



1. Gobierno de Costa Rica recurrirá a fuerte endeudamiento para financiar gastos del 2018

ACAN-EFE

Entre el 2011 y el 2017 ningún presupuesto ha decrecido. En ese periodo el aumento promedio anual fue de 10%.

La estimación que realizó la Contraloría General de la República de los ingresos corrientes que tendrá el Gobierno en el 2018 indica que el Ministerio de Hacienda tendrá que recurrir a un fuerte endeudamiento el próximo año para financiar los gastos presupuestados.

La Contraloría estimó que para el próximo año el Gobierno obtendría ingresos corrientes, que son los que provienen, principalmente, de los impuestos, por ₡5,1 billones, los cuales son un 8% mayores a los reestimados para el 2017; pero se quedan cortos ante un plan de gasto que sería mucho mayor a esa suma.

Un 83% de los ingresos corrientes esperados provendrían de la recaudación de los impuestos de ventas y renta. El plan de gasto del 2017 alcanzó los ₡8,9 billones y difícilmente el del 2018 será menor, debido a la mayor carga de intereses y las obligaciones constitucionales.

Entre el 2011 y el 2017 ningún presupuesto ha decrecido. En ese periodo el aumento promedio anual fue de 10%.

El exministro de Hacienda, Thelmo Vargas, explicó que habría que restar del gasto planeado la parte que corresponde a amortización de deuda, porque los bonos que se autorizan para ello no aumentan el endeudamiento público.

Por su parte, la economista y exviceministra de Hacienda, Edna Camacho, consideró que resulta previsible que el presupuesto del 2018 implique un déficit fiscal alto y que,

por lo tanto, implique un mayor endeudamiento pues no se ha realizado ninguna medida para resolver el problema.

Los bonos nuevos que son emitidos para pagar otros gastos (que no son deudas anteriores), son la nueva deuda adicional que se genera cada año y que corresponde al déficit presupuestario.

El Ministerio de Hacienda deberá entregar el plan de gastos del 2018 a más tardar el próximo 1°. de setiembre y, según el ministro de Hacienda Helio Fallas, se encuentran en negociaciones con los demás ministerios para conseguir la mayor cantidad de ajustes.

El viceministro de Hacienda, encargado de ingresos, Fernando Rodríguez, dijo que la estimación de la Contraloría es menor a la que ellos habían previsto. Ellos estimaron que los ingresos por impuestos serían dos décimas más de la producción de lo que prevé la Contraloría (13,6% de la producción).

No obstante, la estimación de la Contraloría es la que debe utilizar el Ministerio de Hacienda en el proyecto de ley de presupuesto del 2018, pero si se cumpliera la de Hacienda bajaría un poco el déficit estimado.

Educación consume la mayoría

Según la Contraloría el monto de ingresos tributarios esperados respecto al monto de la producción (la carga tributaria) alcanzaría un 13,43% y solo a la educación, la Constitución Política obliga a otorgarle un 8% de la producción. El Ministro de Hacienda informó de que negocian con las universidades para reducir el monto para el 2018.

Sobre este tema, Vargas llamó la atención en que el gasto estimado en educación pública, en todos sus niveles, es muy alto, pues equivale al 60% de lo que se recauda por impuestos.

"Por tanto, procede asegurar que se realiza con eficiencia y que se ubica con equidad, a favor de los grupos que más lo requieren. El Fondo Especial para la Educación Superior no cumple con esto y procede que el Gobierno y las universidades adopten mecanismos para la recuperación de costos (por ejemplo, vía matrícula) de los beneficiarios más acomodados y que así más recursos puedan canalizarse a la educación primaria y secundaria pública, donde hacen gran falta", comentó Vargas.

Fallas informó de que negocian con las universidades para ver si es posible reducir el 1,5% de la producción que les

corresponde para el 2018, según la disposición constitucional.

Para el exministro de Hacienda, Édgar Ayales, el panorama para el próximo año es sombrío.

"Los ingresos crecerán mucho menos que los gastos, lo que implicará un aumento significativo en el déficit y, por ende, en el endeudamiento, en su mayoría interno. El financiar un déficit del 7% del PIB (producto interno bruto) internamente pondrá presiones enormes sobre las tasas de interés en una primera instancia y luego sobre los precios y el tipo de cambio", comentó Ayales.

[Volver al inicio](#)



2. Ventas casas usadas EEUU caen a mínimo 11 meses; pedidos subsidio desempleo suben levemente

Reuters

El enfriamiento del sector de la vivienda responde más a problemas en la oferta que en la demanda.

WASHINGTON (Reuters) - Las ventas de casas usadas en Estados Unidos bajaron inesperadamente en julio a un mínimo de 11 meses, en medio de una escasez crónica de oferta que siguió aumentando los precios de las propiedades, en la señal más reciente de que la recuperación del mercado inmobiliario se estaría desacelerando.

El enfriamiento del sector de la vivienda responde más a problemas en la oferta que en la demanda, la cual se encuentra fortalecida por la solidez del mercado laboral. Otro dato mostró el jueves un leve aumento la semana pasada en la cantidad de personas que solicitaron por primera vez subsidio por desempleo.

"El sector inmobiliario está lejos de ser la estrella del crecimiento económico", dijo Michael Gregory, economista vicejefe de BMO Capital Markets en Toronto. "Ni siquiera es un actor de reparto importante", agregó.

La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por su sigla en inglés) dijo el jueves que las ventas de viviendas usadas bajaron 1,3 por ciento, a una cifra anual desestacionalizada de 5,44 millones unidades el mes pasado, el menor nivel desde agosto del 2016. Las ventas subieron 2,1 por ciento comparado con julio del año pasado.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters habían estimado un aumento de 0,9 por ciento, a una tasa de 5,57 millones de unidades, para el mes pasado.

El reporte de la NAR siguió a un dato que el miércoles mostró un desplome de 9,4 por ciento en las ventas de casas nuevas en julio y la segunda caída semanal en pedidos de préstamos para vivienda. Previamente este mes otros reportes revelaron una caída en inicios y permisos de construcción.

En conjunto, los datos sugieren que el sector de la vivienda podría seguir lastrando el crecimiento económico de Estados Unidos en el tercer trimestre. El mercado inmobiliario sustrajo casi tres décimas de punto porcentual al Producto Interno Bruto del país en el período abril-junio.

Pese a la desaceleración del sector de bienes raíces, economistas esperan que la Reserva Federal presente en la reunión del 19 y 20 de septiembre el plan para empezar a reducir su cartera de 4,2 billones de dólares en bonos y otros activos. La Fed está concentrada en el mercado laboral y la inflación.

El mercado de inmuebles ha experimentado una drástica escasez de propiedades a la venta en los últimos dos años. Los constructores señalan que han tenido problemas para zanjar la brecha en los inventarios por falta de terrenos y trabajadores calificados, además de un elevado costo de los materiales.

Al ritmo de venta de casas usadas registrado en julio, llevaría 4,2 meses liquidar el inventario inmobiliario, menos que los 4,8 meses de un año antes. Los economistas consideran unas existencias que se agotan en seis meses como un equilibrio adecuado entre la oferta y la demanda de inmuebles.

En otro reporte difundido el jueves, el Departamento del Trabajo informó que los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo subieron en 2.000, a una cifra desestacionalizada de 234.000, en la semana que terminó el 19 de agosto.

3. Yellen y Draghi concentran atención de reunión anual de banqueros centrales

EFE

Yellen ofrecerá una conferencia sobre estabilidad financiera, y no se espera que dé pistas sobre el curso del ajuste monetario gradual en EE.UU.

Los discursos de la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, y el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, son los platos fuertes de la reunión anual de banqueros centrales que comienza hoy en Jackson Hole (Wyoming).

Yellen ofrecerá este viernes a las 8.00 hora local (14.00 GMT) una conferencia sobre estabilidad financiera, y no se espera que dé pistas sobre el curso del ajuste monetario gradual en EE.UU.

Aunque la Fed había adelantado hasta tres subidas de tipos de interés antes de fin de 2017, después de las dos de comienzos de año que dejaron el precio del dinero entre el 1 % y el 1,25 %, la persistente debilidad de la inflación ha arrojado dudas sobre un nuevo ajuste antes de que concluya el año.

Los analistas, por tanto, estarán más pendientes del panorama macroeconómico que dibuje, dado que hasta el momento el banco central estadounidense había considerado esta ralentización de la inflación como "transitoria".

El evento, que se prolonga hasta el sábado y reúne a los principales banqueros centrales mundiales, tiene como tema principal este año "Impulsando una economía global dinámica".

Además, podría tratarse de la última participación de Yellen en el encuentro estival en el exclusivo complejo turístico en las montañas de Wyoming, dado que su mandato al frente del banco central estadounidense concluye en febrero del próximo año.

Durante la campaña electoral el presidente estadounidense, Donald Trump, criticó duramente la labor de Yellen al frente de la Fed, pero hace unos meses cambió de opinión y subrayó que consideraba a la actual presidenta como uno de los posibles candidatos para encabezar el organismo.

Corresponde al mandatario decidir quién estará al frente del todopoderoso banco central estadounidense los siguientes cinco años, previa confirmación del Senado, y Trump ha asegurado que le "gustaría que los tipos de interés se mantengan bajos".

Los economistas coinciden en que el multimillonario plan de estímulo fiscal de Trump, mediante recorte de impuestos e inversión en infraestructura, solo podrá sustentarse con un contexto de bajos tipos de interés que permitan un coste de financiación asequible y no dispare la ya abultada deuda del país.

El próximo encuentro de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed tendrá lugar el 19 y 20 de septiembre.

El otro gran protagonista de la reunión de banqueros centrales es Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE), cuyo organismo se encuentra inmerso en un agresivo plan de estímulo monetario.

Draghi hablará poco después de Yellen, al mediodía del viernes.

El programa del BCE, que incluye tipos de interés en torno al 0 % y multimillonarias compras de deuda, es similar al aplicado por la Fed en los años posteriores a la crisis financiera de 2008-09, la mayor de EE.UU. en ocho décadas.

La expectación en torno al discurso de Draghi se había disparado en los últimos días ya que muchos inversores esperaban que su intervención fuera el saque inicial en el debate del BCE sobre cómo recalibrar la política monetaria, con una posible reducción de la compra de activos, actualmente ubicada en 60.000 millones de euros al mes, dado el sólido crecimiento y la rápida caída del desempleo en la zona euro.

No obstante, los analistas apuntan ahora que Draghi optará por la cautela y no ofrecerá indicios al respecto.

"Ante la necesidad de que el proceso sea ordenado y gradual, el BCE probablemente opte por evitar dar sensación de urgencia", afirmó una nota de los economistas de Caixabank sobre el encuentro en Jackson Hole.

En este sentido, apuntaron que "uno de los retos de este proceso es que el anuncio del tapering (reducción de la compra de deuda) no provoque volatilidad en los mercados y un endurecimiento brusco de las condiciones financieras".

La Bolsa de Wall Street se mantenía hoy expectante poco más de dos horas después de la apertura del encuentro, y su principal indicador, el Dow Jones de Industriales, registraba un leve descenso de 0,12 %.

[Volver al inicio](#)



4. La Comisión Europea se niega a explicar la venta de Banco Popular

Expansión

El Ejecutivo comunitario alega que ha tomado esta decisión para proteger al banco comprador y al sistema financiero de la UE.

La Comisión Europea deniega a los inversores de Popular la información que le han pedido sobre la resolución del banco. En un documento al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, Bruselas rechaza proporcionar los textos que los afectados le solicitan para "no dañar los intereses comerciales de Santander" y "proteger las estabilidad financiera de la eurozona".

Se trata del informe de Deloitte, del informe completo del Banco Central Europeo (BCE), de la resolución de la Junta Única de Resolución (JUR) y de un informe sobre los activos de Popular de la JUR.

Esta denegación de la Comisión Europea a la petición que le ha planteado el despacho B. Cremades y Asociados se suma a las negativas de la Junta de Resolución (JUR) y del BCE, en las que precisamente se escuda Bruselas.

"La publicación de estos documentos podría socavar los intereses comerciales de Santander y de sus accionistas. Los datos financieros antes mencionados, en particular, la

información sobre la posición de Popular en el mercado, además de información sobre sus activos y responsabilidades, constituyen información financiera sensible de Santander como comprador de Popular. La revelación de esta información, en este momento, podría socavar la protección de los legítimos intereses comerciales de Santander en lo relativo a su posición competitiva en el mercado bancario", dice la Dirección general para la Estabilidad Financiera, Servicios Financieros y Mercados de Capitales de la Unión Europea. El documento lo firma su director general, Olivier Guersent.

Además Bruselas añade: "Hacer públicos en este momento estos textos completos podría menoscabar la protección del interés público en lo relativo a la política financiera y económica de la Unión [...]. En particular, los documentos concernidos contienen datos financieros muy sensibles que incumben al sector bancario de la Unión, y cuya revelación podría causar reacciones adversas en el mercado, poniendo en riesgo la estabilidad financiera en la Unión. Hacerlos públicos podría causar efectos indirectos que podrían afectar a la posición financiera de otras instituciones de crédito en la Unión".

En el plazo de 15 días hábiles, B. Cremades y Asociados va a pedir una reconsideración de la decisión de la Comisión Europea. En el caso de que ésta no lo haga, recurrirán la decisión ante el Tribunal de Justicia de la UE (TJUE).

Paralelamente, en el recurso que este bufete presentó el 7 de agosto ante el TJUE contra la resolución de la JUR, pidió copia del expediente administrativo.

En dicho recurso, se solicita la nulidad de la decisión y, en "consecuencia, que se devuelva a los inversores las acciones y demás instrumentos de capital de Popular. Además, se pide una compensación equivalente al valor neto de los activos de Popular a fecha de 7 de junio de 2017.

En su recurso, se reclama que se interrogue a Elke König, presidenta de la JUR; Valdis Dombrovskis, vicepresidente de la Comisión Europea; al propio Guersent, que firma el documento de Bruselas; Luis de Guindos, ministro de Economía, y Luis María Linde, gobernador del Banco de España, entre otros.

También han recurrido ante el TJUE la decisión de la JUR Cremades & Calvo-Sotelo en nombre de casi 4.000 inversores agrupados en torno a la Asociación de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec); Adicae; el bufete Rúa en representación de 2.000 minoristas, y Kirkland & Ellis, de parte de Antonio del Valle y otros inversores mexicanos.

Los fondos Anchorage, Algebris y Ronit, a los que asesora Quinn Emanuel, han presentado varios recursos. Asimismo tienen previsto recurrir Ramón C. Pelayo Abogados en representación de la Sindicatura de Accionistas de Popular, y Andrónico Luksic, al que asesora Roca Junyent. A esto se suman recursos contra la resolución del Frob ante la Audiencia Nacional, además de acciones penales.

[Volver al inicio](#)

5. Éxodo de trabajadores de la UE amenaza sector alimentario de Reino Unido: sondeo

Reuters

El procesamiento de alimentos constituye el mayor porcentaje de la producción inglesa y se apoya fuertemente en los inmigrantes.

LONDRES (Reuters) - Casi la mitad de las empresas que operan en la cadena de suministros alimentarios de Reino Unido están pensando en marcharse de la Unión Europea debido a la incertidumbre del Brexit, mostró el jueves un sondeo de la industria.

El procesamiento de alimentos constituye el mayor porcentaje de la producción inglesa y se apoya fuertemente en los inmigrantes, aunque gran parte del debate hasta ahora sobre la salida de Reino Unido de la UE se ha concentrado en sectores como el aeroespacial o el de la fabricación de autos.

Un 48 por ciento de las empresas en la cadena de suministros - que incluye granjas, procesadores de comida, supermercados y restaurantes - dijo que los trabajadores de la UE consideran que su futuro estará relacionado con la votación del Brexit de junio de 2016, según una encuesta entre 627 firmas y recopilada por la Federación de Alimentos y Bebidas junto con la participación de varias asociaciones comerciales del sector.

Casi un tercio de los participantes del sondeo, llevado a cabo entre marzo y mayo, dijeron que una parte de sus trabajadores de la UE ya se había ido.

Si bien que la economía británica ha sufrido un importante desaceleración este año, los indicios de que la votación del

Brexit haya tenido un impacto en el mercado laboral son menos claros.

Sin embargo, datos oficiales publicados la semana pasada mostraban que el número de personas nacidas en la UE y que trabajan en Reino Unido aumentó solo un 1,6 por ciento anual en el segundo trimestre, la subida más débil en siete años.

"Una reducción abrupta en el número de trabajadores de la UE aptos para trabajar en Reino Unido tras el Brexit significaría un trastorno importante para la cadena de oferta alimentaria en su totalidad", dijo Andrew Opie, director de comida y sostenibilidad en el Consorcio de Ventas de Reino Unido.

Opie añadió que esto tendría consecuencias para la disponibilidad y el precio de los alimentos en Reino Unido.

Cerca de una quinta parte de los 2 millones de ciudadanos de la UE que trabajan en Reino Unido están contratados por la cadena de oferta de alimentos y bebidas. Un 36 por ciento de las empresas del sondeo dijo que sus negocios serían inviables sin la disposición de empleados del bloque.

[Volver al inicio](#)

6. La inmigración a Reino Unido cae a su nivel más bajo en tres años

EFE

La inmigración neta estuvo influida por la perspectiva del Brexit.

La inmigración neta al Reino Unido bajó en 81.000 personas en los últimos doce meses hasta finales de marzo pasado hasta situarse en 246.000 personas, el nivel más bajo en tres años, informó hoy la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).

Ese dato -que contempla la diferencia entre las llegadas y salidas de ciudadanos al país- estuvo influido por la perspectiva del Brexit, la salida británica de la Unión Europea (UE), de acuerdo con la información divulgada hoy.

La ONS reveló además un aumento de 33.000 de emigrantes de la UE, hasta situar el dato en 122.000, el más elevado en casi una década.

Dentro de este grupo, la oficina detectó un incremento notable, de 17.000, en las salidas de ciudadanos de los países que se unieron al bloque comunitario en 2004: República Checa, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Polonia, Eslovaquia y Eslovenia.

Al mismo tiempo, se registró un descenso en la inmigración procedente de la UE, de 19.000, si bien la ONS no consideró "estadísticamente relevante" esa última cifra.

La responsable del departamento de estadísticas migratorias de la ONS, Nicola White, destacó hoy la "caída en la migración neta", motivada por un aumento de la emigración, principalmente de ciudadanos comunitarios, en particular de los ocho países citados y por un "descenso de la inmigración" de todos los grupos.

Estos datos, añadió White, indican que "el referéndum europeo (del 23 de junio de 2016) podría estar influyendo en las decisiones de la gente de migrar dentro y fuera del Reino Unido", explicó la experta, quien precisó, no obstante, que "aún es pronto para saber si se trata de una tendencia a largo plazo".

Al tiempo que se conocieron los datos de inmigración, la ministra británica de Interior, Amber Rudd, puso hoy en marcha una investigación para esclarecer qué papel desempeñan los estudiantes extranjeros en la economía británica.

Según la ONS, con relación al periodo que abarca hasta el pasado marzo, el 97% de estudiantes procedentes de países de fuera del bloque que han entrado al país con un visado ya se han marchado.

No está claro, en cambio, qué ha ocurrido con el 3% de esos estudiantes internacionales cuyos visados han expirado.

"Comprendemos lo importantes que son los estudiantes de todo el mundo en nuestro sector de la educación superior, que es un exportador clave de nuestro país, y por ello queremos contar con evidencias sólidas e independientes del valor e impacto que tienen", apuntó Rudd al anunciar la pesquisa.

Durante su época como ministra de Interior, la ahora jefa del Ejecutivo, Theresa May, endureció las condiciones de los visados de los estudiantes internacionales al considerar que esos documentos eran empleados por algunos como manera de permanecer en el país para trabajar una vez acabados los estudios.

May está determinada a ajustar el número de estudiantes extranjeros dentro del objetivo fijado de mantener la migración neta en "decenas de miles".

No obstante, el ministro de Finanzas, Philip Hammond, el titular de Comercio internacional, Liam Fox, y el jefe del Foreign Office, Boris Johnson, han mostrado públicamente su oposición a la jefa de Gobierno al opinar que las contribuciones de los estudiantes extranjeros son vitales para la economía nacional después del Brexit.

[Volver al inicio](#)

7. La deuda pública hace perder a los inversores otro 1,5% en el verano

Reuters

La rentabilidad del bono a diez años se incrementó en España en 22 puntos básicos, hasta el 1,59%, llevando a los inversores a perder 2,04 puntos porcentuales.

Las ventas en el mercado de renta fija se han acentuado durante el periodo estival. Ni siquiera la posibilidad de que se retrase la subida de tipos de interés -que el mercado prevé para diciembre de 2018, según Bloomberg-, ha conseguido que los inversores se lancen a comprar bonos soberanos. Aunque en agosto se han visto adquisiciones de deuda pública en momentos puntuales por aversión al riesgo, como cuando se intensificó la retórica belicista entre Estados Unidos y Corea del Norte, lo cierto es que la tónica en renta fija este verano ha sido deshacerse de los títulos de deuda, dejando pérdidas que, de media, alcanzan el 1,51% en los principales países de la zona euro.

La rentabilidad del bono a diez años se incrementó en España en 22 puntos básicos, hasta el 1,59%, llevando a los inversores a perder 2,04 puntos porcentuales (un 1,89 desde enero). Las pérdidas se han reproducido en otros países europeos. Los compradores de deuda pública alemana han visto evaporarse un 1,31% de su inversión estival, igual que en Italia (1,82%) y Francia (0,85%). En cuanto a lo que llevamos de año, los inversores en la deuda soberana en estos cuatro países han perdido un 1,55% de media.

Ante este escenario de ventas, Portugal es la nota discordante. Las compras han dominado en el mercado de deuda soberana del país vecino, y los inversores ganan un 7,34% desde inicios de año.

En Estados Unidos, el bono americano ha cedido un 0,6% este verano, si bien los inversores se embolsan un 1,88 en el año a pesar de la subida de los tipos de interés.

"Estamos en niveles ultrabajos de tipos, curvas soberanas cerca de mínimos históricos y diferenciales de crédito en mínimos, por lo que en estos niveles parece difícil pensar que siga habiendo mucho más flujo de demanda que de oferta", explica Andrés López, de Imantia Capital. Para el gestor, el foco en el segundo semestre estará en "cómo el BCE nos va a telegrafiar la reducción de compras y la normalización de su política monetaria".

Los inversores en bonos soberanos no son los únicos que sufren pérdidas. Las inversiones en los fondos mixtos pueden parecer seguras a priori, pero, por su amplia variedad, también presentan riesgos. De hecho, el fondo que más ha subido en lo que va de año es de tipo flexible, el Esfera Robotics FI (un 17%). El peor, en cambio, es un fondo que invierte en fondos de renta fija, el Best Choice Conservative A, que cae un 23 ciento en 2017.



La inflación va 'piano, piano'

El mercado parece recelar de la renta fija mientras los bancos centrales se esfuerzan en llevar la inflación al 2 por ciento. "Las complejas perspectivas de la inflación tienen pocas probabilidades de mejorar en ausencia de presiones alcistas en los salarios", advierten desde Fidelity. "La última revalorización del euro será otro obstáculo más", añaden.

Los inversores de deuda pública portuguesa ganan un 1,3%

La economía lusa está experimentando una mejora cíclica y el país ha recuperado la confianza de los inversores. Desde el inicio del verano, la rentabilidad del bono portugués ha cedido 107 puntos básicos, hasta el 2,8%, y las compras de deuda pública han hecho ganar un 1,3% a los inversores en los últimos dos meses. El déficit público se ha contraído y Fitch mejoró a positiva su previsión sobre Portugal en junio.

"De materializarse esta solidez en su economía, veríamos 'ratings' al alza en 2018", según Andrés López, de Imantia.

[Volver al inicio](#)

8. Competencia acusa a las tabaqueras de pactar precios durante 20 años

Europa Press

El organismo sospecha que podrían haber intercambiado información y firmado acuerdos comerciales para repartirse el mercado.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) tiene indicios consistentes de que las cuatro grandes tabaqueras que operan en España -Philip Morris, Altadis, Japan Tobacco International (JTI) y British American Tobacco (BAT)- llevan pactando sus precios desde hace dos décadas.

El organismo que preside José María Marín Quemada abrió a finales del pasado mes de junio un expediente sancionador tanto a estas cuatro compañías como a la distribuidora Logista al sospechar que podrían haber intercambiado información y firmado acuerdos comerciales para repartirse el mercado. Son unas prácticas contrarias a la Ley de Defensa de la Competencia que, según los informes de la CNMC, se habrían producido, "al menos desde 1998, coincidiendo con la fecha en la que se liberalizó el mercado".

Competencia está analizando toda la documentación intervenida en los ordenadores y dispositivos móviles de las empresas, que se incautó en varios registros realizados a lo largo del pasado mes de marzo, para esclarecer por qué cada vez que el líder del mercado ha subido el precio de sus marcas, todas las demás lo han hecho a continuación exactamente en la misma proporción.

Señal de alerta

La voz de alarma saltó el pasado mes de diciembre. La decisión del Gobierno de subir un 2,5% el impuesto específico del tabaco a finales del año pasado provocó que la norteamericana Philip Morris, la mayor empresa del mercado, subiera todas sus marcas en 10 céntimos. La cajetilla de Marlboro pasó así de costar 4,85 a 4,95 euros; el precio de Chesterfield subió de 4,55 a 4,65 euros y el L&M, de 4,35 a 4,45 euros. El problema surgió cuando Altadis decidió mantener el precio del paquete blando de Fortuna en 4,45 euros.

Con el resto de la industria a la expectativa, Philip Morris volvió entonces a rebajar sus precios, lo que obligó a Altadis, ante la amenaza de que se abriera una guerra de precios, a corregir su movimiento inicial y subirlos, igual que la tabaquera norteamericana, en 10 céntimos. Es decir, en un importe similar. Japan Tobacco International (JTI), la dueña de Camel y de Winston, y British American Tobacco (BAT), la propietaria de Lucky Strike, decidieron entonces seguir el mismo camino e incrementar también sus precios en la misma proporción, tal y como habían venido haciendo en los últimos años.

Práctica habitual

En la Comisión Nacional de la Competencia entienden que fue un movimiento inusual y que la marcha atrás de Altadis certificó que podía haber hecho un amago de saltarse el presunto pacto de precios con el que se habría venido operando durante los últimos 20 años. Entre las cuatro grandes compañías controlan actualmente el 95,53% del mercado y nadie más ha conseguido hacerse hueco.

El liderazgo es de la compañía norteamericana Philip Morris, con una cuota del 33,85%, seguida de Altadis con el 29,97%. La tercera posición del mercado es para JTI con el 21,63% y la cuarta para BAT con el 10,08%.

[Volver al inicio](#)

9. Inflación en México seguiría sobre el 6 por ciento en próximos meses: minutas banco central

Reuters

En la primera quincena de agosto, el índice de precios al consumidor creció 6.59 por ciento a tasa interanual.

CIUDAD DE MÉXICO (Reuters) - La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del banco central de México prevé que en los próximos meses la inflación anual seguirá por sobre el 6 por ciento aunque ya estaría cerca de su pico, según la minuta de la reunión de política monetaria del 10 de agosto divulgada el jueves.

Hace dos semanas, Banxico mantuvo sin cambio la tasa clave en 7.00 pct, en una decisión unánime de la junta de Gobierno, poniendo fin al ciclo de siete alzas consecutivas que inició en septiembre de 2016 para frenar el auge de la inflación y citando que el indicador estaría cerca de alcanzar su pico de 2017.

En la primera quincena de agosto, el índice de precios al consumidor creció 6.59 por ciento a tasa interanual, por encima de las expectativas de mercado y de la meta permanente del 3.0 por ciento que tiene la entidad.

La Junta de Gobierno del banco central señaló que "hacia adelante seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación, en especial el traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, así como la evolución de la brecha del producto".

Señaló que también evaluará la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, y agregó que la menor percepción de que se materialicen riesgos extremos -como un severo deterioro de la relación bilateral- ha contribuido a mejorar el balance de riesgos para el crecimiento.

La próxima decisión de política monetaria está programada para el 28 de septiembre.

[Volver al inicio](#)



10. El yuan recupera un 38% de la caída desde la devaluación hace dos años

elEconomista.es

En lo que va de 2017 el yuan repunta un 4,8% respecto al billete verde.

El yuan, la divisa que puso contra las cuerdas al mercado en agosto de 2015 y, de nuevo, a comienzos de 2016 tras ser devaluada por las autoridades chinas, lleva desaparecida del mapa de riesgos globales desde hace meses. En este periodo de supuesta estabilidad, el también conocido como renminbi ha recuperado casi la mitad de todo el terreno cedido -un 38 por ciento del total, desde los mínimos que tocó el 28 de diciembre de 2016- en su cruce con el dólar, con el primer volantazo cambiario efectuado por el gigante asiático el 10 de agosto de 2015.

Una primera devaluación que días después, hace hoy exactamente dos años, provocó el crash chino, con consecuencias dramáticas en las bolsas a nivel mundial. Como si aquello y la réplica de principios de 2016 no hubieran ocurrido, en lo que va de 2017 el yuan repunta un 4,8% respecto al billete verde -desde la devaluación, hasta los mínimos de 2016 cayó casi el 11%-, en contra, incluso, de las previsiones de comienzo de año, cuando los analistas estimaban una lenta pero paulatina depreciación de la divisa china, ante el proceso de normalización de tipos en EEUU.

Por eso, hoy, los analistas no se ponen de acuerdo a la hora de explicar la apreciación, con la que el renminbi busca sus máximos del último año. Entre los expertos, surgen tres justificaciones principales, que coexisten o no dependiendo de quien firme el análisis, y que son: la debilidad del dólar, la mejora económica que muestran los datos y la ingeniería monetaria del Banco Popular de China.

Precisamente, esta institución ha remarcado recientemente que "el tipo de cambio del yuan podría permanecer estable en el segundo semestre del año y que, incluso, podría apreciarse". También ha admitido que, "vista la estabilidad actual", está valorando ampliar la banda del 2% en la que permite moverse a la divisa en su cruce con el dólar, desde un nivel que marca para cada sesión, al 3%.

Una medida que los analistas han corrido a (des)calificar como cosmética y simbólica -dirigida a construir un relato aperturista todavía cuestionable-, "ya que tendrá escasos efectos reales en mercado a corto plazo por los férreos controles actuales", según resume Suan Teck Kin, experto de la firma de inversión UOB, quien advierte de que "si la fortaleza del dólar y la aversión al riesgo regresan, la próxima ampliación de la banda podría inyectar una volatilidad renovada".

En lo que coinciden los analistas es en que, por más que las autoridades del gigante asiático insistan en distanciarse del comportamiento del yuan, las distintas medidas aplicadas en los últimos meses, sobre todo el endurecimiento en los controles de las salidas de capital, "han apoyado la apreciación de la divisa". El equipo de expertos del servicio de análisis de Bloomberg llega a afirmar que "el esfuerzo para hacer del yuan una divisa global importante ha sido prácticamente archivado", lo que, en su opinión, se ha traducido "en mayores reservas y una moneda más fuerte, aunque los riesgos no han cambiado en absoluto". Goldman Sachs, en la misma línea, avisa de que la revalorización del renminbi "puede no ser persistente".

Burbuja de crédito

Desde la segunda gran devaluación, en enero de 2016, que hizo que las bolsas mundiales empezasen el año de la peor forma hasta la fecha en términos de rentabilidad, China ha sido un elefante dormido, pero que sigue sin salir de la cacharrería. La economía del país no ha dado ningún susto, pero hay expertos que, si bien reconocen lo logrado, avisan de que ni mucho menos se está fuera de peligro. Jaime Sanz, responsable de asesoramiento de rating para estados soberanos de Société Générale, señala al boom de crédito como uno de los mayores riesgos en este momento: "Se han implementado políticas de crédito muy expansivas, y este crecimiento de la deuda, a ese ritmo, es insostenible, como ya se ha avisado desde el Fondo Monetario Internacional. No es fácil calcular la deuda, pero se puede estimar que alcanza el 230% del PIB", reconoce.

Eso sí, las autoridades no son ajenas a esto, y ya han tomado cartas en el asunto. Jacobo Arteaga, analista de BrightGate Capital, explica cómo "el gobierno ha reconocido su problema de exceso de deuda, proponiendo soluciones para solventarlo. A finales de 2016 anunciaron que iban a probar un programa de intercambio de deuda por capital", con ciertos requisitos. Esto, según el experto, ayudará a que "empresas en sectores punteros, que han sufrido exceso de sobrecapacidad, redimensionadas y correctamente gestionadas puedan ser viables, y generar aportaciones positivas a la economía". El éxito de esta medida aún está por ver, pero, como explica Arteaga, "de lo que no cabe duda es

que el gobierno, a través de esta medida, está comprando un preciado tiempo que le ayudará a gestionar el riesgo de su economía".

[Volver al inicio](#)

11. Índices, monedas y futuros

Markets at a Glance

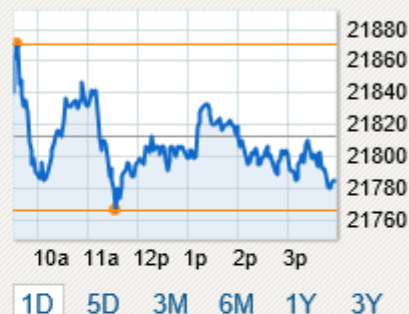
Major Stock Indexes

4:24 PM EDT 8/24/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	21783.40	-28.69	-0.13%
Nasdaq	6271.33	-7.08	-0.11%
S&P 500	2438.97	-5.07	-0.21%
Russell 2000	1373.88	4.14	0.30%
Global Dow	2819.45	-2.65	-0.09%
Japan: Nikkei 225	19353.77	-80.87	-0.42%
Stoxx Europe 600	374.51	0.59	0.16%
UK: FTSE 100	7407.06	24.41	0.33%

DJIA

4:20 PM EDT 8/24/2017



Currencies

4:24 PM EDT 8/24/2017

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.1803	-0.0005
Yen (USD/JPY)	109.56	0.51
Pound (GBP/USD)	1.2799	0.0000
Australia \$ (AUD/USD)	0.7898	-0.0006
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9656	0.0001
WSJ Dollar Index	86.15	0.12

Futures

4:14 PM EDT 8/24/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	47.62	-0.79	-1.63%
Brent Crude	52.20	-0.37	-0.70%
Gold	1291.0	-3.7	-0.29%
Silver	17.030	-0.096	-0.56%
E-mini DJIA	21787	-8	-0.04%
E-mini S&P 500	2441.00	-0.50	-0.02%

[Volver al inicio](#)