



**70** Años  
1946 - 2016

Departamento de Análisis Macroprudencial  
y Estándares de Supervisión



SIB Guatemala



@sib\_guatemala



SuperBancosGuatemala

## Titulares

### Centroamérica

#### 1. Pronóstico climático vaticina riesgos para la agricultura de la región centroamericana

*Uno de los productos mayormente afectados podría ser el café.*

### Estados Unidos

#### 2. ¿Verdadero o falso? Aquí, un análisis del discurso económico de Trump

*Periodistas de CNNMoney y CNN analizan la veracidad en los dichos del republicano sobre el empleo, los impuestos y otros temas que impactan la economía de EEUU.*

### Europa

#### 3. Empieza la era de los créditos rápidos a largo plazo en Europa

*Durante el pico más duro de la crisis aumentaron los ciudadanos que se acogieron a los minicréditos.*

#### 4. Banco de Inglaterra apunta a debilidad económica pero es menos pesimista que otros índices

*El crecimiento se desaceleró en Reino Unido en el sector de servicios y el gasto de los consumidores bajó el mes pasado, según un sondeo del Banco de Inglaterra que, no obstante, ofreció un panorama menos uniforme de la economía que algunos indicadores más pesimistas desde la votación del "Brexit".*

#### 5. Las compañías británicas frenan sus planes de expansión por el "brexit"

*Las compañías británicas prevén poner en suspenso sus planes de expansión y contratación ante la incertidumbre que ha generado el "brexit", según un informe elaborado por el Banco de Inglaterra a partir de datos de 270 firmas.*

#### 6. ¿Burbuja en Alemania?

*Una de las máximas más conocidas de la política monetaria de la banca central es que "se puede llevar el caballo al río pero no se le puede obligar a beber".*

### Mundo

#### 7. ¿Qué necesita un país para alcanzar la prosperidad? Algunos pilares fundamentales

*Alcanzar la prosperidad debe ser uno de los objetivos principales de para todos los gobernantes, sin embargo, las vías para llegar hasta ella pueden tener diferentes matices.*

#### 8. Arabia Saudita fija un récord de producción de petróleo, pese al exceso de oferta mundial

*La OPEP dice que la producción del reino, que se centró en cuota de mercado sobre precio, llegó en julio a casi 11 millones de barriles.*

#### 9. Banco central de Australia subraya límites a política monetaria expansiva

*El jefe del banco central de Australia dijo el miércoles que existen límites a lo que es estímulo monetario puede lograr, como impulsar el crecimiento económico o acelerar la inflación en el corto plazo.*

#### 10. Breves internacionales

#### 11. Índices, monedas y futuros



## 1. Pronóstico climático vaticina riesgos para la agricultura de la región centroamericana

*elSalvador.com*

*Uno de los productos mayormente afectados podría ser el café.*

La perspectiva climática pronosticada para los meses de agosto a octubre de este año no son nada alentadores para los sectores agrícolas en la región centroamericana. De acuerdo con el último Foro del Clima de Mesoamérica, coordinado por el Comité Regional de Recursos Hidráulicos (CRRH), la perspectiva climática para los meses de agosto a octubre perfila escenarios con precipitaciones por arriba de lo normal en algunas zonas de Centroamérica y República Dominicana. En este sentido, el Observatorio Regional de Seguridad Alimentaria y Nutricional (OBSAN-R), presentó un informe en el que refiere los riesgos que pueden enfrentar las actividades agrícolas de cada uno de los países de la región, según su condición climática.

Uno de los principales productos que podría verse afectado con el desarrollo del fenómeno de La Niña es el café. Tomando en cuenta que la región centroamericana experimenta la transición de sequía severa a condiciones de lluvia normal y o superior, países como Guatemala, Honduras y El Salvador deben prever un repunte de enfermedades fungosas como la roya y el ojo de gallo, según lo ha advertido el Programa Cooperativo Regional para el Desarrollo Tecnológico y Modernización de la Caficultura (Promecafé).

Según lo apuntan, el exceso de agua puede llevar a que las enfermedades que ya afectan al parque cafetalero regional se desarrollen fácilmente y perjudiquen la producción de café en cada país. Advierten que no se deben desestimar factores que favorecen el ataque de dichos hongos, tales como materiales susceptibles, edad de las plantaciones y planes de nutrición.

A criterio de Promecafé, el manejo de sombra en las etapas iniciales de cultivo, la entrada adecuada de luz en plantaciones establecidas y las labores culturales, tales como podas sanitarias, renovación de tejido, así como aplicaciones preventivas, resultan fundamentales para contener plagas de impacto económico, como son la roya y el ojo de gallo, que incrementan por los cambios del clima.

### Implicaciones para el agro

De acuerdo con el informe del Observatorio Regional, el fenómeno de La Niña se asocia con condiciones muy lluviosas, lo que implica posibilidades que se presenten inundaciones, deslizamientos o deslaves y que esto afecte la recolección y transporte de cosechas. Al respecto, el informe de la mesa sectorial de sanidad agropecuaria coordinado por Oirsa, sugiere prestar atención a la “sigakota del banano”, las moscas de la fruta, el “HBL” de los cítricos, las enfermedades fungosas y bacterianas de hortalizas como la papa, el tomate, o el brócoli, la mancha de asfalto del maíz, el pulgón amarillo del sorgo, la virosis del frijol, el acame del arroz y la langosta voladora.

Ante esto, recomiendan la vigilancia sanitaria, la limpieza de drenajes, el ajuste de calendarios de siembra, el aseguramiento de cosechas, y en general una toma de decisiones de siembra y de inversión amparadas en información hidrometeorológica. Según lo expuesto en el Foro del Clima de América Central, el pasado 11 y 12 de julio, la región puede ser afectada directa o indirectamente por periodos neutros o por el fenómeno de La Niña, lo que generaría lluvias intensas o prolongadas con impacto significativo.

[Volver al inicio](#)



## 2. ¿Verdadero o falso? Aquí, un análisis del discurso económico de Trump

CNN Money y CNN

*Periodistas de CNNMoney y CNN analizan la veracidad en los dichos del republicano sobre el empleo, los impuestos y otros temas que impactan la economía de EEUU.*

### 1. Trump sobre la economía de Obama-Clinton

El candidato presidencial republicano Donald Trump criticó duramente al presidente estadounidense Barack Obama y a la candidata presidencial demócrata Hillary Clinton este lunes, al decir que sus políticas han dañado económicamente a Estados Unidos. “El número de propietarios de vivienda se encuentra en su nivel más bajo en 51 años... 58% de los jóvenes afroamericanos están fuera del mercado laboral o están desempleados... Mientras tanto, las familias estadounidenses están ganando 4,000 dólares menos de lo que ganaban hace 16 años”, dijo Trump este lunes en Detroit. Analicemos estos datos uno por uno:

Sobre que el número de propietarios de vivienda está en su nivel más bajo en medio siglo:

Alrededor del 62.9% de los estadounidenses eran dueños de una casa en el segundo trimestre de 2016, según las cifras más recientes de la Oficina del Censo de Estados Unidos. La tasa no ha sido tan baja desde el tercer trimestre de 1965.

La proporción de estadounidenses que poseen hogares alcanzó su punto máximo en el cuarto trimestre de 2004, a 69.2%, y ha disminuido desde entonces.

Calificamos esta afirmación como **VERDADERA**.

Sobre que el 58% de los jóvenes afroamericanos están fuera de la fuerza laboral o desempleados, Trump ya lo ha dicho anteriormente. La cifra probablemente ha sido extrapolada de la relación empleo-población, que muestra que el 42.7% de los afroamericanos entre los 16 y los 24 años tenía un trabajo en julio. Pero eso no quiere decir que el resto, el 57.3%, estuviera desempleados. Para ser considerado desempleado, uno tiene que estar buscando un empleo. Los que están en la escuela o no están buscando un trabajo no son incluidos en la fuerza laboral. Así que la declaración de Trump es técnicamente cierta, pero es engañosa porque muchos jóvenes estadounidenses no tienen empleo. Solamente el 49% de todos los estadounidenses de 16 a 24

años tiene un empleo. Calificamos esta afirmación como **CIERTA, PERO ENGAÑOSA**.

Sobre que los hogares estadounidenses ganan 4,000 dólares menos hoy de lo que ganaban hace 16 años: El ingreso promedio por hogar fue de 53,657 dólares en 2014, según las cifras más recientes disponibles del Censo. Esto es aproximadamente 4,000 dólares menos que en 2000.

Sin embargo, los datos del Censo están desactualizados. Los ingresos han subido desde entonces, según un análisis realizado por Sentier Research. El ingreso promedio por hogar fue de 57,206 dólares en junio, en comparación con los 57,826 en enero de 2000. Calificamos esta afirmación como **FALSA**.

### 2. Trump dice que Hillary Clinton gravaría a la clase media

Donald Trump afirmó que Hillary Clinton está planeando “otro aumento de impuestos destructor de empleos por 1.3 billones de dólares”. Además dijo que la propia Clinton “accidentalmente dijo la verdad y además, que quería subir los impuestos a la clase media”. La estimación de Trump sobre cuánto quiere aumentar Clinton los impuestos es un poco exagerada: análisis independientes la ubican entre 1.1 billones de dólares y 1.2 billones de dólares. Aun así, calificamos esta afirmación como **VERDADERA**.

Pero esas alzas de impuestos están dirigidas en gran medida a los hogares de más altos ingresos. El Tax Policy Center, no partidista, señala que “casi todos los aumentos de impuestos recaerían en el 1% superior de la población; el 95% de los contribuyentes en la parte inferior vería poco o ningún cambio en sus impuestos”. Por esta razón, calificamos esta afirmación de Trump sobre Clinton y la clase media como **FALSA**.

### 3. Trump sobre el empleo

Donald Trump ha criticado en repetidas ocasiones al presidente Obama y a Hillary Clinton por afectar a los trabajadores estadounidenses. Él presentó una larga lista de razones por las cuales el empleo ha sufrido bajo la administración de Obama. “En la actualidad hay 94.3 millones de estadounidenses fuera de la fuerza laboral. Eran 80.5 millones cuando el presidente Obama asumió el cargo. Un aumento de 14 millones de personas... Tenemos las tasas más bajas de participación en la fuerza laboral en cuatro décadas”, indicó el candidato republicano. Es cierto que de que en 2009 había 80.5 millones de personas que no estaban en la fuerza laboral, lo que significa que no tienen un trabajo y no han buscado uno en las últimas cuatro semanas, y en la actualidad son 94.3 millones. Pero eso no se debe únicamente a las políticas de Obama. Aunque algunos estadounidenses en edad de trabajar simplemente han abandonado la búsqueda de trabajo. El envejecimiento de la población también es un

factor determinante. El número de estadounidenses mayores de 65 años aumentó en más de 11 millones de personas en el mismo periodo. Así que, calificamos la afirmación como **VERDADERA, PERO ENGAÑOSA**.

Sobre la participación en el mercado laboral, la tasa fue de 63.4% en julio. Eso de hecho es un alza de un punto porcentual respecto a septiembre. Y está por encima de la tasa de julio de 1976, cuando era del 61.8%. La tasa de participación en el mercado laboral, especialmente entre los hombres, ha ido disminuyendo desde hace décadas. Hay muchas razones para ello, incluyendo el envejecimiento de la población. Además, algunas personas no pueden encontrar empleos con un salario decente o no tienen la educación o las capacidades necesarias para conseguir un empleo. Pero debido a que la tasa de participación era menor el año pasado y está por encima del nivel de hace cuatro décadas, calificamos esta afirmación como **FALSA**.

#### **4. Trump sobre el legado energético de Obama**

Donald Trump criticó el legado energético del presidente Obama diciendo que ha sido perjudicial para el estadounidense promedio. “El gobierno de Obama-Clinton ha bloqueado y destruido millones de puestos de trabajo a través de sus regulaciones antienergéticas, mientras que ha aumentado el precio de la electricidad para las familias y las empresas”, dijo Trump en un discurso este lunes. Estados Unidos ciertamente ha perdido muchos empleos en el sector energético durante los últimos años. Desde mediados de 2014, cerca de 200,000 puestos de trabajo han desaparecido como consecuencia única del abaratamiento del petróleo, de acuerdo con la firma Challenger, Gray & Christmas. Sin embargo, estos recortes de empleo en gran medida han sido causados por los bajos precios impulsados por el exceso de producción petrolera, no por las regulaciones. Los empleos en el sector del carbón también han disminuido y grandes productores de carbón como Peabody Energy se han declarado en quiebra. Aunque la regulación ha ayudado a acelerar el declive del carbón, los expertos sostienen que la abundancia del gas natural barato han sido la principal causa de la caída del carbón. Calificamos esta afirmación de que Estados Unidos ha perdido empleos de energía como **VERDADERA, PERO ENGAÑOSA**.

Trump también sostiene que el gobierno de Obama es “antienergía”. Obama sí impuso algunas restricciones sobre el fracturamiento hidráulico o *fracking*, a pesar de que se ha resistido a las llamadas de los ambientalistas para prohibir completamente ese polémico método de extracción. La Casa Blanca impuso una moratoria temporal en la perforación en el Golfo de México después del desastre de Deepwater Horizon. Sin embargo, la producción petrolera en el área se ha recuperado. También la producción global de petróleo

estadounidense ha subido dramáticamente bajo el gobierno de Obama, al alcanzar un máximo de 43 años en 2015. De hecho, Obama ha presidido el mayor incremento en la producción de petróleo en la historia estadounidense. Calificamos esta afirmación de que Obama es “antienergía” como **FALSA**.

#### **5. Trump sobre la tasa de impuesto empresarial**

Durante un discurso en el Club Económico de Detroit este lunes, Donald Trump criticó los impuestos a las corporaciones en Estados Unidos al decir que “Estados Unidos también tiene la tasa de impuesto sobre actividades económicas más alta entre los países industrializados, con 35%. Esta llega a casi el 40% cuando se agregan impuestos a nivel estatal”. Es cierto que las empresas estadounidenses enfrentan la tasa de impuesto empresarial más alta. La tasa federal es del 35%, y la tasa fiscal promedio estatal y local es de aproximadamente 6%, según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Pero eso no es lo que muchas empresas realmente pagan. La Oficina de Responsabilidad Gubernamental (GAO, por sus siglas en inglés) encontró que las empresas grandes y rentables de Estados Unidos pagaron una tasa de impuesto federal efectivo promedio del 12.6% en 2010 gracias a cosas tales como créditos fiscales, exenciones y paraísos fiscales en el extranjero. Cada año, desde 2006 a 2012, al menos dos tercios de todas las corporaciones activas no tuvieron ninguna carga fiscal federal sobre la renta, según la GAO. La recaudación de impuestos corporativa de Estados Unidos totalizó 2.6% del PIB en 2014, según la OCDE. Esa fue la decimosexta tasa más alta entre las 34 naciones más industrializadas. Así que, en lo que respecta a las empresas estadounidenses, calificamos la declaración de Trump como **CIERTA, PERO ENGAÑOSA**. Estados Unidos tiene la tasa de impuesto corporativa oficial más alta, pero eso no es lo que muchas empresas realmente pagan.

#### **6. Trump sobre la carga fiscal del trabajador promedio**

Durante un discurso sobre su política económica, Donald Trump censuró los altos impuestos sobre la renta en Estados Unidos. “El trabajador promedio actual paga 31.5% de sus salarios en impuestos sobre la renta y de nómina”, dijo. “Además de eso, los impuestos estatales y locales consumen otro 10%”, agregó. Trump cita un informe de la Tax Foundation, un grupo de estudios conservador, que a su vez cita datos del 2014 de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Esos datos incluyen los impuestos sobre la renta de los trabajadores, sus contribuciones en impuestos de nómina y las aportaciones en impuestos de nómina que su empleador hace en su nombre. A nivel estatal y local, la Tax Foundation dice que la carga fiscal promedio estatal-local de Estados Unidos en 2012 fue de 9.9% de los ingresos del estado. Trump citó la información de forma precisa. Pero los datos en sí pueden presentar una imagen



distorsionada. Por un lado, la Tax Foundation asume que el trabajador promedio es un trabajador soltero y sin hijos que gana 50,000 dólares anuales. Pero eso es mucho más alto que el salario medio de un trabajador promedio sin hijos, que fue aproximadamente de 32,000 dólares anuales en 2014, según datos de la Oficina del Censo. Y cuanto más ganas, más pagas en impuestos. Para los trabajadores que ganan salarios medios es probable que su carga fiscal sea menor, dijo Len Burman, director del Tax Policy Center no partidista. Por ejemplo, él observó que una familia de cuatro miembros con ingresos anuales de 75,845 dólares en 2014 pagó una tasa fiscal promedio de 20.64%, incluyendo la parte aportada por el empleador en impuestos sobre la nómina. En cuanto a los impuestos estatales y locales, el 10% representa el porcentaje de todos los ingresos pagados en impuestos, no del ingreso del trabajador promedio. Los cálculos tampoco toman en cuenta el hecho de que los trabajadores pueden deducir impuestos estatales y locales en su declaración federal, lo cual por tanto reduce su carga fiscal global. Por estas razones, calificamos la afirmación de Trump como **FALSA**.

#### 7. Comprobación de la realidad: Trump sobre el Obamacare y el empleo

Donald Trump afirma que, como presidente, él derogarí el Obamacare, lo cual impediría la pérdida de 2 millones de empleos en Estados Unidos. “Uno de mis primeros actos como presidente será derogar y sustituir el desastroso Obamacare, salvando otros 2 millones de empleos en Estados Unidos”, dijo Trump. En la transcripción del discurso, el personal de Trump vincula a un informe de diciembre de 2015 de la bipartidista Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés) que estima que Estados Unidos perdería 2 millones de trabajadores en 2025 debido al Obamacare. El informe de la CBO argumenta que los trabajadores podrían optar por trabajar menos para conservar su elegibilidad para Medicaid o para subsidios federales bajo el Obamacare. Su estimación no sugiere que los empleadores comenzarán a recortar puestos de trabajo; solo que los empleados podrían empezar a recortar horas para mantenerse por debajo de ciertos umbrales de ingresos para calificar para el Medicaid y mecanismos de subsidios. CNNMoney descubrió que los estadounidenses ya están optando por trabajar menos. Sin embargo, algunos trabajadores dejaron empleos a tiempo completo que proporcionaban atención médica para poder convertirse en emprendedores y lanzar pequeñas empresas. Ellos consideran que el Obamacare les da la flexibilidad necesaria para elegir una nueva carrera. Es importante tener en cuenta que las proyecciones de la CBO varían. Por ejemplo, en 2014, la CBO previó que el Obamacare reduciría la fuerza laboral en 2.5 millones de trabajadores para el 2024. El año pasado, esa estimación se recortó a 2 millones de trabajadores en 2025. La CBO hace hincapié en que sus estimaciones son “inciertas”.

No está claro si derogar el Obamacare “salvaría” todos esos empleos debido a que se trataría de trabajadores que optarían por retirarse de la fuerza laboral, y no de empleadores despidiéndolos. Aun así, la afirmación de Trump proviene del informe de la CBO, no de cálculos de su propio equipo. Calificamos esta afirmación sobre que el Obamacare reduce la fuerza laboral como **CIERTA, PERO ENGAÑOSA**.

[Volver al inicio](#)



### 3. Empieza la era de los créditos rápidos a largo plazo en Europa

*elMundo.es*

*Durante el pico más duro de la crisis aumentaron los ciudadanos que se acogieron a los minicréditos.*

Al estallar la crisis, los prestamistas privados se hicieron un hueco dentro del mercado financiero gracias a sus minicréditos, unos productos con los que se pueden obtener pequeñas sumas de dinero en pocos minutos a devolver en un plazo muy corto, normalmente de unos 30 días como máximo. Sin embargo, con la mejora de la economía, las necesidades de los solicitantes de financiación han cambiado y las empresas han tenido que adaptar las condiciones de sus créditos rápidos a las nuevas demandas.

Como han detectado desde el comparador financiero HelpMyCash.com, los nuevos préstamos rápidos comercializados por compañías de capital privado tienen un importe más elevado que los minicréditos, de entre 1.000 y 5.000 euros aproximadamente, y se devuelven en un plazo mucho más largo, que puede llegar a ser de hasta dos años. Los nuevos préstamos rápidos se reembolsan en varios años

Precisamente, la duración del plazo de reembolso, mucho más larga que en el caso de los mini préstamos (que suele ser de un máximo de 30 días) es una de las principales características de los nuevos créditos rápidos comercializados

por los prestamistas privados, que con estos productos pretenden competir con los préstamos que la banca concede en menos de 24 horas (anticipos de nómina, créditos preconcedidos, etc.). Al poderse reembolsar en diversos meses, la devolución de estos productos es mucho más cómoda y se puede realizar mediante el pago de cuotas semanales o mensuales.

En el mercado encontramos ya varios de estos nuevos productos. Uno de los casos más representativos es el Crédito rápido de Monedo Now, con el que podemos conseguir en cuestión de minutos hasta 5.000 euros a devolver en un máximo de 24 mensualidades. Otra empresa que ha lanzado recientemente préstamos rápidos de alto importe es Creditea, cuyo préstamo personal permite obtener hasta 3.000 euros a reembolsar hasta en 2 años.

Algunas compañías que hasta ahora ofrecían minicréditos también han querido unirse a la nueva tendencia y han lanzado al mercado sus propios préstamos rápidos con importes y plazos mayores. Es el caso de 4Finance (la dueña de Vivus), que bajo la marca Zaplo comercializa créditos de hasta 2.500 euros a devolver hasta en 24 meses.

Como el plazo de reembolso de los nuevos créditos rápidos es más largo, su tasa anual equivalente es notablemente inferior a la de los mini préstamos, aunque no deja de ser mucho más elevada que la que se aplica sobre los créditos bancarios convencionales. En general, las empresas de capital privado aplican a estos productos un interés de entre el 100 % y el 200 % TAE, que puede variar según el importe y la duración seleccionados.

#### **Los minicréditos aún están de moda**

Pese a apostar por los créditos rápidos que se pueden devolver en varias mensualidades, muchas compañías aún comercializan mini préstamos y siguen lanzando promociones para captar nuevos clientes. Vivus, por ejemplo, todavía mantiene vigente su atractiva oferta para nuevos solicitantes: hasta 300 euros sin intereses ni otros gastos. Kredito24, por su lado, sigue aceptando las peticiones de las personas inscritas en ficheros de morosos y ofrece un descuento de 25 euros a los clientes que recomienden sus minicréditos a un conocido.

[Volver al inicio](#)

## **4. Banco de Inglaterra apunta a debilidad económica pero es menos pesimista que otros índices**

**Reuters**

*El crecimiento se desaceleró en Reino Unido en el sector de servicios y el gasto de los consumidores bajó el mes pasado, según un sondeo del Banco de Inglaterra que, no obstante, ofreció un panorama menos uniforme de la economía que algunos indicadores más pesimistas desde la votación del "Brexit".*

LONDRES (Reuters) - El BoE difundió algunos resultados de su sondeo a agentes regionales en el Reporte de Inflación trimestral la semana pasada, los cuales mostraron que las compañías creen que el resultado del referendo podría perjudicar el gasto de capital, las contrataciones y las ventas el próximo año. Si bien el reporte del miércoles sugirió que la economía probablemente se desacelerará, el sondeo mensual a unas 700 empresas no fue tan pesimista como los índices de gerentes de compras (PMI).

"El sondeo, por lo tanto, suma cierto peso a la perspectiva de que la inmediata caída drástica en los índices (PMI) habría sido un poco exagerada", dijo James Knightley, economista de ING. Los PMI de Markit/CIPS sugirieron la semana pasada que la economía ahora se está contrayendo al ritmo más acelerado desde la crisis financiera de 2008-2009. El vicegobernador del BoE, Ben Broadbent, citó esto en una entrevista con Reuters como uno de los motivos por los cuales la entidad recortó las tasas a un nuevo mínimo récord y lanzó medidas de estímulo que podrían sumar 170.000 millones de libras esterlinas (222.000 millones de dólares) al sistema financiero.

El crecimiento del ingreso en las firmas de servicios empresariales se desaceleró a un mínimo en tres años, según el sondeo del BoE, pero en las empresas de servicios al consumidor la ralentización fue menor. La medición del BoE sobre ventas minoristas cayó a su menor nivel desde agosto del 2012, aunque el banco central lo relacionó con un clima inusualmente húmedo. Importantes minoristas como el supermercado Tesco y la tienda de departamentos John Lewis dijeron el miércoles que aún no se habían visto afectados por la votación de junio a favor de la salida británica de la Unión

Europea, y el Consorcio de Minoristas Británicos reportó un fuerte crecimiento del gasto. No obstante, en línea con otros sondeos empresarios, el BoE dijo que la inversión y las intenciones de contratación laboral disminuyeron el último mes.

[Volver al inicio](#)

## 5. Las compañías británicas frenan sus planes de expansión por el "brexit"

EFE

*Las compañías británicas prevén poner en suspenso sus planes de expansión y contratación ante la incertidumbre que ha generado el "brexit", según un informe elaborado por el Banco de Inglaterra a partir de datos de 270 firmas.*

Londres, 10 ago (EFE).- El banco central británico advierte de que el crecimiento del gasto de los consumidores se ha ralentizado y la demanda de productos que requieren un gran desembolso ha caído tras el referéndum sobre la Unión Europea (UE) del 23 de junio. Algunos analistas sostienen que la economía británica podría entrar en recesión en los próximos meses ante la incertidumbre que ha generado el "brexit". "La encuesta que sugiere que las empresas británicas están frenando sus planes de expansión es consistente con el consenso general entre los economistas de que el Reino Unido experimentará una suave recesión durante los próximos seis a doce meses", afirmó el economista del banco ING James Knightley a la agencia local PA.

Tras anunciar nuevas medidas de estímulo para impulsar la economía la semana pasada, el Banco de Inglaterra informó hoy de que no pudo cumplir el martes con sus objetivos de compra de deuda establecidos en su programa. El banco emisor esperaba comprar bonos por valor de 1.170 millones de libras (1.350 millones de euros), pero no pudo adquirir 52 millones de libras (60 millones de euros) de esa cantidad, un escenario inédito desde que inició su plan de "alivio cuantitativo" en 2009.

Ese revés se produce después de que el Banco de Inglaterra rebajara la semana pasada sus tipos de interés al mínimo histórico del 0,25 %. El influyente Instituto de Estudios Fiscales británico (IFS, en inglés) señaló por su parte en un

informe que perder el acceso al mercado único europeo supondría una pérdida potencial del 4 % del Producto Interior Bruto (PIB) para el Reino Unido. Los economistas de ese grupo sostienen que el precio que debería pagar Londres por su acceso al mercado común, como miembro externo a la Unión Europea, es pequeño comparado con los beneficios para el país en materia de comercio, finanzas públicas y estándares de vida que permite el acuerdo comercial con Europa.

[Volver al inicio](#)

## 6. ¿Burbuja en Alemania?

*elEconomista.es*

*Una de las máximas más conocidas de la política monetaria de la banca central es que "se puede llevar el caballo al río pero no se le puede obligar a beber".*

Su significado es bien sencillo: por mucho que el banco central facilite el endeudamiento (con tipos de interés bajos, con laxas exigencias de colateral, con inyecciones extraordinarias de liquidez, etc.), si los deudores no desean endeudarse (porque ya están muy endeudados o no localizan nuevas oportunidades de inversión), no habrá forma de que tomen esa financiación a crédito. Por eso, por ejemplo, muchos potenciales prestatarios dentro de España renuncian a endeudarse: o todavía están asfixiados con las deudas heredadas en los últimos diez años o simplemente no conocen cómo rentabilizar ese capital.

Sin embargo, esta languideciente demanda de crédito no se da en todos los rincones de la economía: hay personas, e incluso sociedades, que sí están mucho más predispuestas a endeudarse que otras. Y, en tales casos, las extremas facilidades al crédito que están proporcionando los bancos centrales de todo el planeta pueden terminar siendo letales. Al cabo, una financiación artificialmente abaratada incentiva invertir el dinero en prácticamente cualquier proyecto, por bajo que sea su rendimiento. Es de esta forma como, de hecho, se alimentan las burbujas: conformándose con un mínimo retorno y canalizando el capital hacia casi cualquier activo.

Así, los actuales bajos tipos de interés del Banco Central Europeo puede que no estén exacerbando una orgía crediticia en España, pero sí están empezando a hacerlo en Alemania. Sólo en 2015, los créditos hipotecarios aumentaron un 22% frente a 2014, lo que ha continuado cebando el encarecimiento de los inmuebles que desde hace

un lustro vive el país (alrededor de un 30% en las grandes ciudades, por encima de lo que han aumentado los alquileres o los ingresos de las familias). Esta misma semana, sin ir más lejos, el segundo mayor banco alemán, el Commerzbank, advertía sobre los riesgos de que los precios de los inmuebles puedan estar desajustándose con respecto a sus fundamentales como consecuencia de la política expansionista del BCE: no se trata, advertían, de un peligro inminente (pues el precio de los activos inmobiliarios está todavía lejos de valoraciones burbujiísticas), pero la consolidación de un entorno de ultrabajos tipos de interés durante mucho más tiempo sí podría terminar desestabilizando seriamente al mercado inmobiliario alemán.

Dicho con otras palabras: la respuesta del BCE ante la depresión deflacionista que vivimos en Europa está siendo ineficaz entre los países saturados previamente por las deudas (por ejemplo, España) y, en cambio, está siendo distorsionadora entre los países que conservaban cierto margen para endeudarse. No soluciona los problemas allá donde existe y, en cambio, sí los genera allí donde no los había. Históricamente, la función originaria de los bancos centrales era la de solventar pánicos de liquidez: en aquellos momentos en los que los mercados financieros se congelaban y algunos agentes solventes corrían el riesgo de suspender pagos por no ser capaces de refinanciar sus pasivos, los bancos centrales acudían a un rescate transitorio y con duras condiciones. Hoy no: al banco central no se le atribuye el cometido de mantener la liquidez del sistema en momentos excepcionales, sino la de impulsar la actividad económica manipulando el precio estructural de esa liquidez.

Un error que no contribuye en nada a fomentar un comportamiento prudente y disciplinado por parte de los inversores sino, más bien, a todo lo contrario: estimular su alocada provisión de capital incluso para emprender proyectos con un retorno cercano a cero. Las crisis deflacionistas no se combaten presionando a los deudores insolventes para que se endeuden todavía más y a los deudores solventes para que avancen hacia la insolvencia. La única receta conocida para superar el estancamiento deflacionista es el saneamiento del balance y de los modelos de negocio de los agentes económicos: y en esto, la política monetaria tiene poco que ayudar y sí mucho obstruir.

[Volver al inicio](#)



## 7. ¿Qué necesita un país para alcanzar la prosperidad? Algunos pilares fundamentales

*elEconomista.es*

*Alcanzar la prosperidad debe ser uno de los objetivos principales de para todos los gobernantes, sin embargo, las vías para llegar hasta ella pueden tener diferentes matices.*

Por ejemplo, para los expertos del think tank británico Legatum Institute hay tres pilares básicos e inamovibles para crear riqueza: protección del derecho a la propiedad, como el origen de toda actividad económica, un entorno comercial abierto y liberal; y un contexto que permita competir de forma justa contra otros agentes de la sociedad. Según este instituto, el derecho a la propiedad es la base sobre la que los individuos y las empresas compiten. Ya sea mediante la propiedad intelectual, física o espiritual, la protección de la misma debe ser un elemento fundamental para la creación de riqueza.

Y es que el derecho a la propiedad privada da pie a las siguientes fases generadores de prosperidad: la inversión para crear la propiedad, inversión para hacer más productiva dicha propiedad y la explotación de la misma para sacar el máximo provecho. "Todo ello conlleva incrementos de la productividad, mayores ingresos, y mayor creación riqueza y prosperidad para la sociedad", explica el documento From Poverty to Prosperity. Otro de los pilares es la apertura comercial. La mejora del bienestar de la sociedad gracias al comercio internacional es bien conocida. Adam Smith y David Ricardo fueron de los primeros economistas en tratar los beneficios de la especialización productiva y de la ventaja comparativa, que permite a unos países dedicar más tiempo a producir los bienes y servicios en los que tienen alguna ventaja, permitiendo un aumento de la producción total.

### **Inversión e innovación**

Por otro lado, el comercio también crea incentivos para que las empresas inviertan en innoven dentro de un marco competitivo. Se ha demostrado a lo largo de los años, que las empresas de los países que se niegan a abrir sus fronteras al comercio, terminan quedando anticuadas, siendo poco eficientes y con unos niveles de productividad inferiores al de las empresas que se someten a la competencia internacional. "De forma inevitable algunos productores salen mal parados. No obstante, los productores que pueden exportar y los



consumidores son los ganadores, que se benefician de unos precios más bajos o de un mercado de mayor tamaño", sentencia el documento.

Por otro lado, es fundamental crear un contexto en el que se pueda competir de forma justa, evitando a toda costa el 'capitalismo de amiguete', donde ciertos poderes privilegian a individuos y empresas no por su buen hacer, sino por sus contactos y amistades. Este tipo de actos desanima la inversión y dinamita el esfuerzo de los agentes que no cuentan con esa 'ayuda' injusta. Crear un entorno de competencia justo no quiere decir que se deba fomentar la igualdad de resultados. Simplemente se trata de crear un marco que permita a unos agentes y es que en una situación de igualdad absoluta e impuesta, posiblemente, nadie tuviese incentivos para mejorar.

Entre otros muchos factores, el estudiante universitario que decide emplear parte de su tiempo libre para obtener buenas notas lo hace porque sabe que tras un duro esfuerzo podrá conseguir un salario mayor en el mercado laboral. El trabajador que busca innovar en su empresa, mejorar o ser más productivo lo hace para alcanzar un mejor empleo con lo que ello conlleva. Si la igualdad económica fuese el objetivo final de una sociedad, ésta estaría abocada a la decadencia y la mediocridad. Por ello, la desigualdad económica en pequeñas dosis es un aliciente para que la sociedad busque un futuro mejor. Por último, el documento del Legatum Institute señala que la educación es otra de las patas para alcanzar la prosperidad. "La educación es el proceso que hace un ser humano completo, y no no un simple autómatas equipado con unos requisitos y habilidades".

### El papel del estado

Según los expertos de este think tank, "el gobierno puede ayudar a encontrar el camino hacia la prosperidad. Su función debe ser hacer cumplir el derecho a la propiedad, dar seguridad a los individuos, romper monopolios, acabar con las distorsiones del mercado que reducen la competencia y ser el principal garante de la libertad económica". Sin embargo, el gobierno también puede ser un obstáculo para alcanzar la prosperidad y distorsionar el buen funcionamiento de los mercados. Como se ha podido ver en muchos países del mundo, el 'capitalismo de amiguete' son unos los que prosperan a costa del empeoramiento de terceros. Además, un gobierno también puede implementar normas o leyes que distorsionen la oferta y la demanda o incluso que incrementar ciertos costes para las firmas que a la postre terminan repercutiendo en los consumidores.

### Volver al inicio

## 8. Arabia Saudita fija un récord de producción de petróleo, pese al exceso de oferta mundial

WSJ Américas

*La OPEP dice que la producción del reino, que se centró en cuota de mercado sobre precio, llegó en julio a casi 11 millones de barriles.*

La producción de petróleo de Arabia Saudita alcanzó un máximo histórico en julio, según datos de la OPEP publicados el miércoles, alimentando el exceso de oferta que deprime los precios del petróleo desde hace dos años. Arabia Saudita, el mayor exportador de petróleo del mundo, bombeó en julio 10,67 millones de barriles diarios de crudo, dijo la Organización de Países Exportadores de Petróleo. Aunque la producción saudí alcanza sus máximos a mitad de año, el récord de julio también refleja la estrategia del país árabe de mantener su producción elevada pese a la caída de los precios.

Desde 2014, Arabia Saudita ha resistido la presión de otros países para reducir la producción, apostando a que los bajos precios del petróleo van a obligar a otros exportadores, como EE.UU., a recortar la suya. La producción saudí en julio aumentó 30.100 barriles por día respecto de un año antes, dijo la OPEP en su informe mensual, citando fuentes secundarias tales como empresas de transporte, analistas y ejecutivos de la industria. Su anterior récord fue 10,56 millones de barriles por día en junio de 2015.

Arabia Saudita es uno de un puñado de países que quema petróleo crudo para generar electricidad. La demanda por lo general tiene un máximo en los meses más calurosos de julio y agosto, cuando los sauditas encienden sus aparatos de aire acondicionado para enfriar los hogares y las oficinas. La producción de petróleo en general se eleva para satisfacer esa demanda. Sin embargo, en comparación con el año anterior, la demanda de julio en el reino cayó en 220.000 barriles por día, o un 8%, a 2,76 millones de barriles por día, a causa de la producción de gas natural que Arabia Saudita puso en marcha este año, dijo la OPEP.

El bombeo récord de julio indica cómo Arabia Saudita sigue compitiendo por su participación en el mercado de exportación con sus rivales, incluyendo EE.UU., Rusia y un resurgido Irán, que retomó su producción después del fin de las sanciones de Occidente a principios de este año. El

presidente de la OPEP, Mohammed bin Saleh al-Sada, ministro de Energía de Qatar, dijo esta semana que el cartel va a sostener conversaciones el próximo mes y que los miembros a menudo discuten la manera de estabilizar el mercado.

Un acuerdo entre los productores de la OPEP para reducir o poner un techo a la producción podría impulsar los precios del petróleo, que han entrado en una nueva depresión después de recuperarse a principios de este año. Hasta ahora, los grandes productores—especialmente los rivales políticos Arabia Saudita e Irán— no han estado dispuestos a limitar la producción. Pero esa dinámica podría cambiar ahora que los bajos precios del petróleo están afectando a las economías de los países. Irán, que está acercándose a los niveles de producción anteriores a la sanción de 4 millones de barriles por día, probablemente requerirá un largo período de nuevas inversiones para aumentar aún más la producción. Arabia Saudita también está bombeando cerca de su límite y le gustaría ver precios más altos antes la salida a bolsa de su empresa estatal de petróleo. Ninguna de las partes parece estar dispuesta a ceder para llegar a un acuerdo que congele la producción e impulse los precios. Arabia Saudita ha dicho que consideraría congelar su producción si Irán también lo hace.

“Parece que las estrellas se están alineando para llegar a algún tipo de cooperación entre Irán y Arabia”, dijo Jim Krane, miembro del Baker Institute de la Universidad Rice. “Sus intereses son convergentes”. Sin embargo, dijo, cualquier tipo de cooperación entre esos dos países será casi seguramente temporal. Aparte de su lucha por el poder en la región, en el largo plazo ambos países parecen comprometidos con aumentar la producción y tratar de mantener o aumentar su cuota de mercado, dijo.

La OPEP, que controla más de un tercio del suministro mundial de petróleo, dijo que su producción de crudo en julio subió 46.000 barriles por día respecto de junio a 33,11 millones de barriles, con la mayor producción proviniendo de Iraq y Arabia Saudita. El cartel tiene 14 miembros después de la adición de Gabón en junio. La organización elevó su pronóstico de crecimiento de la demanda de petróleo en 2016 a 1,22 millones de barriles por día, alrededor de 30.000 barriles por día más que el mes pasado. La OPEP predijo que en 2017 la demanda de petróleo mundial crecería en 1,15 millones de barriles por día, sin cambios desde el informe de julio.

El suministro de petróleo de países que no son miembros de la OPEP se contraerá en 79.000 barriles por día este año, dijo el cartel, una revisión al alza de 90.000 barriles por día que refleja una producción más alta que lo esperado en el

segundo trimestre de EE.UU. y Reino Unido. En 2017, el suministro externo a la OPEP se reducirá en 150.000 barriles por día, dijo la OPEP, después de una revisión a la baja de 40.000 barriles al mes pasado. La OPEP dijo que esperaba que la demanda de su crudo este año llegue a 31,9 millones de barriles por día. Para 2017, se prevé la demanda de crudo de la OPEP a ser de 33 millones de barriles por día.

[Volver al inicio](#)

## 9. Banco central de Australia subraya límites a política monetaria expansiva

*Reuters*

*El jefe del banco central de Australia dijo el miércoles que existen límites a lo que es estímulo monetario puede lograr, como impulsar el crecimiento económico o acelerar la inflación en el corto plazo.*

SÍDNEY (Reuters) - En su último discurso frente al organismo, el gobernador del Banco de Reserva de Australia (RBA, por sus siglas en inglés), Glenn Stevens, abordó uno de sus temas favoritos al hablar sobre la dependencia excesiva en la política monetaria en el mundo y la necesidad de que los gobiernos aumenten el gasto en inversión. En particular, Stevens restó importancia a las preocupaciones de que el RBA pueda adoptar medidas de política excesivas para intentar acelerar la inflación "en el corto plazo". "Puedo garantizarles que el directorio ha sido muy consciente de esa posibilidad y, en consecuencia, ha procedido muy cuidadosamente", afirmó Stevens, quien entregará en septiembre su cargo a Philip Lowe.

La inflación subyacente se desaceleró a un mínimo histórico de un 1,5 por ciento en el año a junio, muy por debajo de la meta de largo plazo del RBA de un 2 a un 3 por ciento. Como resultado, el banco central recortó la semana pasada sus tasas en un cuarto de punto a un 1,5 por ciento. "Necesitamos realismo sobre cuánto podemos esperar que logre la política monetaria, incluido el acelerar rápidamente la inflación", afirmó. "Si fuese el caso de que incumplir la meta por un tiempo a la vez que se logra un crecimiento razonable fuese la opción disponible 'menos mala', el marco de la meta de inflación tiene el requisito de un grado de flexibilidad para permitir ese rumbo", agregó.

Stevens refutó la sugerencia de que el RBA tendría que abandonar por completo su meta de un 2 a un 3 por ciento, o al menor rebajarla para tomar en cuenta la desinflación global. El gobernador dijo que el poder de sólo bajar las tasas de interés para generar demanda siempre será limitado cuando las familias ya tienen mucha deuda. Las familias australianas tienen una deuda igual a cerca de un 125 por ciento del Producto Interno Bruto del país de 1,6 billones de dólares australianos.

[Volver al inicio](#)

## 10. Breves internacionales

### *WSJ Américas*

- **Procter & Gamble**, el mayor anunciante del mundo por gasto, reducirá su énfasis en la publicidad en Facebook que apunta a consumidores específicos luego de determinar que la práctica tiene una limitada efectividad. El gigante estadounidense de productos de consumo, dueño de marcas como Gillette, Pantene y Pampers, no reducirá su gasto en la red social, pero usará estos avisos dirigidos sólo en casos muy concretos, como anuncios de pañales a mujeres embarazadas.
- **Randstad Holding** acordó comprar Monster Worldwide, un portal estadounidense pionero en servicios de empleo, por US\$429 millones. Con la adquisición, la firma holandesa de recursos humanos espera fortalecer su posición en el sector de búsqueda de personal en EE.UU. Una vez que se complete la transacción, Monster dejará de cotizar en la Bolsa de Nueva York y operará bajo Randstad como una entidad separada.
- **Chevron** se anotó una victoria judicial en el caso contra Ecuador por contaminación ambiental luego de que una corte de apelaciones de Nueva York ratificó una decisión de un tribunal inferior que bloqueaba el pago de una indemnización de US\$9.500 millones. En 2011, un juzgado de Ecuador falló a favor del pago a pobladores ecuatorianos que acusaban a Texaco (que Chevron compró posteriormente) de contaminar la selva amazónica. En 2014, un juez de Nueva York determinó que la decisión no podía ponerse en efecto en EE.UU. debido a que fue obtenida a través de fraude y corrupción.
- **Intel** comprará Nervana Systems, una pequeña empresa especializada en la “enseñanza profunda”, una técnica de inteligencia artificial, por una suma no revelada. La operación resalta una tendencia entre las grandes tecnológicas de comprar firmas que desarrollan chips, software y servicios enfocados en IA. El viernes, Apple anunció la compra por US\$200 millones de Turi, una firma de Seattle de aprendizaje automático.

- **Los aeropuertos** de Europa registraron una desaceleración del aumento del tráfico de pasajeros, de 8,2% en el primer trimestre a 4,8% en el segundo, informó ACI Europe, una agrupación del sector. Las cifras reflejan el impacto de una ola de actos terroristas, aunque no incluyen los ataques en el aeropuerto de Estambul ni el intento de golpe de estado en Turquía. En contraste, los destinos lejos de puntos vulnerables se beneficiaron, como la Gran Canaria y Alicante, con alzas interanuales de 22,3% y 15,8% en junio.
- **Walt Disney** reportó un alza de 4,6% en su ganancia del tercer trimestre fiscal, que cerró el 2 de julio, a US\$2.600 millones, gracias principalmente a éxitos de taquilla como Buscando a Dory y Capitán América: Civil War. La división cinematográfica registró un alza de 40% en sus ingresos, a US\$2.850 millones. El conglomerado estadounidense de entretenimiento anunció también la compra por US\$1.000 millones de 33% de BAMTech, firma de servicios de tecnología y streaming de la MLB, las ligas mayores de béisbol de EE.UU.

[Volver al inicio](#)

# 11. Índices, monedas y futuros

WSJ Américas

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:51 PM EDT 8/10/2016
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	18495.66	-37.39	-0.20%
Nasdaq	5204.58	-20.90	-0.40%
S&P 500	2175.49	-6.25	-0.29%
Russell 2000	1223.27	-8.47	-0.69%
Global Dow	2436.33	-2.76	-0.11%
Japan: Nikkei 225	16735.12	-29.85	-0.18%
Stoxx Europe 600	343.98	-0.69	-0.20%
UK: FTSE 100	6866.42	15.12	0.22%

4:33 PM EDT 8/10/2016

18580  
18560  
18540  
18520  
18500  
18480  
18460

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

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

☒ Get index data by Email

Currencies	4:51 PM EDT 8/10/2016		Futures	4:41 PM EDT 8/10/2016		
	LAST(MID)	CHANGE		LAST	CHANGE	% CHG
Euro (EUR/USD)	1.1178	0.0060	Crude Oil	41.49	-1.28	-2.99%
Yen (USD/JPY)	101.28	-0.60	Brent Crude	43.86	-1.12	-2.49%
Pound (GBP/USD)	1.3011	0.0008	Gold	1352.8	6.1	0.45%
Australia \$ (AUD/USD)	0.7703	0.0031	Silver	20.170	0.320	1.61%
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9752	-0.0063	E-mini DJIA	18448	-18	-0.10%
WSJ Dollar Index	86.26	-0.37	E-mini S&P 500	2172.00	-5.50	-0.25%

[Volver al inicio](#)