

# REPORTE DIARIO DE NOTICIAS



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



## Titulares

### Centroamérica

#### 1. A la caza del Astro Rey en la región

*En los últimos cinco años, la región le ha abierto espacio a la generación fotovoltaica. En parte porque los costos de instalar un parque de este tipo ha caído, desde 2009, gracias a que China ha ingresado como productor.*

### Estados Unidos

#### 2. Inicios de construcción de casas en EEUU trepan a máximo de cuatro meses

*Los inicios de construcción de casas treparon 8,3 por ciento en junio, a una tasa anual desestacionalizada de 1,22 millones de unidades.*

#### 3. Inventarios de crudo y gasolina EEUU caen con fuerza en última semana: EIA

*Los inventarios de crudo tuvieron un descenso de 4,7 millones de barriles en la semana al 14 de julio.*

#### 4. El dólar se desinfla a mínimos de un año tras el fiasco de Trump

*Las novedades políticas agitan de nuevo al dólar, y provocan que el euro supere por primera vez en más de un año el nivel de los 1,15 dólares.*

### Europa

#### 5. La inflación británica baja en junio al 2,6 %

*La inflación interanual británica bajó en junio hasta situarse en el 2,6%, frente al 2,9% registrado el mes anterior, informó hoy la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).*

#### 6. La banca reabre la batalla del regalo de dinero para captar nuevos clientes

*Crece la competencia por ganar volumen: Openbank, BMN, Imaginbank, Popular o Coinc dan entre 25 y 100 euros este verano.*

#### 7. El sistema fiscal español, entre los peores de los países desarrollados

*España mejora 4 posiciones en la lista de competitividad fiscal, divulgada por el Foro de Regulación Inteligente. Pero aún queda en el puesto 28 de los 35 países evaluados.*

### Mundo

#### 8. Perspectivas de economías en América Latina empeoran antes de temporada electoral

*Economistas de importantes bancos y firmas de investigación redujeron las estimaciones de crecimiento para el 2017 en seis de las siete mayores economías de la región.*

#### 9. Atractivo de bonos largos sobrevivirá a final del dinero fácil

*El interés en los bonos más largos, que ofrecen tanto riesgos como retornos más altos en comparación con la deuda más corta, parece un contrasentido en el presente.*

#### 10. Índices, monedas y futuros



## 1. A la caza del Astro Rey en la región

ACAN-EFE

*En los últimos cinco años, la región le ha abierto espacio a la generación fotovoltaica. En parte porque los costos de instalar un parque de este tipo ha caído, desde 2009, gracias a que China ha ingresado como productor.*

El Astro Rey ha sido venerado desde siempre por diferentes culturas. Su majestuosidad no pasa de moda, al contrario, el conocimiento acumulado en la historia sobre él, sin lugar a dudas, ha hecho que los hombres y las civilizaciones actuales sigan confiando grandes proyectos de desarrollo basados en su poder.

La generación de electricidad con la radiación solar es parte de este avance. Países como Alemania, China, Japón e Italia, por ejemplo, son pioneros y de los mayores productores de energía solar o fotovoltaica. Su experiencia no es nueva en este campo, pero por su posición de economías de primer mundo pudieron asumir, años atrás, lo oneroso de producir energía con este recurso.

En los últimos cinco años, la región le ha abierto espacio a la generación fotovoltaica. En parte porque los costos de instalar un parque de este tipo ha caído, desde 2009, gracias a que China ha ingresado como productor.

El segundo disparador para esta tecnología, fue el aumento en los precios del petróleo lo que ha hecho cada vez menos atractiva la energía a base de búnker, explica Hugo Ventura, jefe de la Unidad de Energía y Recursos Naturales de la subse regional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal).

Desde 2013, los países de la región centroamericana abrieron licitaciones e hicieron contrataciones para los siguientes años, lo que hizo que en 2015 entrara la primera

inyección de energía solar en firme a las redes. En ese año la región lo cerró con una capacidad instalada de 531 megavatios (MW) de energía fotovoltaica, según la estadística de la Cepal.

Actualmente, ya hay una capacidad instalada que llega a los 660 MW, lo que representa una proporción del 0.5 % dentro de la capacidad total disponible y solo representa el 1.2 % de la generación anual de electricidad en la región, según información del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

En 2015, el territorio hondureño sorprendió con una capacidad instalada de energía solar de 388 MW. Era la primera vez que se instalaban parques solares. En total fueron 12 nuevos participantes, entre ellos el parque solar Nacaome-Valle con una capacidad de 100 MW. Panamá fue otro de los países con mayores adiciones de energía solar en 2015, con 45.6 MW.

“Si bien estas cifras pueden parecer bajas, sabemos que en países como Honduras, el aporte de la energía fotovoltaica atiende hasta un 40 % del pico de consumo del mediodía durante los fines de semana”, señala Mario Fernando Cerna, especialista en energía del BCIE.

Esta generación eleva de un nivel incipiente a un nivel en auge a la energía solar. Y se espera que muy pronto alcance proporciones mayores dentro de la matriz energética.

Tanto el sol como el viento son energías variables y siguen creciendo en la participación de la generación total. Ventura, de la Cepal, expone que una porción saludable de estos recursos en la matriz energética sería de un 20 %.

Así, Cerna calcula que al tomar en cuenta que la energía generada en hidroeléctricas y térmicas tendrá una representación de 9,000 MW de potencia y la demanda continuará en aumento, la región puede inyectar alrededor de 2,000 MW de energía solar adicional de manera segura.

Annette Lutz, experta de la Cooperación Internacional Alemana (GIZ), señala que de cara al cambio climático y con una previsión de escasez de agua, la energía con fuentes renovables variables se hace cada vez más necesaria, a fin de complementar a la hidráulica, y, en el futuro, sustituir a la térmica.

“La energía solar tiene una parte muy importante en contar con una matriz verde, pero eso propone algunos desafíos para el manejo del sector eléctrico, porque esta es una energía variable que sube y baja, y por eso no va a poder abastecer toda la demanda de energía”, comenta Lutz.

Una de las grandes preocupaciones que plantea el uso de recursos renovables variables como el sol es justamente su inestabilidad. Mientras que la red requiere de estabilidad y calidad uniforme de la energía que ingresará para que esta pueda ser distribuida desde las subestaciones hacia los consumidores.

De acuerdo con el experto de Cepal, este reto se ha comenzado a superar al utilizar software que permiten anticipar hasta con tres días cómo se comportará el clima y así establecer las condiciones de despacho según los tiempos de mayor radiación solar ese día.

La GIZ con el Programa Energías Renovables y Eficiencia Energética (4E) están brindando asesoría técnica y académica con entidades incluyendo a las gremiales para compartir el conocimiento y lograr vencer esos retos. Sin embargo, hasta ahora con los 660 de MW de capacidad instalada solar que inyecta energía a la red de los países, no se han registrado inconvenientes técnicos.

Ventura agrega que además de existir un contexto financiero propicio para instalar estos parques solares por la reducción en sus costos, también hay un aliciente social. “La ventaja de este tipo de generación es que usted no ve oposición hacia esos proyectos, estas iniciativas no están compitiendo con el agua, allí el tema ecológico afecta, pero en estas energías no”, comenta.

[Volver al inicio](#)



## 2. Inicios de construcción de casas en EEUU trepan a máximo de cuatro meses

**Reuters**

*Los inicios de construcción de casas treparon 8,3 por ciento en junio, a una tasa anual desestacionalizada de 1,22 millones de unidades.*

WASHINGTON (Reuters) - La construcción de viviendas en Estados Unidos repuntó más de lo previsto en junio tras declinar por tres meses consecutivos, pero la actividad de la construcción permanece contenida por el alza de los precios de la madera, la mano de obra y la escasez de terrenos.

Los inicios de construcción de casas treparon 8,3 por ciento en junio, a una tasa anual desestacionalizada de 1,22 millones de unidades, el nivel más alto desde febrero, por un incremento tanto de los segmentos de viviendas unifamiliares como multifamiliares, dijo el miércoles el Departamento de Comercio.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que los inicios de construcción de viviendas subieran a una tasa de 1,16 millones de unidades el mes pasado.

El ritmo de ventas de mayo fue revisado al alza a 1,12 millones de unidades, desde un reporte previo de 1,09 millones de casas. Por su parte, la construcción de viviendas creció un 2,1 por ciento interanual.

Pese al repunte, la edificación ha perdido impulso después de fuertes avances en el cuarto trimestre del 2016 y primer trimestre de este año. Analistas responsabilizan a cuellos de botella en la cadena de suministro por la desaceleración.

Un sondeo mostró el martes que la confianza entre los constructores tocó un mínimo de ocho meses en julio, en medio de quejas por los precios altos de la madera y la

escasez de terrenos para construir y de trabajadores del sector.

El dólar operaba levemente en alza frente a una canasta de monedas, mientras que los precios de los bonos del Gobierno estadounidense caían.

La construcción de viviendas unifamiliares, que representa el segmento más grande del mercado de viviendas residenciales, escaló 6,3 por ciento a un ritmo de 849.000 unidades el mes pasado, también el mayor nivel desde febrero. Los inicios de edificación del volátil sector multifamiliar treparon 13,3 por ciento a 366.000 unidades.

En tanto, los permisos de construcción subieron un 7,4 por ciento, a una tasa de 1,25 millones de unidades, el nivel más alto desde marzo. Los del segmento unifamiliar subieron 4,1 por ciento luego de tres meses de declives, mientras que los permisos del área multifamiliar se elevaron 13,9 por ciento en junio, a un máximo en cinco meses.

La finalización de obras creció 5,2 por ciento a su mayor nivel desde noviembre del 2016.

[Volver al inicio](#)

### 3. Inventarios de crudo y gasolina EEUU caen con fuerza en última semana: EIA

**Reuters**

*Los inventarios de crudo tuvieron un descenso de 4,7 millones de barriles en la semana al 14 de julio.*

(Reuters) - Los inventarios de petróleo, gasolina y destilados en Estados Unidos se redujeron más de lo previsto en la última semana, informó el miércoles la Administración de Información de Energía (EIA).

Los inventarios de crudo tuvieron un descenso de 4,7 millones de barriles en la semana al 14 de julio. Analistas pronosticaban una caída de 3,2 millones de barriles.

Los inventarios de crudo en el punto de entrega de Cushing bajaron en 23.000 barriles, agregó EIA.

Las tasas de operación en refinerías bajaron en 125.000 barriles por día, según los datos oficiales. Las tasas de

utilización en refinerías se redujeron en 0,5 puntos porcentuales.

Los inventarios de gasolina tuvieron un declive de 4,4 millones de barriles. Analistas consultados en un sondeo de Reuters calculaban una reducción de 655.000 barriles.

Los inventarios de destilados, que incluyen combustible para calefacción y diésel, bajaron en 2,1 millones de barriles, contra el pronóstico de un incremento de 1,2 millones de barriles, agregó el reporte.

La semana pasada, las importaciones de crudo de Estados Unidos aumentaron en 576.000 barriles por día.

[Volver al inicio](#)

### 4. El dólar se desinfla a mínimos de un año tras el fiasco de Trump

**Expansión.com**

*Las novedades políticas agitan de nuevo al dólar, y provocan que el euro supere por primera vez en más de un año el nivel de los 1,15 dólares.*

El euro había amagado con enfriar su escalada en el inicio del segundo semestre del año. La divisa comunitaria se había consolidado en los 1,14 dólares, cerca de los niveles alcanzados al cierre de junio, cuando sumó más de un 8% de subida en la primera mitad del año.

Sin necesidad de datos macro o de novedades monetarias destacadas, el euro ha reanudado su ascenso hasta el punto de superar, por primera vez en más de un año, el nivel de los 1,15 dólares. La divisa comunitaria, que ya había conseguido borrar todos los efectos de la subida que logró el dólar a raíz del triunfo de Donald Trump en las elecciones de noviembre, ha alcanzado máximos desde mayo de 2016 al situarse en los 1,157 dólares.

La libra ha frenado su ascenso después de tocar sus máximos anuales. La moneda británica había recuperado la barrera de los 1,30 dólares en las últimas jornadas, y al inicio de la sesión de hoy ha renovado sus máximos del año por encima de los 1,31 dólares. El dato de IPC de Reino Unido ha dado la vuelta a la cotización de la libra. La divisa ve peligrar incluso los 1,30 dólares al conocerse que el IPC en junio se moderó al 2,6%, frente al 2,9% esperado. Esta contención enfría la presión

para una próxima subida de tipos por parte del Banco de Inglaterra.

El correctivo que registra la libra sitúa su cruce frente al euro a un paso de sus mínimos anuales. El euro se acerca en su escalada a los 89 peniques, a un paso de los 89,48 que alcanzó la semana pasada.

### El dólar, en niveles 'preTrump'

La debilidad del dólar es extensible a su cruce con el resto de las principales divisas mundiales. El resultado es una caída a mínimos desde septiembre de 2016 en el índice dólar, que refleja su cotización respecto a las otras seis principales divisas.

El detonante de las nuevas caídas que registra el dólar vuelve a tener como origen el Senado de Estados Unidos. La reforma sanitaria propuesta por Donald Trump suma un nuevo fracaso por la división que genera en el propio Partido Republicano. Cuatro senadores del partido de Trump han votado en contra de la reforma, haciendo imposible su aprobación.

Después del fracaso en la votación, Trump ha planteado cambios en la reforma para que pueda ser aprobada. Este precedente agrava las dudas sobre la viabilidad de otras medidas prometidas por el presidente estadounidense, en especial la que tendría un mayor componente 'inflacionista', "la mayor rebaja de impuestos de la historia de Estados Unidos".

El dólar ya ha borrado todo lo ganado a raíz del triunfo de Donald Trump en las elecciones de noviembre, cuando promesas como la rebaja fiscal dispararon las expectativas de inflación y, por consiguiente, de subidas de los tipos de interés. La escalada del dólar avivó el debate sobre la paridad con el euro, y la divisa comunitaria inició 2017 con mínimos de 1,03 dólares.

El nuevo escenario enfría las previsiones de inflación, y abre la puerta a una mayor moderación de la Reserva Federal a la hora de seguir elevando los tipos de interés.

La posibilidad de una mayor contención en la Fed contrasta con el giro más agresivo que podrían adoptar en los próximos meses tanto el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra.

En su reunión del jueves el BCE podría aportar alguna pista adicional sobre un próximo repliegue en su programa de compra de deuda. En el caso del Banco de Inglaterra, su gobernador, Marck Carney, ya reconoció que en breve

tendrán que plantearse iniciar un ajuste al alza en los tipos de interés.

[Volver al inicio](#)



## 5. La inflación británica baja en junio al 2,6 %

**EFE**

*La inflación interanual británica bajó en junio hasta situarse en el 2,6%, frente al 2,9% registrado el mes anterior, informó hoy la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).*

De acuerdo con la ONS, este es el primer descenso de la inflación desde octubre de 2016, si bien el porcentaje se mantiene en un nivel alto en comparación con el visto en los últimos años.

La caída en los precios del carburante y de algunos productos de entretenimiento, como los videojuegos, fueron los principales factores de la caída de la inflación, si bien hubo alzas en los precios de los muebles, precisó la Oficina de Estadísticas.

A pesar del descenso en junio, la inflación británica está por encima del 2%, el porcentaje que el Banco de Inglaterra tiene como objetivo para el Reino Unido.

La ONS subraya que la depreciación de la libra esterlina a raíz del referéndum europeo del 23 de junio del año pasado -en el que los británicos votaron a favor de la salida de la Unión Europea (UE)- puede encarecer los precios de algunos productos importados.

El experto en estadísticas de la ONS Jonathan Athow, dijo que "la caída de la inflación se debe principalmente a un descenso en los precios del carburante y el diesel. No obstante, la tasa se mantiene más alta que en el pasado reciente".



El principal factor, añadió la ONS, fue el retroceso en el precio el carburante, la cuarta caída consecutiva mensual.

El banco emisor inglés ha vaticinado un incremento de la inflación hasta situarse en el 3 % para finales de año ante la caída experimentada por la divisa británica.

[Volver al inicio](#)

## 6. La banca reabre la batalla del regalo de dinero para captar nuevos clientes

*Expansión.com*

*Crece la competencia por ganar volumen: Openbank, BMN, Imaginbank, Popular o Coinc dan entre 25 y 100 euros este verano.*

El regalo de dinero en efectivo se ha convertido en el principal gancho comercial de las entidades financieras para conseguir nuevos recursos este verano. Bancos como Openbank (Santander), BMN, Imaginbank (CaixaBank), Popular o Coinc (Bankinter) reparten entre 25 y 100 euros para nuevos clientes en ofertas que en varios casos vencen inicialmente el próximo 31 de julio y que en otros se extienden hasta el 30 de octubre.

En su nueva etapa, en la que ha renovado su imagen corporativa y su página web, Openbank ha reabierto la batalla de las cuentas nómina. El banco online de Santander regala 100 euros a quienes abran antes del próximo 30 de octubre una Cuenta Nómina Open por un importe de al menos 1.000 euros. El compromiso de permanencia es de un año.

A cambio, la cuenta nómina de Openbank devuelve el 1% de los recibos domiciliados de luz, gas, móvil e Internet y ofrece descuentos en marcas como Galp, Iberia o Europcar. BMN es otra de las entidades que se ha sumado al abono de los 100 euros. En este caso la oferta se extiende hasta el próximo 30 de septiembre a cambio de la domiciliación de nómina por un importe igual o superior a 600 euros o de una pensión por importe igual o superior a 500 euros.

Para las entidades, la cuenta nómina es una herramienta crucial de captación y de fidelización de nuevos clientes. En el caso de BMN, el plazo de permanencia es de 24 meses. La entidad, en proceso de integración con Bankia, ofrece en su

Cuenta Bienvenida Más una remuneración del 0,50% hasta un máximo de 10.000 euros.

Otras entidades que operan básicamente en Internet amplían la oferta en curso para conseguir bonificaciones en cash. Coinc, la plataforma de ahorro de Bankinter, regala 25 euros hasta el próximo 31 de agosto a cambio de darse de alta y realizar un primer ingreso en una cuenta. La otra gran baza comercial de la firma es que cuenta con un acuerdo con Amazon por el que regala el 4% de todas las compras. La Cuenta Coinc ofrece un rendimiento del 0,3% TAE para saldos hasta los 50.000 euros.

Los cheques Amazon son otra de los ganchos favoritos de las entidades. El rescatado Banco Popular regala uno de 60 euros a todos los nuevos clientes por Internet que contratan una cuenta corriente, una tarjeta de débito, el servicio de banca multicanal, que realizan un ingreso de 300 euros en los 45 días naturales siguientes a la apertura de la cuenta y que mantienen un saldo medio mínimo mensual de al menos 300 euros durante 6 meses.

En el caso de Popular, el período de permanencia es de solo seis meses. Por su parte, Imaginbank exige mantener tres meses las condiciones de la promoción y ser cliente del banco al menos un año para acceder a su oferta de 40 euros en Amazon por domiciliar ingresos a partir de 250 euros al mes. La segunda condición es que hay que realizar al menos tres compras con la tarjeta de la entidad cada trimestre. La promoción de la banca móvil de CaixaBank finaliza el 31 de julio.

[Volver al inicio](#)

## 7. El sistema fiscal español, entre los peores de los países desarrollados

*Expansión.com*

*España mejora 4 posiciones en la lista de competitividad fiscal, divulgada por el Foro de Regulación Inteligente. Pero aún queda en el puesto 28 de los 35 países evaluados.*

¿Hasta qué punto es competitivo un reglamento tributario? Puede parecer una pregunta retórica, pero Tax Foundation - en la elite de los think tank más influyentes en EEUU en el campo impositivo- sabe dar una respuesta en su Índice de

Regulación Fiscal, divulgado en España por el Foro Regulación Inteligente y al que ha tenido acceso EXPANSIÓN.

Y la réplica, basada en el nivel de deducciones, las reglas tributarias, la igualdad de trato a los contribuyentes o los tipos marginales, no es precisamente buena para España: el país mejora en el ránking, pero su posición es aún mala.

En concreto, el sistema tributario español mejora cuatro puestos en la clasificación, pero aún es el octavo peor de los 35 países evaluados por el estudio.

Es, así, el 28º de esas 35 potencias englobadas en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), esto es, en las más desarrolladas del mundo, donde España recibe una nota de 58,9 puntos sobre 100, por detrás de Israel y por delante de Polonia. Y muy lejos de los 100 puntos clavados de Estonia, cuyo código tributario es, según el informe, el mejor diseñado de toda la OCDE.

### Pros y contras

El estudio valora positivamente "la reducción en el Impuesto sobre Sociedades y el cambio en las reglas de depreciación de maquinaria y edificios". Además, aprecia una reducción en los gastos que asumen las empresas españolas para cumplir con las regulaciones tributarias vigentes, al tiempo que se aplauden las rebajas en el IRPF e impuestos al ahorro.

Sin embargo, "los trámites fiscales vigentes en España siguen lejos de los escenarios óptimos que planea el informe", aseguran desde el Foro Regulación Inteligente, iniciativa privada e independiente que, dirigida por Diego Sánchez de la Cruz, busca promover el debate sobre la importancia de simplificar y mejorar el entorno normativo para empresas y emprendedores.

En cualquier caso, la buena noticia es que el clima tributario mejora en el plano regulatorio, pues los 58,9 puntos actuales quedan lejos de los 52,3 de la edición del año 2014, cuando España respiraba los resultados de la salida de la peor crisis de su historia reciente.

### Ránking

En el resto del informe, hay países en una situación peor que España. Así, los últimos puestos corresponden a Francia, Italia, Portugal, Grecia y Estados Unidos. En el otro lado de la balanza, junto a Estonia, los primeros puestos son para Nueva Zelanda, Letonia, Suiza, Suecia, Países Bajos y Luxemburgo. También Australia, Noruega, Corea, Irlanda, Reino Unido, Canadá o Dinamarca se colocan en lo lista de los veinte primeros.

Para llegar a esta conclusión, el índice analiza más de cuarenta variables, que no sólo miden el esfuerzo que exigen los tipos aplicados, sino también la estructura de los gravámenes vigentes en todos los impuestos.

Así, por ejemplo en Sociedades se evalúa el tipo, las reglas de depreciación y el grado de complejidad de las normas del gravamen. España ocupa el puesto 29º de los 35 países evaluados, lo que deja en mal lugar el atractivo de su fiscalidad empresarial.

En los Impuestos a las Ventas (el IVA en el caso de la UE) se considera el tipo, la base imponible y la dificultad de declarar según los distintos regímenes contemplados. A España le corresponde el puesto 30º, lo que supone su peor posición en los ránkingos particulares analizados. Tampoco goza de un buen lugar en los gravámenes a la propiedad, donde queda en la 24ª posición o en las deducciones a los beneficios empresariales cosechados en el extranjero, donde está en la 17ª.

Por contra, su mejor resultado es en el IRPF, que analiza el tratamiento a las rentas del trabajo, la fiscalidad del ahorro y la complejidad derivada de exenciones y deducciones, donde España se coloca en el décimo puesto.

[Volver al inicio](#)



## 8. Perspectivas de economías en América Latina empeoran antes de temporada electoral

**Reuters**

*Economistas de importantes bancos y firmas de investigación redujeron las estimaciones de crecimiento para el 2017 en seis de las siete mayores economías de la región.*

BRASILIA (Reuters) - El crecimiento económico en América Latina será más lento de lo que se pensaba este año en casi

todas las grandes economías regionales, en medio de un aumento de la incertidumbre política frente a una serie de elecciones programadas, mostró el miércoles un sondeo de Reuters.

Economistas de importantes bancos y firmas de investigación redujeron las estimaciones de crecimiento para el 2017 en seis de las siete mayores economías de la región desde una encuesta de abril, en un contexto de desaceleración de la inflación en la región y en otras partes del mundo.

"Esperamos una recuperación gradual en el segundo semestre y en el 2018", dijo Andres Abadia, economista de Pantheon Economics. "Pero el aumento de la incertidumbre política y el fin inminente de los efectos de base favorables en las tasas de inflación en algunas economías limitarán el margen de acción de las autoridades", agregó.

Brasil, la mayor economía de la región, se pronostica que crecerá apenas un 0,5 por ciento este año y un 2,1 por ciento en 2018, según estimaciones medias, a la baja desde el 0,6 por ciento y el 2,4 por ciento en el sondeo de abril.

Chile y Colombia crecerían un 1,6 por ciento y un 1,8 por ciento este año, frente al 1,9 por ciento y 2,3 por ciento, respectivamente, en la encuesta del último trimestre.

En Argentina y Perú, el Producto Interno Bruto aumentaría un 2,5 por ciento y un 2,7 por ciento, respectivamente, en comparación con estimaciones anteriores de una expansión de un 2,8 por ciento y un 3,5 por ciento.

La excepción principal fue México, donde no se registró un impacto previsto en los meses posteriores a la elección de Donald Trump para la presidencia de Estados Unidos, debido a las preocupaciones de que su Gobierno estableciera barreras comerciales y levantara un muro fronterizo.

"Las empresas de México parecen haberse dado cuenta de que podrían haber reaccionado prematuramente a unos posibles cambios en las políticas de Estados Unidos", dijo Alexis Milo, economista jefe de HSBC en México.

Los economistas mejoraron su visión sobre México a un crecimiento de un 1,9 por ciento de este año, desde un 1,7 por ciento previo.

[Volver al inicio](#)

## 9. Atractivo de bonos largos sobrevivirá a final del dinero fácil

**Reuters**

*El interés en los bonos más largos, que ofrecen tanto riesgos como retornos más altos en comparación con la deuda más corta, parece un contrasentido en el presente.*

LONDRES (Reuters) - La demanda de bonos de larga duración y el rendimiento extra que ofrecen ha crecido fuertemente en la última década, en una era de tasas de interés extremadamente bajas.

Pero ahora, incluso cuando los bancos centrales ajustan la política monetaria, los inversores muestran pocos indicios de alejarse de la deuda más riesgosa.

La semana pasada, Portugal colocó bonos a 28 años por 315 millones de euros (365 millones de dólares) a retornos muy debajo de los del mercado secundario, lo que muestra una demanda fuerte. El mes pasado, Argentina emitió un bono a cien años por 2.750 millones de dólares.

Gran Bretaña atrajo una demanda récord de parte de los inversores en una venta de títulos conocidos como "gilt" a 40 años en mayo, mientras que Estados Unidos considera una emisión de deuda muy larga, más de 30 años, por primera vez.

El interés en los bonos más largos, que ofrecen tanto riesgos como retornos más altos en comparación con la deuda más corta, parece un contrasentido en el presente.

Los principales bancos centrales, incluyendo a la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo (BCE), buscan finalizar los programas de estímulo que los llevaron a comprar enormes cantidades de bonos largos, y también elevar las tasas de interés.

Esto debería reducir las apuestas al llamado "negocio de la duración", como también se conoce a las compras de bonos largos.

La razón de la persistencia de la demanda robusta para este tipo de títulos, de acuerdo con algunos inversores, es que la inflación -que erosiona el valor de los bonos, sobre todo los



más largos- sigue debajo de las metas en Estados Unidos y la zona euro.

La promesa que hizo el presidente estadounidense Donald Trump de un programa de inversiones multimillonarias, que había alimentado las expectativas de la inflación a nivel global, no ha logrado materializarse en medio de las diferencias políticas en Washington.

Los precios del petróleo, un motor clave de la inflación, también siguen flojos.

El negocio de la duración a largo plazo también continuará atrayendo respaldo de lo que los expertos de la industria de renta fija describen como un "nuevo paradigma": la posibilidad de una inflación estructuralmente baja y un pujante sector de las pensiones por el envejecimiento de la población occidental.

Jan von Gerich, jefe de estrategia del banco Nordea, dice que la duración promedio de los bonos continuará subiendo, notando una demanda impresionante de deuda larga en las subastas.

"Cada vez más inversores se aventuran más lejos a lo largo de la curva" de rendimientos, dijo Von Gerich. "Un cambio en los rendimientos de los bonos afectaría a esto pero eso probablemente sea un revés temporario más que otra cosa, de momento".

La duración es una medida de cuánto tiempo se tarda en recuperar la inversión original en un bono. Si bien está expresada en años, la duración suele ser diferente del tenor y es una medida útil para comprar deuda con diferentes plazos y cupones.

Sirve para explicar por qué Argentina, un incumplidor serial, fue capaz de colocar un "bono del siglo" y atraer interés: el cupón, de 7,125 por ciento, significa que la mayor parte del flujo de caja vendrá de los pagos de intereses más que el principal que será cancelado dentro de 100 años.

Por esa medida, los compradores del bono argentino recuperarán su inversión después de solo 13 años, según cálculos de los inversores. Eso hace al bono atractivo comparado con el título argentino en circulación a 30 años, que repaga a los inversores tras 12 años.

[Volver al inicio](#)

## 10. Índices, monedas y futuros

WSJ Américas

### Markets at a Glance

#### Major Stock Indexes

5:16 PM EDT 7/19/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	21640.75	66.02	0.31%
Nasdaq	6385.04	40.74	0.64%
S&P 500	2473.83	13.22	0.54%
Russell 2000	1441.77	14.16	0.99%
Global Dow	2836.15	9.34	0.33%
Japan: Nikkei 225	20020.86	20.95	0.10%
Stoxx Europe 600	385.54	2.96	0.77%
UK: FTSE 100	7430.91	40.69	0.55%

#### DJIA

4:39 PM EDT 7/19/2017



#### Currencies

5:21 PM EDT 7/19/2017

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.1516	0.0000
Yen (USD/JPY)	111.91	-0.05
Pound (GBP/USD)	1.3019	-0.0006
Australia \$ (AUD/USD)	0.7950	-0.0002
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9556	0.0000
WSJ Dollar Index	86.99	-0.01

#### Futures

4:59 PM EDT 7/19/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	47.09	0.69	1.49%
Brent Crude	49.65	0.81	1.66%
Gold	1240.9	-1.0	-0.08%
Silver	16.255	-0.013	-0.08%
E-mini DJIA	21593	73	0.34%
E-mini S&P 500	2471.25	13.50	0.55%

[Volver al inicio](#)