas internacionales también perciben una potencial oportunidad de compra si Gran Bretaña decide irse.

Phil Orlando, estratega jefe de mercado de valores de Federated Investors en Nueva York, dijo que ha elaborado una lista de acciones europeas que le gustaría poseer si hay una ola de ventas post-brexit, lo cual podría ofrecer un atractivo punto de entrada. "Estamos viendo de cerca a Europa", dijo. Se espera que el brexit conduzca a una ola de ventas en libras esterlinas. Eso haría abaratar los bienes raíces de Londres para aquellos que en Oriente Medio están "listos para saltar sobre las propiedades", dijo Faisal Durrani, jefe de investigación de la firma de bienes raíces Cluttons, con sede en Londres, que hace una encuesta anual de los inversionistas en la región del Golfo.

Pero los inversionistas globales también dicen que es un error achacar toda la culpa de la agitación reciente del mercado a los británicos y señalan que hay una serie de otros peligros acumulándose para causar preocupación de los inversionistas. Eso incluye a las preocupaciones sobre el crecimiento y el aumento de la tasa de interés en EE.UU. y la potencial desaceleración económica en China. "La clave siguen siendo EE.UU., el [Comité Federal de Mercado Abierto], los mercados petroleros, esos son los problemas más grandes", dijo Armand Yeung, gerente de cartera de Central Asset Investments, un fondo de cobertura con sede en Hong Kong. Sin embargo, con la votación en puerta, Yeung se mantiene fuera de los mercados. "No vamos a tomar una gran cantidad de riesgo hasta que se produzca el evento", dijo.

[Volver al inicio](#)



## 7. La economía mundial cada vez se parece más a la de los años 30

*elEconomista.es*

*Para entender qué está pasando en la economía mundial, eche la vista atrás unos 80 años.*

Como en la década de los 30 del pasado siglo, el crecimiento está estancado porque las compañías no quieren invertir, todo el mundo espera que la inflación siga baja, y los

gobiernos están retirando los estímulos fiscales. El detonador de la actual situación fue la crisis financiera, que nos ha dejado una resaca de deuda y desapalancamiento que coincide además con regulaciones bancarias más estrictas que, a su vez, exacerbaban las presiones deflacionistas. Se mire como se mire, es algo muy parecido a lo que ocurría antes de la Segunda Guerra Mundial, como pone de manifiesto un informe realizado por Morgan Stanley.

"Creemos que el actual entorno macroeconómico tiene una gran cantidad de puntos en común con el de los años 30, así que se pueden sacar lecciones particularmente relevantes para el día de hoy", explican. "La similitud crítica entre los años 30 y el ciclo que comenzó en 2008", explican, "es que el shock financiero y los niveles relativamente altos de endeudamiento cambiaron la propensión al riesgo del sector privado y les empujaron a equilibrar sus balances".

Es decir, que las empresas no sólo no se endeudan para acometer nuevas inversiones, sino que se emplean a fondo para reducir su apalancamiento. Y como en los años 30, esto puede llevar a un periodo de debilidad prolongada y de expectativa de baja inflación. El peligro es que si los bancos centrales se mueven demasiado rápido subiendo tipos, o si los gobiernos recortan su gasto público, se podría desencadenar un frenazo aún mayor.

"En 1936 y 1937, el endurecimiento prematuro y súbito de las políticas monetarias y fiscales llevó a Estados Unidos a una recaída en la recesión y la deflación en 1938. Hoy, mientras el crecimiento se recupera, los gobiernos están procediendo a endurecer la austeridad fiscal, y eso ha contribuido a provocar una ralentización en el crecimiento en los últimos trimestres", según el informe. La cuestión ya es objeto de debate abierto. Si en diciembre a la Reserva Federal le llovieron las críticas por subir los tipos de interés por primera vez en nueve años demasiado pronto, en febrero los líderes de las principales economías mundiales prometían que sus gobiernos seguirían intentando reanimar la demanda.

Pese a esas buenas palabras, desde entonces los únicos que parecen estar haciendo los deberes son los bancos centrales, que han continuado sus políticas de hiperestimulación monetaria en todo el mundo. Pero ya es hora, según los analistas que firman el estudio de Morgan Stanley, de que los que tienen el grifo del gasto se pongan a la tarea. La conclusión es simple: "Activar la política fiscal podría desencadenar un círculo virtuoso en el que el sector privado invierta de nuevo y se estimule así la creación de empleos y con ella el crecimiento de la renta".

[Volver al inicio](#)

## 8. América Latina presume fuerza ante volatilidad, pero no es inmune

CNN Expansión

*Los países de la región son muy diferentes entre sí, pero la depreciación de sus monedas es una preocupación común actualmente.*

Paraguay y Colombia presumieron las fortalezas de sus políticas macroeconómicas, ya que consideran que éstas los defienden del actual entorno de volatilidad que propicia un bajo crecimiento económico. La mejor arma ante la incertidumbre global, además de la estabilidad, las finanzas públicas equilibradas y la baja inflación, es el tipo de cambio flexible, dijo el gobernador del Banco Central de Paraguay, Carlos Fernández, al destacar que su país genera empleo gracias a la adopción del sistema de maquilas provenientes de Brasil.

Con él coincidió el ministro de finanzas de Colombia, Mauricio Cárdenas, quien agregó que para su país la sustitución de importaciones ha sido el ingrediente adicional que les permite un crecimiento anual de 3%. Pero durante la discusión sobre el panorama económico de América Latina frente al ambiente de normalización de la política monetaria de Estados Unidos y la incertidumbre por el referendo que definirá la situación del Reino Unido en la Unión Europea, Lourdes Casanova, especialista en negocios internacionales de la Cornell University, cuestionó cuánto más podrán depreciarse las monedas de la región antes de provocar una crisis.

“Tenemos que ir más allá, el Fondo Monetario Internacional (FMI) decía que algunos controles de capital son buenos”, dijo Casanova al participar en el panel organizado por el Foro Económico Mundial (WEF) de Latinoamérica. La especialista criticó la falta de liderazgo político e incluso empresarial de algunos países de la región y acusó que algunos gobiernos son complacientes con los monopolios globales.

### Los inversionistas diferencian entre países

Tradicionalmente los inversionistas de portafolio y las empresas veían a los países de la región como un solo bloque: América Latina. Pero ahora diferencian a los países y sus análisis y se basan en cuatro elementos, dice el socio y presidente de Clayton, Dubiller & Rice en Europa, Roberto Quarta. Estabilidad económica y política, tipo de cambio, y

legalidad son los parámetros que evalúan para invertir, dijo Quarta cuya firma administra inversiones de capital privado en los cinco continentes.

Para Armando Senra, director general para Latinoamérica y la región ibérica en Black Rock hay un mundo divergente en donde unos países han aplicado políticas que los fortalecen y otros cuentan con oportunidades que permiten a los inversionistas proyectar a largo plazo. “La región no es inmune pero hay signos que nos hacen ver positivos” dijo Senra cuya oficina administra activos por unos 90,000 millones de dólares. El ejecutivo ve que hoy se favorece a las naciones que se han abierto a la inversión extranjera, construyen infraestructura y aumentan la productividad.

Destacó que si bien países como México han hecho avances en reformas, las condiciones no son suficientes pues “estamos invirtiendo en el mercado de capitales en corto plazo, pero cuando se habla de activos reales tenemos que pensar en el largo plazo. No debemos ser pacientes sino más bien buscar un crecimiento bueno y eficaz”.

[Volver al inicio](#)

## 9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **El Banco de Japón** optó por no anunciar medidas y esperar al resultado del referendo sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea, pese al fortalecimiento del yen y la debilidad de la inflación. La decisión se produce en medio de un creciente escepticismo sobre la capacidad del gobierno del primer ministro Shinzo Abe para poner fin al prolongado período de bajo crecimiento y deflación esporádica. Tras conocerse la noticia, el yen se apreció frente al dólar, para llegar durante la jornada a un máximo de 22 semanas, y el Promedio Nikkei cayó 3,1% a su menor nivel desde febrero.
- **Volkswagen** presentó un amplio plan de reestructuración y prometió impulsar sus utilidades y ganar terreno en los mercados de vehículos eléctricos y servicios de tecnología. Matthias Müller, presidente ejecutivo de la automotriz alemana, consideró el programa como “la mayor transformación en la historia de la compañía” y dijo que estaba evaluando detenidamente su portafolio de productos, un proceso que podría desembocar en la venta de activos y en la reducción de su gama de 340 modelos y varias marcas.
- **Activision Blizzard**, compañía estadounidense de videojuegos, anunció que Netflix exhibirá a fines de año su primera serie para la televisión, *Skylanders Academy*,

producida por la nueva división de televisión y cine de Activision. La serie animada se emitirá en dos temporadas de 13 episodios cada una. No se revelaron los detalles del acuerdo.

- **Chan Zuckerberg Initiative**, la fundación de US\$48.000 millones de Mark Zuckerberg y su esposa, Priscilla Chan, anunció su primera inversión en Andela, una *startup* de Nueva York que capacita desarrolladores de software en Lagos, Nigeria, y Nairobi, Kenia. Entre los participantes en la ronda de financiamiento, de US\$24 millones, también figura GV, el brazo de capital de riesgo de Alphabet Inc., antes conocido como Google Ventures. La entidad creada por el fundador de Facebook tiene libertad para hacer inversiones en organizaciones con y sin fines de lucro. Andela tiene como meta entrenar a 100.000 desarrolladores de software en África en los próximos 10 años.
- **La inflación en Estados Unidos** registró un alza de 0,2% en mayo frente al mes anterior y de 1% en los últimos doce meses, informó el Departamento del Trabajo. Se trata del

tercer mes consecutivo de aumentos en los precios al consumidor en momentos en que los efectos de la caída del dólar y los precios del petróleo se desvanecen. Al excluir alimentos y energía, la inflación creció 2,2% entre mayo de 2015 y mayo de 2016, el tercer mes consecutivo en la que la llamada inflación subyacente alcanza o supera 2%.

- **Jacob Lew**, secretario del Tesoro de EE.UU., criticó a China indicando que las empresas de este país obtienen ventajas desleales. Sus críticas, pronunciadas en un discurso en Washington, contrastan con opiniones más favorables sobre las relaciones entre EE.UU. y China expresadas en los últimos siete años. Lew manifestó que algunos de los obstáculos con los que se topan las empresas extranjeras en China son legales y otros “son informales en la forma de complejidad burocrática”.

[Volver al inicio](#)

## 10. Índices, monedas y futuros

WSJ Américas

| Markets at a Glance |          |        |                       |
|---------------------|----------|--------|-----------------------|
| Major Stock Indexes |          |        | 4:05 PM EDT 6/17/2016 |
|                     | LAST     | CHANGE | % CHG                 |
| DJIA                | 17675.03 | -58.07 | -0.33%                |
| Nasdaq              | 4800.34  | -44.58 | -0.92%                |
| S&P 500             | 2071.23  | -6.76  | -0.33%                |
| Russell 2000        | 1144.75  | -3.44  | -0.30%                |
| Global Dow          | 2300.01  | 21.79  | 0.96%                 |
| Japan: Nikkei 225   | 15599.66 | 165.52 | 1.07%                 |
| Stoxx Europe 600    | 325.78   | 4.49   | 1.40%                 |
| UK: FTSE 100        | 6021.09  | 70.61  | 1.19%                 |

DJIA

4:05 PM EDT 6/17/2016

10a 11a 12p 1p 2p 3p

1D 5D 3M 6M 1Y 3Y

17750

17725

17700

17675

17650

17625

17600

☐ Get index data by Email

| Currencies             |           |         | 4:05 PM EDT 6/17/2016 |
|------------------------|-----------|---------|-----------------------|
|                        | LAST(MID) | CHANGE  |                       |
| Euro (EUR/USD)         | 1.1279    | 0.0053  |                       |
| Yen (USD/JPY)          | 104.16    | -0.10   |                       |
| Pound (GBP/USD)        | 1.4354    | 0.0152  |                       |
| Australia \$ (AUD/USD) | 0.7396    | 0.0032  |                       |
| Swiss Franc (USD/CHF)  | 0.9600    | -0.0051 |                       |
| WSJ Dollar Index       | 86.00     | -0.42   |                       |

| Futures        |         |        | 3:55 PM EDT 6/17/2016 |
|----------------|---------|--------|-----------------------|
|                | LAST    | CHANGE | % CHG                 |
| Crude Oil      | 48.09   | 1.88   | 4.07%                 |
| Brent Crude    | 49.89   | 2.13   | 4.46%                 |
| Gold           | 1302.0  | 3.6    | 0.28%                 |
| Silver         | 17.485  | -0.122 | -0.69%                |
| E-mini DJIA    | 17582   | -61    | -0.35%                |
| E-mini S&P 500 | 2062.25 | -8.25  | -0.40%                |

[Volver al inicio](#)