



**Departamento de Análisis Macroprudencial
y Estándares de Supervisión**



1



1. Gobierno CR apuesta a financiar déficit fiscal de 2017 con recursos del sector público

La Nación

La estimación del Banco Central es que el Gobierno cerrará este año con un déficit de 5,9% de la producción, lo cual equivale a ¢2 billones.

El Gobierno Central financiará el déficit fiscal de este año con dinero de los fondos de pensiones y con recursos de instituciones públicas.

Helio Fallas, vicepresidente de la República y ministro de Hacienda, confirmó que esa es la apuesta del Poder Ejecutivo para hacerle frente a la falta de recursos para cumplir con los gastos del 2017.

La estimación del Banco Central es que el Gobierno cerrará este año con un déficit de 5,9% de la producción, lo cual equivale a ¢2 billones.

Ese será el monto de dinero que el Ministerio de Hacienda deberá captar en el mercado local, pues no se prevé solicitar una autorización al Congreso para pedir los recursos prestados en el extranjero.

“Costa Rica tiene un sector público fuerte. Entonces, antes de ir al sector privado y presionar ahí (por recursos), vemos cómo están las necesidades de inversión de las instituciones públicas”, dijo Fallas.

El jerarca reconoció que el año pasado la mitad de las captaciones en el mercado interno se hizo con instituciones públicas.

El Gobierno Central cerró con un saldo de deuda interna de ¢10,8 billones. La mitad de los recursos son inversiones hechas por los sistemas de pensiones en títulos emitidos por Hacienda.

Destacan las seis operadoras de pensiones complementarias, el régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) y la Junta de Pensiones del Magisterio Nacional, según datos de la Superintendencia de Pensiones (Supén).

Del lado de las instituciones estatales, los bancos públicos sobresalen con un saldo de inversión en bonos de deuda de ¢1,4 billones, según el Banco Central.

Entre las entidades financieras resaltó, durante el 2016, el Banco de Costa Rica (BCR), que reportó un saldo de inversiones en deuda del Gobierno de ¢592.000 millones, es decir, 30% más comparado con el 2015.

Mario Barrenechea, gerente del BCR, dijo que el año pasado fueron exitosos en captar recursos por cuentas corrientes y decidieron invertir parte del dinero en bonos, pues “no podrían prestar dinero a lo loco”.

En el caso del Instituto Nacional de Seguros, el saldo de lo invertido en Hacienda ascendió a ¢927.400 millones, según datos del Banco Central.

Dudas

El economista Melvin Garita mostró dudas de que Hacienda pueda, sin presionar el mercado local, financiar el déficit fiscal de este año.

Garita enfatizó que, en el 2016, hubo instituciones públicas con un excedente en el flujo de recursos, el cual fue aprovechado por el Gobierno.

“La abundancia de dinero no será la misma este año porque Hacienda ya captó el stock disponible de entidades públicas el año pasado”, dijo Garita.

Helio Fallas agregó que la opción para recurrir menos a la captación local de recursos sería aprobar los proyectos de reforma fiscal.

Ministro de Hacienda: 'Este año será más complicado el financiamiento del déficit fiscal'

¿El financiamiento del déficit será solo con recursos en el mercado local?

Sí, pero aplicaremos todo el desarrollo tecnológico. La factura (electrónica) ha dejado un aumento significativo de los ingresos en otros países, pues se elimina evasión.

¿La opción del financiamiento de organismos externos puede darse aunque no se apruebe el IVA?

Sin IVA el asunto es complicado porque lo ven como recursos frescos y eso es lo que piden. Quieren ver ingresos adicionales.

"El marco macroeconómico ideal para aprobar la reforma fiscal era el 2016; este año será más complicado".

¿Han negociado con grandes inversionistas para no presionar las tasas de interés?

Costa Rica tiene un sector público fuerte. Antes de ir al sector privado y presionar ahí, vemos cómo están las instituciones públicas y tratamos de satisfacer sus necesidades de inversiones.

"Hay que recordar que la mayoría de la deuda es a sector público y regímenes de pensiones. El sector privado no es el principal.

"Nosotros hacemos uso de ese mercado (sector público fondos de pensiones)".

¿Hacer uso implica también negociar tasa que favorezcan a Hacienda?

Cuando se convoca a subasta, se describen los tipos de valores, se hace una propuesta y se genera una negociación. "Nosotros nos guiamos por la curva soberana; ya los inversionistas saben las tasas de interés que Hacienda ofrece".

[Volver al inicio](#)



2. Tras su entusiasmo inicial por Trump, los inversionistas moderan sus apuestas

WSJ Americas

Los inversionistas están tomando posiciones defensivas al incrementar sus reservas de efectivo o realizando coberturas contra un posible regreso de la volatilidad.

Los inversionistas se están volviendo más cautos conforme Donald Trump se instala como presidente de Estados Unidos, un cambio respecto a los días posteriores a su victoria, cuando las acciones se dispararon ante la esperanza de que sus políticas aceleren el crecimiento.

El S&P 500 aún está 6,2% por encima de su nivel del día de elecciones y no ha registrado una caída de 1% o más en 69 sesiones bursátiles. No obstante, los inversionistas también están tomando posiciones defensivas al incrementar sus reservas de efectivo o realizando coberturas contra un posible regreso de la volatilidad.

Los gestores de fondos globales incrementaron este mes sus reservas de efectivo a 5,1% de sus portafolios, frente a 4,8% en diciembre, según una encuesta de Bank of America Merrill Lynch publicada el 17 de enero, muy por encima del promedio de 10 años de 4,5%. Una guerra comercial de EE.UU. y la devaluación de la divisa china fueron mencionadas como los principales temores, según el sondeo.

Otros inversionistas son aún más cautelosos, elevando sus apuestas contra las acciones en la semana anterior a la posesión de Trump. Las apuestas a la baja del SPDR S&P 500, el mayor fondo que cotiza en bolsa que sigue el desempeño del indicador, subieron a US\$32.900 millones el 19 de enero, frente a US\$30.800 millones una semana antes, un giro frente a la tendencia registrada durante los dos meses

siguientes a las elecciones, según la firma de analítica financiera S3 Partners.

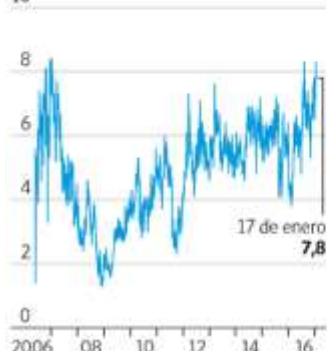
La semana pasada, las acciones financieras, que se dispararon después de la elección de Trump, lideraron el retroceso de la bolsa, evidencia de que los inversionistas están perdiendo su convicción respecto a algunas de sus transacciones postelectorales. El KBW Nasdaq Bank Index cayó 2,8% en los cinco días hasta el viernes. Los inversionistas retiraron US\$749 millones del sector financiero mundial en la semana hasta el miércoles, los primeros retiros en 17 semanas, según datos de EPFR Global.

Signos de inquietud

Los inversionistas se preparan para grandes oscilaciones bursátiles y reducen sus tenencias de acciones de empresas de finanzas.

Relación VVIX, expectativas de cambios bruscos en la bolsa

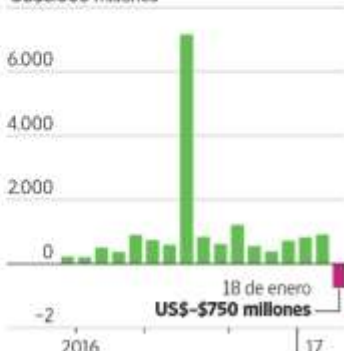
10



Fuentes: Bank of America Merrill Lynch; EPFR (flujos)

Flujos semanales a fondos de acciones financieras

US\$8.000 millones



THE WALL STREET JOURNAL

La recalibración, según inversionistas y analistas, no refleja un amplio retroceso desde el entusiasmo inicial acerca de las perspectivas económicas del país. En cambio, los inversionistas están moderando sus planes, según ellos, debido a que esperan ver qué sucede una vez que Trump comience a gobernar y, de manera más amplia, con el sector empresarial. También están considerando la ansiedad general sobre cómo la política influirá este año en EE.UU. y en el mundo entero.

El viernes, día de la posesión de Trump, el Promedio Industrial Dow Jones subió durante las primeras horas de la sesión, cedió terreno durante el discurso de Trump y ganó fuerza para terminar casi 100 puntos al alza, con lo que acumula un aumento de 0,3% en lo que va del año.

Trump “no ha sido un político de carrera y es mucho más impredecible en sus políticas y sus perspectivas”, dice Sébastien Page, director de asignación de activos de T. Rowe Price Group Inc. “Por ejemplo, sus tuits. Todo esto incrementa el riesgo político”.

La elección de Trump, junto con la sacudida bursátil por el brexit el año pasado y las elecciones europeas que se avecinan, sugiere que los mercados financieros están en una transición hacia un período en el que los riesgos políticos parecen estar por encima de otros peligros, dicen los inversionistas. Es un cambio, señalan, respecto a los años posteriores a la crisis financiera de 2008, cuando las medidas de los bancos centrales dominaban los mercados.

“La influencia de la Reserva Federal en los mercados probablemente es menos significativa de lo que fue a lo largo de los últimos años”, asegura Michael Fredericks, gestor de portafolio del fondo de ingresos multiactivos de BlackRock Inc. “Podemos esperar que Trump implemente políticas muy diferentes a las de Obama. Eso es probablemente un gran impulsor de la volatilidad e incertidumbre en los mercados de valores”.

Entre los riesgos políticos se cuentan más políticas comerciales proteccionistas bajo el gobierno de Trump. Los inversionistas también prevén un estímulo fiscal y recortes de impuestos, los cuales podrían tomar tiempo para implementarse. Luego de la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea, quedan interrogantes sobre las elecciones en Francia y Alemania y el alcance de las fuerzas populistas en Europa.

La ansiedad por posibles oscilaciones desmedidas en el mercado bursátil también ha ganado terreno. El CBOE Volatility Index, conocido como VIX, sigue estando cerca de sus niveles más bajos en varios años. No obstante, el CBOE VVIX Index, que sigue las expectativas de fuertes oscilaciones en el llamado índice del temor, ha subido a cerca de su nivel más alto desde 2006 en relación al VIX, según datos de Bank of America Merrill Lynch. El VIX ha registrado un declive más profundo que el VVIX en 2017.

La historia sugiere cautela cuando un nuevo presidente asume su cargo. En el mes después que un mandatario se posesiona, la media de cambio en el S&P 500 ha sido un declive de 0,7%, según cifras de Bespoke Investment Group que se remontan a 1928. Cuando un presidente republicano reemplaza a uno demócrata, el declive fue aún más pronunciado, con una media de 2,6%.

Toda esta incertidumbre motivó a Robert Pavlik, estratega jefe de mercados de Boston Private Wealth, a recortar su exposición a las acciones y sumar efectivo a finales de 2016.

“El mercado se está adelantando a sí mismo”, dice Pavlik, quien gestiona el fondo de estrategia de crecimiento de empresas con gran capitalización de mercado. Si el gobierno de Trump logra sacar adelante puntos clave de su agenda y

las acciones suben, “gente como yo volverá (al mercado). Pero creo que los riesgos de tener un poco más de efectivo extra ahora son relativamente bajos”.

[Volver al inicio](#)

3. Trump promete una importante rebaja de impuestos para clase media y una fuerte desregulación para empresas

elEconomista.es

La administración legislará para facilitar los trámites empresariales. A la reunión han acudido los CEOs de Tesla, Dow Chemical, Dell, entre otros.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, mantiene una reunión con diez altos ejecutivos en la Casa Blanca en su primer día hábil y les promete una amplia desregulación del sector privado. Además, ha reiterado su promesa de imponer fuertes tributos fronterizos a las empresas que tengan su producción fuera del país. Tras el encuentro ha anunciado una rebaja masiva de impuestos para la clase media y empresas. El Trump firma la orden ejecutiva para renegociar el NAFTA; abandonar el TPP será el próximo objetivo

El nuevo presidente de Estados Unidos ha mantenido, en su primer día hábil en su cargo, una reunión con un selecto grupo de directivos en la Casa Blanca, entre los que ha destacado la presencia de los consejeros delegados de Tesla, Under Armour, Dow Chemical, International Paper, Dell, Arconic, Ford, Lockheed Martin o Whirlpool.

Trump les ha comunicado sus objetivos para el país para que Estados Unidos vuelva a fabricar productos propios para impulsar el empleo y la economía. El presidente ha defendido que a las empresas les resultará más barato fabricar productos en el país, que importarlos desde fuera y ha prometido ventajas a las compañías que construyan en Estados Unidos, incluyendo reglamentos para la aprobación rápida de permisos para nuevas fábricas.

El presidente Trump ha advertido que las empresas que se trasladan al extranjero se enfrentarán a un importante impuesto fronterizo sobre los productos que traigan a Estados Unidos. La meta de Trump es volver a traer a los

fabricantes a Estados Unidos y ha tendido la mano a los empresarios para reunirse cada vez que lo necesiten.

Tras la reunión, el magnate ha prometido una fuerte desregulación del sector privado y ha dicho que su administración podrá rebajar la regulación en un 75% o más. Además, se ha comprometido a una importante rebaja de impuestos para la clase media y las empresas.

También ha tenido un mensaje para los competidores comerciales. "Quiero un comercio justo, no el libre comercio" y ha puesto de ejemplo a China y Japón como países que tienen facilidades para vender sus productos en Estados Unidos, pero "le ponen difícil" el comercio a las empresas estadounidenses. Este lunes Trump ha firmado una orden ejecutiva que pondrá en marcha el proceso para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA por sus siglas en inglés). Por otro lado, según publica la CNN, Trump espera firmar pronto otra orden ejecutiva para iniciar el proceso de salida del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP por sus siglas en inglés).

[Volver al inicio](#)

4. EE.UU.: ¿paz comercial con garrote y zanahoria?

WSJ Americas

Si demuestra su voluntad de castigar el comercio desleal, el nuevo gobierno podría disuadir las malas conductas.

Tal vez la mayor pregunta que se cierne sobre la política económica de Donald Trump es si sus decisiones como presidente de Estados Unidos reflejarán la retórica beligerante de su candidatura.

El primer discurso de Trump como mandatario, en el que sacó a colación los temas nacionalistas que lo catapultaron a la Casa Blanca, sugiere una respuesta afirmativa. “Durante muchas décadas, hemos enriquecido a las empresas extranjeras a costa de las empresas estadounidenses”, declaró. “De ahora en adelante, una nueva visión gobernará nuestro país. Todas las decisiones sobre comercio, impuestos, inmigración y relaciones internacionales serán hechas para beneficiar a los trabajadores y las familias estadounidenses”.

Sin embargo, en otros foros tanto el presidente como sus asesores enviaron la semana pasada un mensaje más sutil que puede ser calificado como la paz mediante la fuerza. Si EE.UU. demuestra que cuenta con las herramientas y la voluntad de castigar el comercio desleal podría disuadir tales conductas sin que los conflictos escalen y se conviertan en auténticas guerras comerciales.

Si Trump extrae concesiones de otros países y muestra que los electores de clase obrera dejaron de ser las víctimas arrolladas por la globalización, podría sentar bases más sólidas para el libre comercio. Uno de sus asesores, el gestor de fondos de cobertura Anthony Scaramucci, le dijo a una escéptica élite global reunida en Davos que, en realidad, Trump “es una de las últimas grandes esperanzas del globalismo”.

Mucho dependerá de la forma de negociar de Trump. Si presiona al resto de los países demasiado lejos o castiga como comercio desleal algo que no lo es, el resultado será una guerra comercial.

Los comentarios más reveladores sobre las tácticas del flamante mandatario fueron pronunciados por Wilbur Ross, el inversionista que Trump designó como secretario de Comercio. Durante su comparecencia el miércoles ante el Senado, que debe aprobar su nombramiento, Ross dijo que prefería concentrarse en aumentar las exportaciones y usar zanahorias para impedir que los empleos industriales emigren a otros países. “Tenemos que lograr que Toyota y otras compañías semejantes instalen aquí sus plantas (...) y pienso que con las políticas tributarias y regulatorias adecuadas, y otras medidas, lo podemos lograr”.

¿Y los garrotes? Trump amenaza con imponer aranceles de entre 35% y 45%. Ross insinuó que esto depende de cada caso y no se trata de una política generalizada como lo fue la ley Smoot-Hawley de los años 30, que en opinión de la mayoría de los historiadores agravó la Gran Depresión.

“Los aranceles tienen un papel útil (...) al corregir las prácticas inapropiadas y como una herramienta de negociación”, dijo Ross ante el Congreso. “Estoy muy al tanto de Smoot-Hawley (...) esa clase de estrategia no funcionó muy bien en ese entonces y, probablemente, no funcionaría muy bien ahora”.

El departamento que encabeza Ross es el encargado de presentar quejas contras las importaciones que son subsidiadas o son vendidas por debajo de su costo de producción en su país de origen, una práctica conocida como dumping. Ross prometió “iniciar” acusaciones de dumping en vez de esperar las quejas del sector afectado. También

quiere darles menos tiempo para responder a los acusados y mejorar el cobro de los impuestos adeudados.

EE.UU. exigiría mayores concesiones en los pactos de libre comercio vigentes y futuros y podría renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (Nafta, por sus siglas en inglés) con México y Canadá. El periódico canadiense The Globe and Mail informa que Ross quiere imponer reglas de origen más estrictas, es decir, qué cantidad de contenido no norteamericano puede contener una importación para entrar a EE.UU. sin pagar aranceles. Ross sugirió que EE.UU. le pediría a México subir el salario mínimo.

Hay otros indicios de que las posturas de Trump sobre el libre comercio podrían ser menos antagónicas de lo previsto. El presidente le dijo a The Wall Street Journal que no catalogaría a China como manipulador de su divisa, tal y como había prometido. “Hablaría con ellos primero”, manifestó.

Trump agregó que un plan de la Cámara de Representantes, dominada por el Partido Republicano, para gravar todas las importaciones como parte de una reforma de los impuestos que pagan las empresas es demasiado complicado. Eso no quiere decir que se opone a gravar las importaciones. Tal vez lo prefiera hacer caso por caso. “Para ciertas compañías que trasladan empleos (...) puede haber repercusiones”, dijo Steve Mnuchin durante su comparecencia ante el Senado, que debe confirmarlo como secretario del Tesoro. Trump “no ha sugerido de ninguna forma un arancel fronterizo generalizado de 35%”, enfatizó.

Mnuchin les restó importancia a los lamentos previos de Trump sobre los efectos negativos de una apreciación del dólar y dijo que el fortalecimiento de la moneda es señal de un entorno de inversión atractivo.

Trump y Ross esperan que los castigos selectivos rindan grandes frutos. Los remedios comerciales funcionan mediante “un efecto curativo, su efecto preventivo y el efecto psicológico sobre quienes violan las normas”, señaló Ross.

Trump le dijo a The Wall Street Journal que decirles a algunas automotrices que no deben trasladar su producción a otros países hace que otros fabricantes presten atención. “Ni siquiera voy a hablar con el resto de los fabricantes. No tengo que hacerlo”, indicó.

La estrategia puede ser efectiva, siempre y cuando las empresas y los países cuestionados piensen que habrá consecuencias si no cumplen las exigencias de EE.UU. Eso quiere decir que, en algún momento, Trump tendrá que

imponer aranceles o impuestos para demostrar que no se trata de retórica vacía. Será más complicado que un tuit.

Las acciones contra las importaciones están cubiertas por los estatutos administrados por el Departamento de Comercio y la Comisión de Comercio Internacional. Los afectados pueden apelar ante la Organización Mundial del Comercio.

El presidente estadounidense conserva una gran discreción sobre la imposición de aranceles. Robert Lighthizer, quien será representante de Comercio de EE.UU., resaltó en 2010 que las condiciones bajo las cuales China ingresó a la OMC permiten a EE.UU. imponer salvaguardias contra las alzas bruscas de importaciones. El presidente George W. Bush no utilizó esas medidas, pero Barack Obama lo hizo contra los neumáticos chinos. Aunque tal provisión expiró, el nuevo gobierno puede presentar nuevos casos casi con seguridad.

La imposición de aranceles en unas pocas oportunidades puede lograr el efecto deseado. Si Trump se excede o los socios comerciales emprenden represalias, aumenta el riesgo de una guerra comercial.

[Volver al inicio](#)



5. Reino Unido busca enfoque intervencionista para reavivar industria tras Brexit

Reuters

El enfoque en la industria y el giro a un papel estatal activo desafía la tradicional ideología del Partido Conservador de 'laissez-faire'.

LONDRES (Reuters) - Reino Unido va a adoptar un enfoque intervencionista para equilibrar su economía fuertemente basada en los servicios en la era posterior al "Brexit", tratando de reactivar la producción industrial y estimulando la inversión en tecnología e investigación y desarrollo.

Al revelar su esperada estrategia industrial el lunes, la primera ministra Theresa May pedirá más colaboración en sectores clave a cambio del apoyo del Gobierno en los ámbitos de regulación, comercio e investigación.

El enfoque en la industria y el giro a un papel estatal activo desafía la tradicional ideología del Partido Conservador de 'laissez-faire' capitaneada por la ex primera ministra Margaret Thatcher.

May pedirá a las empresas que trabajen juntas para superar los desafíos propios de la industria, mencionando ejemplos exitosos de colaboración que han ayudado a atraer inversiones extranjeras de empresas como Nissan y permitido que otras como BAE Systems desarrollen su competitividad.

A cambio prometerá acuerdos del sector en relación a las barreras regulatorias, estudiar cómo los pactos de comercio e inversión pueden usarse para aumentar las exportaciones y apoyar la creación de nuevas instituciones para impulsar la innovación o la formación.

La estrategia será esbozada en un documento que se publicará el lunes y que se espera que abarque asuntos de política económica, regional, digital, de educación y transporte.

Desde que May asumió el cargo, semanas después del referéndum favorable al abandono británico de la UE, ha impulsado el antes antiguo concepto de la estrategia industrial, creando un nuevo departamento del Gobierno y presidiendo una comisión de alto nivel sobre este asunto.

El impulso se produce luego de que la salida británica de la UE amenace con minar el sector de servicios financieros, con varios bancos planeando llevarse miles de empleos al extranjero por temor a perder el acceso al mercado de la UE.

May dijo la semana pasada que Reino Unido se retiraría del mercado único y buscaría en su lugar un acuerdo de libre comercio con la UE, una senda que los críticos han descrito como Brexit duro.

Bajo la bandera de crear una economía que distribuya la riqueza de forma más equitativa tras décadas de depresión industrial en algunas zonas del país, el plan busca proteger la economía del riesgo de abandonar la UE y conectar con el sentimiento de marginación que llevó a muchos votantes a respaldar el Brexit.

[Volver al inicio](#)

6. Carmignac cree que el BCE empezará a retirar estímulos a finales de este mismo año

elEconomista.es

La expectativa de que las políticas del nuevo presidente de EEUU impulsarían la inflación en el país provocó una fuerte oleada de ventas de bonos americanos que aún perdura.

La gestora francesa defiende que tras las elecciones francesas el BCE empezará a valorar el repunte de la inflación y que podría empezar a reducir su programa de compra de deuda a finales de año o como mucho principios de 2018. S&P espera que el BCE reduzca sus compras de activos a 40.000 millones mensuales en el segundo semestre.

La reacción del mercado de renta fija a la elección de Donald Trump como presidente de EEUU no se hizo esperar. La expectativa de que las políticas del nuevo presidente de EEUU impulsarían la inflación en el país provocó una fuerte oleada de ventas de bonos americanos que aún perdura. Sin embargo, esa oleada de ventas no ha tenido el mismo efecto en el mercado de bonos europeos, que siguen manteniéndose con precios y rentabilidades estables al estar respaldados por el BCE.

Sin embargo, desde la gestora francesa Carmignac consideran que esa estabilidad que se ha visto en las últimas semanas en el mercado de bonos gubernamentales europeos no responde a ninguna lógica y que el camino que le espera a la prima entre el bono alemán y el americano a 10 años, hoy cerca de 200 puntos básicos, tenderá a estrecharse a corto plazo. "En el mercado de renta fija hay hoy más riesgo que rentabilidad", apunta Frédéric Leroux, miembro del comité de inversiones de Carmignac.

La clave que justifica esta negativa visión sobre la deuda pública europea es la inflación. "Creemos que ese repunte de la inflación también se verá en Europa y el mercado tiene que darse cuenta", apunta Rose Ouahba, responsable de renta fija de Carmignac, lo que justifica que apuesten por una cartera de renta fija con duraciones cortas. De hecho, ese repunte de la inflación será lo que provoque a su juicio que el BCE eche el freno en lo que respecta a sus políticas monetarias acomodaticias que obligue a Mario Draghi a reducir su programa de títulos públicos a finales de 2017 o principios de 2018, según defienden desde gestora francesa.

"La manipulación del mercado de renta fija está llegando a su fin", defiende Ouahba.

¿Dólar alcista? No está tan claro

Esta visión de inflación al alza y subidas de tipos en el horizonte justifica dos de las ideas que más defienden en Carmignac. La primera es su visión optimista con respecto a la renta variable, sobre todo si se mantienen los flujos positivos y la gran rotación que empieza a verse de fondos de renta fija a variable ya que eso justifica que las valoraciones sean altas. Y la segunda convicción es que el dólar no seguirá apreciándose, al menos de forma abrupta. "Si creemos que la economía americana tirará deberíamos estar bajistas con el dólar ya que eso es lo que ha pasado cada vez que hemos visto un aumento del crecimiento mundial, aunque es cierto que si Trump implanta un proteccionismo puede que impulse el dólar a corto plazo. Aun así estamos más positivos en el euro que el dólar", afirma Leroux.

[Volver al inicio](#)



7. Economía de México entra en terreno difícil y recuperación de Brasil se demora: FMI

Reuters

El director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, Alejandro Werner, planteó un panorama cauto en el que reiteró con más detalles las proyecciones para la región, México y Brasil, que ya había adelantado la semana pasada..

(Reuters) - La economía de México entra en un terreno difícil por los planes del gobierno del presidente estadounidense Donald Trump, mientras que la actividad productiva de Brasil apenas comenzará a estabilizarse tras la peor recesión de su historia, dijo el lunes el Fondo Monetario Internacional (FMI).

En una actualización de las perspectivas económicas de América Latina, el director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, Alejandro Werner, planteó un panorama cauto en el que reiteró con más detalles las proyecciones para la región, México y Brasil, que ya había adelantado la semana pasada.

"Las perspectivas (para México) están empañadas por la incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos, la cual, sumada a las condiciones financieras más restrictivas, frenará la actividad económica", indicó el organismo.

El presidente Trump firmará el lunes una orden para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y retirar a Estados Unidos del Acuerdo Estratégico Transpacífico de Asociación Económica (TPP), dijo NBC citando a un funcionario de la Casa Blanca.

La economía mexicana, que ya venía con un repunte flojo del impacto de la crisis global de 2008-2009, sufrió un revés en 2016 cuando Trump irrumpió en las elecciones de Estados Unidos. El peso se depreció y presionó a la inflación, al tiempo que las inversiones se congelaron por las dudas sobre el panorama.

Trump y su gobierno han ratificado los planes de construir un muro fronterizo y aplicar un impuesto a las importaciones mexicanas para garantizar la seguridad y el empleo de los estadounidenses, pero aún no se conocen detalles de las iniciativas, que podrían quedar más claras esta semana.

En una conferencia para presentar el reporte del FMI, Werner dijo que "en la medida que se vaya generando mayor información sobre las dimensiones (de lo que) se va a estar negociando, muy probablemente esta incertidumbre disminuya y el impacto sobre la actividad económica en 2017 pudiese amortiguarse".

El informe del Fondo dijo que para mantener la confianza del mercado y situar la deuda pública en una trayectoria descendente, México debería perseverar en la consolidación fiscal. También señaló que el endurecimiento monetario del banco central ayudaría a contener las expectativas inflacionarias.

DESEMPLEO ALTO EN BRASIL

En Brasil, donde el gobierno del presidente Michel Temer promueve un plan de austeridad fiscal para recuperar la fe de los inversores ante graves denuncias de corrupción, el FMI habló de "una demora en la recuperación económica porque el gasto privado sigue siendo débil".

Temer dijo este mes en una entrevista con Reuters que su prioridad será la creación de empleo a medida que la economía se recupera, descartando especulaciones respecto de que un escándalo de corrupción vaya a obstaculizar las reformas laborales y de pensiones.

Pero el Fondo dijo que "los altos niveles de desempleo y de endeudamiento del sector privado continuarán imponiendo un lastre a la demanda".

De todos modos, Werner sostuvo que "claramente tenemos una visión sólida y confianza de que las medidas que se han implementado en Brasil en los últimos doce meses van a llevar a que materialmente la economía deje de contraerse".

El tono del FMI para Argentina fue algo más optimista, por más que sus cálculos de la evolución del PIB para el año pasado y 2017 fueron revisados a la baja.

"La continuidad del ajuste macroeconómico y los avances en el fortalecimiento del marco institucional ayudarán a apuntalar la confianza de los inversionistas en las metas fiscal y monetaria y a propiciar un repunte de la inversión privada", dijo, en un guiño al gobierno del presidente Mauricio Macri.

Werner sostuvo que Argentina "tiene que seguir moviéndose hacia un ámbito regulatorio en la parte microeconómica mucho más moderno, menos intervencionista, de mayor apertura (...) esto va a tener como resultado un impulso a la inversión".

En cambio, el FMI dijo que Venezuela "continúa sumida en una profunda crisis económica que avanza hacia la hiperinflación" por el déficit fiscal y las restricciones económicas. "Para 2017 se proyecta una marcada contracción de la actividad económica, y se prevé que la inflación continúe acelerándose", agregó.

En el caso de Colombia, el organismo con sede en Washington destacó que el crecimiento se verá afianzado por el acuerdo de paz recientemente firmado y por una reforma tributaria que generará espacio para gastos en infraestructura y programas sociales.

Respecto de Perú, el FMI dijo que "la atención debería centrarse ahora en una consolidación fiscal gradual". Sobre Chile, advirtió de que las inciertas perspectivas regionales, las tasas de interés más altas en el exterior y "la aún escasa confianza interna" podrían poner trabas a una recuperación.

[Volver al inicio](#)

8. China reporta un déficit fiscal preliminar en 2016 de 413.000 millones de dólares, muy superior a meta

Reuters

El déficit preliminar fue de 2,83 billones de yuanes (413.000 millones de dólares), una cifra que de acuerdo a cálculos de Reuters corresponderá al 3,8 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

PEKÍN (Reuters) - China registró un déficit fiscal significativamente mayor que su objetivo en 2016, según un cálculo de Reuters basado en datos preliminares publicados el lunes por el Ministerio de Finanzas.

El déficit preliminar fue de 2,83 billones de yuanes (413.000 millones de dólares), una cifra que de acuerdo a cálculos de Reuters corresponderá al 3,8 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

China había anticipado un déficit para el año pasado de 2,18 billones de yuanes, equivalente al 3 por ciento del PIB.

Pekín confió en el gasto público para estabilizar el crecimiento económico durante el año pasado, pero las preocupaciones sobre la deuda del país están aumentando.

Los gastos fiscales en 2016 aumentaron un 6,4 por ciento respecto al año anterior, mientras que los ingresos aumentaron un 4,5 por ciento, dijo el ministerio.

Las cifras están sujetas a revisiones. A principios de 2016, sus cifras preliminares establecieron que el déficit durante 2015 fue de 2,355 billones de yuanes, pero las cifras finales mostraron un déficit de 1,62 billones de yuanes, o 2,3 por ciento del PIB.

En 2016, los ingresos por los impuestos sobre el valor agregado (IVA) aumentaron un 30,9 por ciento con respecto al año anterior, mientras que la recaudación por tributos a las empresas cayeron un 40,4 por ciento.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **La Organización de Países Exportadores de Petróleo** y otros 11 productores, entre ellos Rusia, registraron un recorte total de producción de 1,5 millones de barriles al día desde que acordaron en diciembre reducir sus niveles de bombeo, dijo Khalid al-Falih, ministro de Energía de Arabia Saudita. El precio del barril ha subido 20%, a entre US\$54 y US\$57, desde que los países productores pactaron la reducción. Las estimaciones son preliminares y representantes del grupo no dieron más detalles.
- **Heineken** negocia con la japonesa Kirin Holdings la compra de sus operaciones cerveceras en Brasil, lo que la convertiría en la segunda cervecera del país, el tercer mercado de cerveza del mundo por volumen después de China y EE.UU. Las ventas de cerveza en Brasil están de capa caída debido a la recesión. Según reportes de la prensa japonesa, Heineken estaría dispuesta a pagar US\$870 millones por los activos, mucho menos que los US\$4.000 millones que Kirin pagó en 2011.
- **Apple** demandó a Qualcomm argumentando que el proveedor de chips exigió términos onerosos, irrazonables y costosos para sus patentes aprovechando su posición dominante como fabricante de microprocesadores de banda base, un componente clave en los teléfonos celulares. El fabricante del iPhone, que busca US\$1.000 millones en pagos retenidos, dijo que Qualcomm bloqueó su capacidad para escoger otros proveedores de chips. El representante legal de Qualcomm dijo que las acusaciones de Apple son infundadas.
- **Theresa May**, primera ministra del Reino Unido, dijo que hablará con el presidente estadounidense, Donald Trump, sobre comercio y seguridad y no temerá confrontarlo en temas que encuentre inaceptables durante la reunión que sostendrán el viernes. Será el primer encuentro del nuevo mandatario de EE.UU. con un líder internacional. May, que lidera la salida británica de la Unión Europea, busca firmar nuevos pactos comerciales alrededor del mundo.
- **Autoridades peruanas** detuvieron al primer funcionario ligado al caso de sobornos de la constructora brasileña Odebrecht, informó la fiscalía de Perú. Edwin Luyo Barrientos presidió el comité que licitó el Metro de Lima en 2009 cuando Alan García era presidente. Fiscales dijeron que la empresa habría pagado US\$7 millones para ganar la licitación de la obra de la línea 1 del Metro de Lima. La firma es investigada en 12 países de América

Latina por pagos ilegales a cambio de la aprobación de contratos. (Reuters).

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

WSJ Américas

Markets at a Glance

Major Stock Indexes

4:10 PM EST 1/23/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	19799.85	-27.40	-0.14%
Nasdaq	5552.94	-2.39	-0.04%
S&P 500	2265.20	-6.11	-0.27%
Russell 2000	1348.07	-3.77	-0.28%
Global Dow	2584.73	-1.43	-0.06%
Japan: Nikkei 225	18891.03	-246.88	-1.29%
Stoxx Europe 600	361.01	-1.57	-0.43%
UK: FTSE 100	7151.18	-47.26	-0.66%

DJIA

4:10 PM EST 1/23/2017



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

☒ Get index data by Email

Currencies

4:10 PM EST 1/23/2017

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.0747	0.0044
Yen (USD/JPY)	113.09	-1.51
Pound (GBP/USD)	1.2502	0.0126
Australia \$ (AUD/USD)	0.7574	0.0018
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9984	-0.0037
WSJ Dollar Index	90.95	-0.62

Futures

4:00 PM EST 1/23/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	52.81	-0.41	-0.77%
Brent Crude	55.32	-0.17	-0.31%
Gold	1215.3	10.4	0.86%
Silver	17.200	0.168	0.99%
E-mini DJIA	19738	-7	-0.04%
E-mini S&P 500	2261.50	-4.50	-0.20%

[Volver al inicio](#)