



RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES

Las noticias divulgadas en este apartado son ajenas a la Superintendencia de Bancos, por lo que el contenido de las mismas es responsabilidad de la fuente citada.

TITULARES

Centroamérica

1. Costa Rica: ganancias de bancos públicos se recuperan apoyadas por sus inversiones en Hacienda

Utilidad del Popular, BCR y Nacional creció 71% hasta julio pasado, respecto a los primeros siete meses del 2020. En la privados, más bien se redujo 27%, arrastrada por resultado de BAC Credomatic.

2. La actividad económica de Panamá crece un 4.85 % en el primer semestre

Tras la caída de 17.9 % el año pasado, organismos internacionales y calificadoras de riesgo han vaticinado que el PIB de Panamá crecerá entre un 8 y un 12 % este 2021.

Estados Unidos

3. Pedidos de bienes de capital EE. UU. se mantienen estables y envíos siguen aumentando.

La inversión empresarial en equipos sigue siendo sólida, y el informe del Departamento de Comercio del miércoles mostró que los envíos de los bienes de capital se aceleraron el mes pasado.

4. La inflación frente a un vacío de empleo: un dilema que la Fed aún espera evitar

Un cambio constante en la retórica del banco central desde que la inflación se disparó en la primavera boreal ha desencadenado ahora el debate sobre la profundidad del nuevo compromiso de la Fed con el empleo.

Europa

5. UE debatirá si reimpone restricciones de viaje por covid a EEUU.

La institución compensa el 'castigo' al dinero aparcado con préstamos ventajosos. Un estudio de la IÉSEG calcula que los bancos más beneficiados por "este sistema de compensación" son los italianos y los españoles.

Mundo

6. El clima para negocios en América Latina sube a su mejor nivel en tres años

Según la FGV, la mejoría del clima para los negocios en Latinoamérica fue presionado principalmente por el aumento del ISA, que mide la evaluación de los especialistas sobre la coyuntura económica.

7. El PIB de México crece un 1,5 % en el segundo trimestre

Según cifras desestacionalizadas (sin factores coyunturales por temporada), el PIB repuntó 1,5 % en el segundo trimestre frente al periodo enero-marzo gracias al avance del sector servicios (2 %), de la agricultura (0,8 %) y de la industria (0,3 %).

8. Los fiscalistas internacionales dudan del impuesto mínimo al 15% en Sociedades

El 50% considera que es "poco probable" que la propuesta del G-7 prospere. Las pequeñas economías europeas mantienen el pulso a Washington.

9. ¿Cuándo sabes que un banco central falla? Nada funciona como debería en Japón

Las expectativas de inflación siguen ancladas en territorio negativo. Los tipos de interés suben cuando menos lo necesita la economía. El control de la curva de tipos explica parte de este fenómeno.

10. Índices, monedas y futuros



1. Costa Rica: ganancias de bancos públicos se recuperan apoyadas por sus inversiones en Hacienda

La Nación

Utilidad del Popular, BCR y Nacional creció 71% hasta julio pasado, respecto a los primeros siete meses del 2020. En la privados, más bien se redujo 27%, arrastrada por resultado de BAC Credomatic.

Los bancos públicos reportaron un aumento en sus ganancias durante los primeros siete meses del año, impulsado por los buenos resultados de sus inversiones en bonos del Ministerio de Hacienda y por las menores tasas de interés que pagan a los clientes en sus ahorros y cuentas corrientes.

Entre enero y julio del 2021, la utilidad neta (después de impuestos) del Banco Popular, el Banco de Costa Rica (BCR) y el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) ascendió, en conjunto, a ₡64.956 millones, es decir, 71,2% más comparados con los ₡37.938 millones al mismo periodo del 2020, según información de la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef).

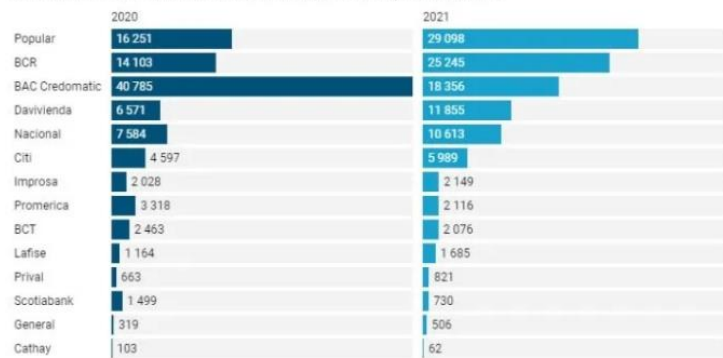
En contraste, los 11 bancos privados tuvieron una ganancia total, hasta julio, de ₡46.345 millones, es decir, una reducción del 27% respecto a los ₡63.510 millones al mismo periodo del 2020.

La caída estuvo explicada, principalmente, porque BAC Credomatic reportó la baja más fuerte en su resultado final de los últimos ocho años, muestra la información publicada en el sitio web de Sugef.

En cuanto al resultado de todo el sistema financiero la ganancia en el periodo analizado fue de ₡172.403 millones, un incremento del 2,2%, respecto a los ₡168.584 millones en los primeros siete meses del 2020.

Utilidad neta de entidades bancarias

Cifras en millones de colones / Datos acumulados de enero a julio de cada año



Fuente: Sugef.

Desglose del resultado

El Popular fue la entidad bancaria que tuvo la mayor utilidad, en los primeros siete meses de este año, la cual ascendió a ₡29.098 millones, es decir, 80% más respecto a los ₡16.251 millones, en el mismo periodo del 2020, según el reporte de la Superintendencia.

El resultado se produjo, en especial, por las ganancias de capital generadas por las inversiones financieras, las cuales fueron de casi ₡50.000 millones este año, es decir, un aumento del 82% en comparación con los ₡27.000 millones de enero a julio del 2020.

“El rendimiento de las inversiones se incrementó por las ganancias de capital obtenidas por venta de inversiones, producto de la estrategia de rotación del portafolio de inversiones y que además de títulos de Hacienda, también se han generado por otros títulos valores de diferentes emisores”, informó la entidad mediante la Oficina de Comunicación.

También influyó, destacó el Banco, por la baja en el gasto administrativo por el recorte en alquileres, debido al mayor uso del teletrabajo.

Dicha combinación de factores compensó la baja en los ingresos por el pago de créditos por parte de sus clientes. Este rubro ascendió a ₡167.000 millones, en el acumulado a julio anterior, es decir, 7% menos comparado con el 2020.

En el caso del BCR, la utilidad neta fue de ₡25.245 millones, entre enero y julio de este año, comparado con los ₡14.103 millones en el mismo lapso del 2020, lo cual implicó un aumento del 80%.

“El aumento en la utilidad neta es una combinación de factores; entre los de mayor relevancia, se destaca una fuerte reducción de los gastos financieros, asimismo, un incremento de los ingresos por inversiones”, manifestó Rossy Durán, gerente Corporativa de Finanzas del BCR.

Al igual que en el Popular, influyó que la institución estatal tuvo un ingreso por inversiones financieras de ¢50.237 millones, de enero a julio, es decir, 57% más comparado con los ¢32.000 millones del 2020.

Adicionalmente, en el BCR se redujo en 24% el pago por las inversiones a plazo, ahorros y cuenta corriente de sus clientes. De ¢77.000 millones, hasta julio del 2020, bajó a ¢57.700 millones para este año, muestran los datos.

Dicho resultado está influido por la reducción, durante el último año, de la tasa básica pasiva (TBP), que es un promedio ponderado de las tasas de captación en colones en el sistema financiero.

Bancos costarricenses prevén una recuperación crediticia este año
La TBP se ubicó, a partir de esta semana, en 2,95% el valor más bajo del indicador desde 1978.

Entre tanto, la ganancia neta del BNCR fue de ¢10.613 millones, hasta julio anterior, lo cual implicó un incremento del 40% frente a los ¢7.584 millones al mismo periodo del año anterior.

En el resultado de la entidad influyó, de manera relevante, la baja en tasas de interés, sobre todo en colones, dado que implicó un menor peso en el gasto por la captación de recursos del público.

Ese rubro produjo un egreso de ¢74.000 millones, entre enero y julio de este año, es decir, 31% menos comparado con los ¢107.500 millones al mismo plazo del 2020.

Costa Rica: Bancos enfrentan la mayor exposición de deterioro crediticio por el coronavirus
Reinaldo Herrera, director de Finanzas del Banco Nacional, comentó que, durante este año, el 49% del fondeo de la institución ha sido mediante depósitos a la vista, que paga menores tasas.

“Durante la segunda mitad de 2020 y este primer semestre de 2021, el BNCR ha cancelado obligaciones de deuda de largo plazo, lo que también ha contribuido a bajar el gasto financiero”, expresó Herrera.

Bancos privados

En el caso de la banca privada, la disminución en la ganancia del BAC Credomatic arrastró el resultado total del sector.

Esta entidad registró, hasta julio pasado, una utilidad neta de ¢18.356 millones, es decir, una contracción del 55% respecto a los ¢40.785 millones del año pasado, según Sugef.

La Nación consultó al banco sobre las razones de la baja en sus ganancias. Sin embargo, al cierre de este artículo no hubo respuesta.

Sin embargo, BAC Credomatic enfrenta, desde el año pasado, un fuerte ajuste en su negocio debido a la promulgación de la ley de usura que estableció un tope para las tasas de interés a tarjetas de crédito.

Adicionalmente, el año pasado empezó a regir el límite a las comisiones para el uso de datáfonos.

En contraste, Davivienda fue la institución privada con el mayor crecimiento porcentual en las ganancias.

La utilidad de este banco fue de ¢11.800 millones, entre enero y julio de este año, es decir, un aumento del 80,4% comparado con los ¢6.571 millones al mismo periodo del 2020.

Arturo Giacomini, presidente ejecutivo de Davivienda, comentó que la transformación digital de la entidad, para el acceso a productos y servicios de sus clientes, tuvo un peso relevante en el resultado.

Volver al inicio

2. La actividad económica de Panamá crece un 4.85 % en el primer semestre

EFE

Tras la caída de 17.9 % el año pasado, organismos internacionales y calificadoras de riesgo han vaticinado que el PIB de Panamá crecerá entre un 8 y un 12 % este 2021.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá creció un 4,85 % entre enero y junio pasados, en relación al mismo lapso de 2020, reflejando "que la economía está en un proceso de recuperación tras el impacto" de la pandemia.

Datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) difundidos este miércoles muestran que solo en junio el IMAE se expandió un 24,91 %, en comparación con el mismo mes del 2020.

El IMAE es un indicador de la producción que permite aproximar la senda del crecimiento económico del país. El producto interno bruto (PIB) de Panamá se derrumbó un 17,9 % en el 2020 y un 8,5 % en el primer trimestre de este año, arrastrado por las restricciones impuestas para frenar el avance de la pandemia.

El INEC indicó que la expansión del 4,85 % del IMAE acumulado entre enero y junio pasados "reflejó que la economía está en un proceso de recuperación tras el impacto de la emergencia sanitaria por la covid-19".

"Algunas de las categorías económicas que mostraron un buen desempeño fueron: explotación de minas; comercio; servicios de salud privada; administración pública; transporte, almacenamiento y comunicaciones; pesca; electricidad y agua; otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios, entre otras".

Por el contrario, registraron tasas negativas "hoteles y restaurantes; construcción; industria manufacturera; intermediación financiera; agropecuaria, y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler".

La pandemia sorprendió a una economía panameña que vivía un período de ralentización que comenzó en el 2013, tras un pico de expansión del PIB de 10,6 % el año anterior. En el 2019, año previo a la pandemia, el indicador creció un 3 %, la tasa más baja desde 2009 (2,4 %).

Esta baja en el ritmo de crecimiento ha sido asociada al fin de la construcción de grandes obras de infraestructura como la ampliación del Canal de Panamá y las líneas 1 y 2 del Metro de capital, además del auge de apartamentos y oficinas.

Tras la caída de 17,9 % el año pasado, organismos internacionales y calificadoras de riesgo han vaticinado que el PIB de Panamá crecerá entre un 8 y un 12 % este 2021, mientras que analistas locales hablan de una expansión de alrededor del 5 % porque no se han dado las inversiones públicas y privadas necesarias para levantar con fuerza la economía.

[Volver al inicio](#)

Estados Unidos

3. Pedidos de bienes de capital EE. UU. se mantienen estables y envíos siguen aumentando.

Reuters

La inversión empresarial en equipos sigue siendo sólida, y el informe del Departamento de Comercio del miércoles mostró que los envíos de los bienes de capital se aceleraron el mes pasado.

WASHINGTON, 25 agosto (Reuters) - Los nuevos pedidos de los principales bienes de capital fabricados en Estados Unidos se mantuvieron inesperadamente estables en julio, cuando hay limitaciones a la oferta, lo que sugiere una moderación del gasto en equipos al comienzo del tercer trimestre, tras el crecimiento del año pasado.

Sin embargo, la inversión empresarial en equipos sigue siendo sólida, y el informe del Departamento de Comercio del miércoles mostró que los envíos de los bienes de capital se aceleraron el mes pasado.

Se espera que la inversión en equipos contribuya a compensar el enfriamiento del gasto de los consumidores y a mantener la economía en una sólida senda de crecimiento este trimestre.

"Los detalles subyacentes sugieren que el crecimiento de la inversión en bienes de equipo de las empresas se ralentizará en el tercer trimestre, pero sigue siendo fuerte según los estándares del pasado", dijo Andrew Hunter, economista de Capital Economics.

"Aunque esperamos que un crecimiento más débil del consumo provoque una desaceleración más acusada del crecimiento global del PIB, pero muchas empresas se enfrentan a limitaciones de capacidad y consiguen tasas de interés todavía bajas, por lo que las perspectivas de la inversión parecen relativamente favorables".

Los pedidos de bienes de capital no destinados a la defensa, excluidos los aviones, que son un indicador de los planes de

gasto de las empresas, se mantuvieron sin cambios el mes pasado, tras un aumento del 1,0% en junio.

Los economistas encuestados por Reuters habían previsto que los pedidos de bienes de capital subyacentes habrían subido un 0,5%.

Los envíos de bienes de capital subyacentes crecieron un 1,0% el mes pasado, tras aumentar un 0,6% en junio. Los envíos se utilizan para calcular el gasto en equipos en la medición del producto interior bruto del gobierno.

El gasto de las empresas en bienes de equipo había registrado cuatro trimestres consecutivos de crecimiento de dos dígitos, lo que contribuyó a impulsar la recuperación de la economía tras una breve y aguda COVID-19 recesión, impulsada por la fuerte demanda de bienes, gracias a unas tasas de interés mínimas y a un enorme estímulo fiscal.

La ralentización de los pedidos de bienes de capital en julio refleja probablemente los cuellos de botella en la cadena de suministro. Hubo descensos en los pedidos de computadoras y productos electrónicos. La actual escasez de semiconductores a en el mundo ha dificultado la producción de estos bienes.

Los pedidos de bienes duraderos, productos que van desde las tostadoras hasta los aviones y que están destinados a durar tres años o más, cayeron un 0,1% en julio después de aumentar un 0,8% en junio.

Los pedidos de aviones civiles cayeron un 48,9%. Boeing informó en su página web de que había recibido 31 pedidos de aviones el mes pasado, frente a los 219 de junio. Los pedidos de vehículos de motor y piezas de recambio aumentaron un 5,8% en julio, tras subir un 1,8% en junio.

La producción de vehículos de motor sigue viéndose limitada por la escasez mundial de chips.

[Volver al inicio](#)

4. La inflación frente a un vacío de empleo: un dilema que la Fed aún espera evitar

Reuters

Un cambio constante en la retórica del banco central desde que la inflación se disparó en la primavera boreal ha desencadenado ahora el debate sobre la profundidad del nuevo compromiso de la Fed con el empleo.

WASHINGTON, 25 agosto (Reuters) - La promesa de la Reserva Federal de llevar el empleo en Estados Unidos a nuevas cotas ocurrió en un momento desgarrador el pasado agosto, cuando se habían perdido 12 millones de puestos de trabajo por la pandemia, la inflación se había desplomado a la mitad del objetivo del banco central y no se veía un final claro a la peor crisis sanitaria en un siglo.

Luego vinieron tres vacunas, una recuperación constante del empleo, billones de dólares más en estímulos fiscales, el crecimiento económico más rápido de los últimos 40 años... y el alza de los precios.

Un cambio constante en la retórica del banco central desde que la inflación se disparó en la primavera boreal ha desencadenado ahora el debate sobre la profundidad del nuevo compromiso de la Fed con el empleo, y cuánto tiempo tolerará una inflación elevada mientras espera un repunte "amplio e inclusivo" del empleo.

No se ha tomado ninguna decisión. El banco central está hablando activamente sobre cuándo reducir sus compras de bonos de emergencia por valor de 120.000 millones de dólares al mes, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, podría discutirlo en sus comentarios del viernes en una conferencia anual virtual en Jackson Hole, en el estado de Wyoming.

Una decisión aún más importante sobre cuándo subir las tasas de interés desde cerca de cero sigue siendo, con toda probabilidad, muy lejana.

Pero con cada informe sucesivo que muestra la inflación por encima del objetivo del 2% de la Fed, el tono ha cambiado. Los funcionarios de la Fed reconocen ahora que la inflación puede ser más persistente de lo que pensaban. Además, algunos están reduciendo las expectativas de una

recuperación total del nivel de empleo o de la participación en la población activa anterior a la pandemia.

El debate no se resolverá pronto, pero el carácter repentinamente bifronte de la discusión ha puesto en duda, para algunos, el valor del nuevo enfoque de la Fed.

"Creo que han perdido la calma", dijo Adam Posen, presidente del Instituto Peterson de Economía Internacional y antiguo miembro del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra. En sus últimos comentarios "no han reforzado su compromiso con avances amplios e inclusivos" en el mercado laboral.

Richard Clarida, el influyente vicepresidente de la Fed, no estaría de acuerdo. En una reciente presentación ante el Instituto Peterson, dijo que su perspectiva es que la inflación esté por encima del 2% durante tres años consecutivos, que el desempleo sea tan bajo a finales de 2022 que los avances se perciban claramente y que los empleos vuelvan al nivel anterior a la pandemia, y que una subida de tasas en 2023 sea "totalmente coherente" con el nuevo enfoque de la Fed.

INFLACIÓN VERSUS EMPLEO

Podría decirse que los últimos datos de inflación, el más reciente de los cuales casi duplica el objetivo del 2%, habrían sido afrontados de forma más agresiva por Fed anteriores.

Algunos creen que ahora es necesario un enfoque más duro.

"Ya es un poco viejo decir que se trata de un aumento transitorio de los precios", dijo Vincent Reinhart, economista jefe de Mellon, señalando que las encuestas muestran que las empresas están dispuestas a traspasar las subidas de precios.

"Si las empresas dicen estar preocupadas por los precios pagados y tienen poder de fijación de precios, entonces (...) no tenemos estabilidad de precios. Las ruedas están engrasadas para que los costos se traspasen".

Sin embargo, con el nuevo marco, la Fed se ha comprometido a no cortar de raíz el crecimiento del empleo y, para asegurarse de que la inflación alcance el objetivo del 2% de media, permitirá que supere ese nivel "moderadamente (...) durante algún tiempo".

Sin embargo, cuando se presentó la nueva estrategia, conllevaba un tipo de promesa aún más profunda. Los responsables de la política monetaria llevan mucho tiempo viendo la tensión entre el desempleo y la inflación.

Si la inflación es demasiado alta, la Reserva Federal puede controlarla mediante subidas de tasas, aunque sea a costa de un mayor desempleo. Cuando la inflación es débil o el

desempleo elevado, puede reducir las tasas y tener más puestos de trabajo a costa de precios más altos.

Durante 10 años de expansión económica tras la recesión de 2007 a 2009, esa relación no se mantuvo. A medida que el desempleo caía, la inflación se mantenía baja, y los funcionarios de la Reserva Federal llegaron a la conclusión de que podían aprovecharse de ello y asumir un mayor riesgo de inflación para crear el tipo de economía "caliente" y de mercado de trabajo robusto que ayuda a los más desfavorecidos.

La equidad no es un objetivo considerado en el mandato del Congreso a la Fed, pero los funcionarios han prestado más atención a esta cuestión a medida que se han ido apreciando mejor los costos económicos de la desigualdad.

El dilema surgió cuando la pandemia reanimó lo que la Fed creía haber evitado: el conflicto entre la inflación y el empleo.

En pleno debate sobre el marco en 2019, la Fed veía mucho empleo y poca inflación; ahora la inflación es alta, pero con 6 millones de personas menos trabajando que antes de la pandemia.

La situación ha obligado a hacer un ajuste de cuentas antes de lo previsto sobre cuestiones que quedaron sin resolver de la nueva estrategia.

¿Qué significa "moderadamente" cuando se trata de rebasar la meta de inflación? ¿Hasta qué punto puede la economía recrear las condiciones previas a la pandemia, en las que, por ejemplo, el desempleo alcanzaba mínimos históricos para los afroamericanos y la proporción de adultos empleados o que buscaban trabajo aumentaba constantemente?

La "tasa de participación en la población activa" alcanzó el 63,4% en enero de 2020. Ahora es del 61,7%. El desempleo entre afroamericanos alcanzó un mínimo histórico del 5,2% en agosto de 2019, e incluso entonces fue 1,8 puntos porcentuales más alto que el de los blancos. En julio era del 8,2%, frente al 4,8% de los blancos.

UN OBJETIVO "AMBICIOSO

Ante la amenaza de la inflación, algunos funcionarios de la Fed han comenzado a evaluar cuánto se puede esperar de la recuperación del empleo.

Clarida, en lugar de ver un repunte completo de la tasa de participación de la población activa, dice que puede volver a una "tendencia demográfica" no especificada, arrastrada por el envejecimiento de la población.

Si bien Powell ha hablado de la difícil situación de los trabajadores desplazados, también menciona la mayor cantidad de personas, tal vez 2 millones o más, que se jubilaron durante la pandemia, lo que alarga el tiempo para volver al nivel de empleo anterior a la pandemia y aumenta la probabilidad de que la Fed suba las tasas de interés antes de que eso ocurra.

Mucho depende de la inflación. Si ésta resulta ser el producto de las perturbaciones de la oferta mundial y de la reapertura, y retrocede por sí sola, la posible contrapartida con el mercado de trabajo se suaviza.

Si no es así, las prioridades de la Reserva Federal se pondrán a prueba de una forma que no estaba prevista cuando se aprobó la nueva estrategia.

"Han fijado un objetivo muy ambicioso. Este es el primer año (...) No sabremos si tiene éxito durante al menos un par de años", dijo Edward Al-Hussainy, analista senior de tasas y divisas de Columbia Threadneedle Investments. "La primera prioridad sigue siendo la recuperación del mercado laboral (...) La gente está empezando a perder el foco en eso".

[Volver al inicio](#)

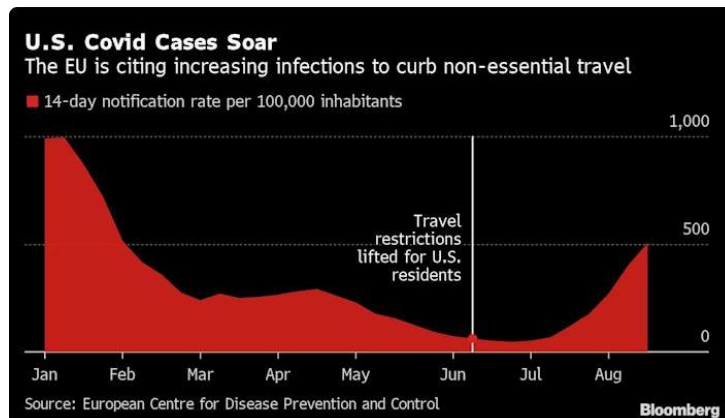


5. UE debatirá si reimpone restricciones de viaje por covid a EEUU.

elEconomista.es

La institución compensa el 'castigo' al dinero aparcado con préstamos ventajosos. Un estudio de la IÉSEG calcula que los bancos más beneficiados por "este sistema de compensación" son los italianos y los españoles.

(Bloomberg) -- La Unión Europea discutirá el jueves si vuelve a implementar restricciones de viaje para visitantes provenientes de Estados Unidos ante el aumento de nuevos casos de coronavirus.



Eslovenia, que tiene la presidencia rotatoria de la UE y actualmente es responsable de poner en marcha una evaluación de los países que cuentan con autorización para realizar viajes no esenciales al bloque, recomendó que se elimine a EE.UU. de la lista, según dos funcionarios familiarizados con los planes.

EE.UU. reportó 507 casos nuevos de covid-19 por cada 100.000 habitantes durante los 14 días hasta el 15 de agosto, según el Centro Europeo para la Prevención y el Control de las Enfermedades. Eso está muy por encima del límite de 75 casos establecido en las pautas de la UE.

Las normas también especifican que la tendencia de nuevos casos debe ser estable o decreciente, y con una positividad no superior al 4% de las pruebas de covid realizadas. Las pautas además consideran si se han detectado variantes de preocupación en la nación en cuestión y si un país ha correspondido en la apertura de los viajes.

La directriz del bloque es una recomendación y cualquier decisión sobre qué países tendrán autorización para ingresar y qué restricciones se impondrán, en última instancia, recae en los Gobiernos de cada Estado miembro. Si bien los países se han regido en gran medida por las directrices de la UE, ha habido ocasiones en las que naciones particulares se han apartado de ellas.

La última propuesta recomienda eliminar a varios otros países, incluido Israel, dijeron los funcionarios, que pidieron no ser identificados debido a que las discusiones son de carácter privado.

[Volver al inicio](#)



6. El clima para negocios en América Latina sube a su mejor nivel en tres años

EFE

Según la FGV, la mejoría del clima para los negocios en Latinoamérica fue presionado principalmente por el aumento del ISA, que mide la evaluación de los especialistas sobre la coyuntura económica.

El clima para los negocios en América Latina subió en el tercer trimestre de este año a su mejor nivel en los últimos tres años y medio, según el indicador medido por el centro brasileño de estudios económicos Fundación Getulio Vargas (FGV) y divulgado este martes.

De acuerdo con la FGV, que consulta trimestralmente a 149 especialistas de 15 países para calcular su indicador, el llamado Índice de Clima Económico (ICE) de América Latina se ubicó en el tercer trimestre de 2021 en 99,7 puntos, su mayor nivel desde el de los tres primeros meses de 2018 (101,5 puntos) y el segundo mayor desde el mismo período de 2013 (102 puntos).

El indicador viene creciendo gradualmente desde los 40,1 puntos a los que cayó en el segundo trimestre de 2020 impactado por la crisis económica generada por la pandemia de la covid-19, su menor nivel histórico, y ya está muy por encima de los niveles prepandemia (85,9 puntos en el primer trimestre de 2020).

El crecimiento del ICE este trimestre fue el quinto consecutivo y su nivel, pese a que continúa en terreno negativo, ya está próximo del positivo (por encima de 100 puntos), algo que no consigue desde el primer trimestre de 2018.

Según la FGV, la mejoría del clima para los negocios en Latinoamérica fue presionado principalmente por el aumento del Índice de Situación Actual (ISA), que mide la evaluación de los especialistas sobre la coyuntura económica y que saltó 30

puntos, desde 28,2 puntos en el segundo trimestre hasta 59,1 puntos en el tercer trimestre.

Ello debido a que el llamado Índice de Expectativas (IE), que evalúa la previsión de los especialistas para los próximos seis meses, cayó desde 156 puntos hasta 150,6 puntos en la misma comparación.

Según la FGV, la mejor evaluación sobre la coyuntura fue impulsada por Brasil, Chile, Perú y México, que registraron las mayores variaciones.

La coordinadora del estudio, la economista Lia Valls, atribuyó la mejoría del Índice de Clima Económico al avance de las campañas de vacunación contra la covid en toda la región y al boom de los precios de las materias primas, que sigue impulsando las exportaciones latinoamericanas.

Entre los diez países analizados, Paraguay se mantiene en la cima de la lista de los mejor evaluados, con un Índice de Clima Económico de 125,1 puntos.

Enseguida se ubican Brasil (116,5), Chile (104,1) Perú (102,0) y Colombia (101,1). Estos cinco países tienen su índice en terreno positivo (por encima de 100).

Los otros cinco países están en terreno negativo: México (92,4), Uruguay (79,2), Ecuador (77,9), Bolivia (73,2) y Argentina (60,3).

El estudio elevó la proyección para el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de la región en 2020, desde el 4,3 % esperado en el segundo trimestre hasta el 5,4 % calculado en el tercer trimestre.

Por países, los mayores crecimientos económicos previstos para este año son los de Perú (9 %), Chile (8 %) y Colombia (6,4%).

Los otros países crecerán por debajo del promedio regional: Argentina (5,3 %), México (5,2 %), Brasil (4,9 %), Bolivia (3,7 %), Paraguay (3,4 %), Uruguay (2,2 %) y Ecuador (2,1 %).

[Volver al inicio](#)

7. El PIB de México crece un 1,5 % en el segundo trimestre

EFE

Según cifras desestacionalizadas (sin factores coyunturales por temporada), el PIB repuntó 1,5 % en el segundo trimestre frente al periodo enero-marzo gracias al avance del sector servicios (2 %), de la agricultura (0,8 %) y de la industria (0,3 %).

Ciudad de México, 25 agosto (EFE).- El producto interior bruto (PIB) de México creció un 1,5 % en el segundo trimestre del año frente al primero, confirmaron los datos definitivos divulgados este miércoles por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

Según cifras desestacionalizadas (sin factores coyunturales por temporada), el PIB repuntó 1,5 % en el segundo trimestre frente al periodo enero-marzo gracias al avance del sector servicios (2 %), de la agricultura (0,8 %) y de la industria (0,3 %).

Este aumento del 1,5 % coincide con el dato preliminar divulgado el pasado 30 de julio.

"El producto interno bruto del país tocó un máximo en el tercer trimestre de 2019, para iniciar un descenso y desplomarse 17,3 % trimestre contra trimestre con el confinamiento del segundo trimestre de 2020. Posteriormente, se ha recuperado en forma parcial subiendo 1,5 % en el segundo trimestre de 2021 e hilando avances en cuatro trimestres consecutivos", indicó el presidente del Inegi, Julio A. Santaella, en Twitter.

En tanto, el PIB de México creció un 19,6 % interanual en el segundo trimestre, fruto de un alza en las actividades industriales (27,9 %), de servicios (17,1 %), y de la agricultura (6,7 %).

De esta manera, la economía creció 6,9 % en el primer semestre, un dato un 0,1 punto porcentual inferior al dato preliminar divulgado hace casi un mes.

El acumulado de 6,9 % resultó del avance del sector industrial (10,5 %), del sector servicios (5,7 %) y del sector agrícola (4,5 %).

Este el primer crecimiento interanual en un trimestre tras ocho caídas consecutivas, incluyendo la histórica contracción

del segundo trimestre de 2020, cuando el PIB mexicano se desplomó un 18,7 % por la emergencia sanitaria de la covid-19 que suspendió las actividades de sectores no esenciales.

El Inegi también publicó este miércoles el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de junio, que reflejó una caída de 0,9 % frente al mes anterior, en cifras desestacionalizadas, debido a los descensos del sector primario (4,4 %), del terciario (0,7 %) y del secundario (0,5 %).

Mientras que en cifras originales, este indicador mensual marcó un repunte interanual en junio del 13,3 % gracias al alza de la agricultura (13,6 %), de la industria (13,5 %) y de la agricultura (7,4 %).

Además de 3,25 millones de contagios y casi 255.000 muertes, la cuarta cifra más alta del mundo, la crisis de la covid-19 provocó una contracción histórica de 8,2 % del PIB en 2020.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) del Gobierno ha pronosticado un repunte superior al 6 % para este 2021 anclado en el comercio exterior, en particular en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).

Organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI), BBVA y el Banco de México (Banxico) han elevado también sus pronósticos del crecimiento del PIB por encima del 6 %, teniendo como uno de sus factores principales la recuperación de Estados Unidos.

El PIB de México ya arrastraba una contracción de 0,3 % en 2019 pese a un crecimiento de 2,1 % en 2018.

[Volver al inicio](#)

8. Los fiscalistas internacionales dudan del impuesto mínimo al 15% en Sociedades

elEconomista.es

El 50% considera que es "poco probable" que la propuesta del G-7 prospere. Las pequeñas economías europeas mantienen el pulso a Washington.

¿Logrará Estados Unidos implantar el Impuesto Mínimo Global sobre Sociedades del 15% en el escenario global? Los fiscalistas internacionales muestran sus dudas. La mitad cree

que es "poco probable" que se lleve a la práctica pese a los anuncios del G7 y de la OCDE en los últimos meses.

Así lo recoge el Consenso Económico del segundo trimestre de 2021 publicado por PwC. La contribución de las empresas a la Hacienda común es objeto de discusión a nivel nacional e internacional. Los encuestados defienden su simplificación y también son partidarios en su mayoría de que los esfuerzos de la inspección se centren en los grandes grupos empresariales.

A nivel internacional, la opinión es concluyente. El 77,7% apoya el reciente pacto de la OCDE para establecer un tipo mínimo del 15% en el Impuesto sobre Sociedades, aunque casi la mitad lo considera "poco probable". Por otra parte, una amplia mayoría aboga por la supresión de los impuestos sobre Patrimonio y sobre Sucesiones.

Los especialistas muestran sus dudas sobre la aplicación de las medidas fiscales impulsadas por Washington después de la oposición de las pequeñas economías europeas. La decisión del G7 -firmada por Alemania, Canadá, los Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido- ha incomodado a socios europeos. La medida está rubricada por las tres mayores potencias europeas: Alemania, Francia e Italia. Sin embargo, en Europa y en la UE hay economías modestas que utilizan una política fiscal con un Impuesto sobre Sociedades más reducido para atraer inversión. Es el caso de Irlanda o Chipre -que fijan un tipo general del 12,5%-, de Bulgaria -que aplica un 10%- o de Hungría, que mantiene el tipo de referencia en un 9%.

Irlanda y Hungría lideran por el momento la respuesta al G7, también contra sus socios europeos. El ministro de Finanzas irlandés, Paschal Donohoe, advirtió que Irlanda desafiará la decisión del G7 y "luchará" por mantener su tipo del 12,5% en el Impuesto sobre Sociedades. Donohoe habló en su momento con Janet Yellen, la secretaria del Tesoro de Estados Unidos. El irlandés trasladó a la Administración Biden que "todavía existe un papel para la competencia fiscal legítima, particularmente para las economías más pequeñas". Donohoe espera que otros países se sumen a su petición e impugnen la decisión del G7.

Este verano, Donohoe insistió en que Irlanda no se adherirá a los planes de reforma fiscal mundial, consolidando la resistencia del país a esta medida que gana apoyos en todo el mundo. "Lo que está sobre la mesa en este momento es un acuerdo del que Irlanda no puede formar parte", declaró a la radiotelevisión pública irlandesa RTE.

"Estamos comprometidos a negociar para ver si podemos entrar en el acuerdo en algún momento, pero yo defiendo el 12,5%", agregó. El ministro irlandés subrayó que "ha sido una

característica clave de nuestra política económica desde hace décadas".

Impuesto sobre Sociedades en Europa

Cifras en porcentaje

PAÍS DE LA OCDE	TASA LEGAL DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES
Francia	32,0
Portugal	31,5
Alemania	29,9
Bélgica	29,0
Austria	25,0
Países Bajos	25,0
España	25,0
Luxemburgo	24,9
Grecia	24,0
Italia	24,0
Dinamarca	22,0
Noruega	22,0
Turquía	22,0
Suecia	21,4
Suiza	21,1
Rep. Eslovaca	21,0
Estonia	20,0
Finlandia	20,0
Islandia	20,0
Letonia	20,0
Rep. Checa	19,0
Polonia	19,0
Eslovenia	19,0
Reino Unido	19,0
Lituania	15,0
Irlanda	12,5
Hungría	9,0
Promedio	21,9

Las tasas impositivas integradas se calculan de la siguiente manera:

(Impuesto sobre Sociedades) +

[(Beneficio Distribuido - Impuesto sobre Sociedades) * Impuesto sobre dividendos o plusvalías].

Fuente: OCDE.

elEconomista

Según sus estimaciones, Irlanda perderá alrededor de 2.000 millones de euros al año con la decisión del G7. Donohoe previó hace meses esta situación e incorporó en los Presupuestos esta eventualidad. Las pérdidas para la Hacienda irlandesa, de entre 2.000 y 2.400 millones de euros, equivaldrá a una quinta parte de los ingresos fiscales anuales del Impuesto sobre Sociedades de Irlanda.

Por su parte, el secretario de Estado de Asuntos Tributarios de Hungría, Norbert Izer, ha llegado a calificar la propuesta de Estados Unidos de "violación de la soberanía". Hungría tiene la tasa impositiva en el Impuesto sobre Sociedades más baja

de Europa, del 9%, y una de las más bajas del mundo. En enero de 2017, el primer ministro Viktor Orban redujo la tasa del país del 19% al 9% para atraer más inversión extranjera. "No aceptará ninguna solución que dificulte la vida de las empresas locales o reduzca la soberanía financiera", aseveró.

[Volver al inicio](#)

9. ¿Cuándo sabes que un banco central falla? Nada funciona como debería en Japón

elEconomista.es

Las expectativas de inflación siguen ancladas en territorio negativo. Los tipos de interés suben cuando menos lo necesita la economía. El control de la curva de tipos explica parte de este fenómeno.

La inflación y sus expectativas están ancladas en territorio negativo, los tipos de interés comienzan a subir contra pronóstico y la economía no termina de acelerar. A pesar de que el Banco de Japón ha ido más allá que ningún otro banco central, el país va en la dirección opuesta al resto de economías desarrolladas. La pandemia ha terminado por desnudar la política monetaria y sus medidas extraordinarias.

En el peor momento posible para Japón, las expectativas de inflación no reaccionan y los intereses suben pese a las medidas aplicadas por el banco central. El BoJ, por sus siglas inglés, no ha hecho nada muy diferente a otras instituciones, como la Fed o el BCE para afrontar los efectos de la pandemia en la economía: tipos bajos (negativos para el BCE y BoJ) y compras masivas. Pero hay serios matices.

El banco central de Japón mantiene desplegadas un programa de compras de bonos corporativos y papel comercial hasta un monto de 20 billones de yenes en total (unos 158.000 millones de euros/193.000 millones de dólares), compra ilimitada de deuda pública, tipos al -0,1% y control de la curva de las tasas de interés al 0% para los bonos a diez años. Ningún banco central de una economía desarrollada ha ido tan lejos como el BoJ, sobre todo, con el control de la curva de tipos.

El objetivo de esta medida es garantizar unos costes de financiación bajísimos. Supone comprar de manera ilimitada deuda en la parte larga de la curva para mantener los rendimientos estables en un cierto nivel. Hoy el economista jefe del Institute of International Finance (IFF), Robin Brooks,

ha puesto el dedo en la llaga con dos simples gráficos en los que se observa como el BoJ tiene la situación fuera de control.

Por un lado, las expectativas de inflación siguen ancladas en territorio negativo. Desde finales del año pasado, en el resto del mundo se han disparado por la reapertura de las economías y las perspectivas de que la Reserva Federal se veía obligada a mover ficha para comenzar la retira de estímulos monetarios, tal como ya se ha anunciado.

Por otro lado, los tipos de interés reales, cuando se descuenta el impacto de la inflación, se han disparado a territorio positivo desde que comenzó el golpe de la pandemia en la economía global, mientras en la zona euro y en EE. UU. se giraron a la baja tras la respuesta de sus bancos centrales. En ambas regiones, han experimentado un repunte al acelerarse la inflación tras la histórica caída del año pasado.

"Un ejemplo de por qué el control de la curva de tipos no es buena idea, bloquea las tasas nominales, pero las tasas reales aumentan cuando hay un choque adverso", señala el economista. Pero no es la única mala noticia para Japón.

El país esquivó una nueva caída en recesión en el segundo trimestre del año. El PIB creció un 0,3% entre abril y junio con respecto al trimestre anterior, resistiéndose de la crisis sanitaria. La economía japonesa retrocedió un 0,9% en el primer trimestre. Pese a mantener los tipos ultrabajos, el consumo sigue enquistado como en tiempos de pre-pandemia. A mediados de julio, el Banco de Japón revisó a la baja su perspectiva de crecimiento del PIB entre abril del 2021 y marzo del 2022 y lo situó en un 3,8% frente al 4% calculado anteriormente.

"Con la inflación estancada en un nivel demasiado bajo, la política de tipos cero puede no ser suficiente para reactivar la economía", escribían en un artículo profético Matthew Higgins y Thomas Klitgaard, economistas de la Fed de Nueva York, en La experiencia de Japón con el control de la curva de tipos. La capacidad de un banco central para controlar una economía depende, básicamente, de la gestión de los tipos reales y, en segundo término, de las expectativas de inflación. Unos precios en territorio negativo dejan poco margen de maniobra a un banco central para desarrollar una monetaria anticíclica en el momento que se necesite.

Las lecciones de la crisis pandémica dejan un claro mensaje. Los bancos centrales han encontrado la manera de evitar una crisis financiera como la de 2008, pero a costa de aumentar balance y de poner un cheque en blanco para comprar deuda y garantizar que siga fluyendo el crédito en la economía real. Pero todavía no está claro si han llegado al límite de las políticas monetarias. Está por ver si las economías pueden funcionar solas sin el apoyo de los bancos centrales.

Las consecuencias que atraviesa Japón con el comportamiento de la inflación y los tipos reales apuntan en esa dirección. Las compras de activos pueden ser ilimitadas, incluso se puede garantizar la financiación barata para la economía, pero ya no hay nada más para evitar la caída del ciclo o un shock como el del coronavirus. El BoJ ha ido probando los límites de la política monetaria antes que nadie. La inflación comenzó a caer en Japón a principios de la década de 1990 después de una crisis galopante provocada por una burbuja financiera e inmobiliaria.

En 1994, la inflación subyacente, una medida que excluye los precios de los alimentos frescos y la energía, estaba por debajo del 1%. El BoJ aplicó agresivos recortes de tipos. Para 1995, los tipos se había reducido drásticamente al 0,5%, un nivel sin precedentes en ese momento. A finales de 1999, la tasa de política se redujo a cero, pero el IPC caía a un 1% anual entre 1999 y 2002. Fue el primer banco central en lanzar los Quantitative Easing, programa de compras de deuda. El primero en aceptar en activos más allá de deuda pública, incluido ETFs y acciones. Y el encargado de desenterrar el control de la curva de tipos, una herramienta de política monetaria aplicada en tiempo bélico. La Fed la utilizó durante la II Guerra Mundial para financiar la contienda.

En abril de 2013, el BoJ adoptó la estrategia de "shock and awe", el primer amago de control de la curva. A su QE se añadía el compromiso de comprar bonos para aplanar la curva de rendimiento a largo plazo para elevar la inflación. Tres años después, se fijó el objetivo del 0% para el bono a diez años. Japón logró dos años de estabilización en los intereses que le permitió al BoJ plantear reducción en las compras de activos.

Los economistas de la Fed de Nueva York son algo más indulgentes con el BoJ a la hora de analizar el esfuerzo por sacar a la economía nipona de la deflación. "El desafío para el Banco de Japón es que las expectativas de una inflación persistentemente baja están arraigadas, pero los mercados ya estaban inundados de liquidez y los tipos a largo plazo ya estaban cerca de cero", explican, para añadir a continuación que "el QE por sí solo hubiera debido tener el poder de impulsar la inflación y además no sabemos qué inflación habría sido sin el control de la curva". Sin covid y con el mercado laboral en pleno empleo la inflación debería haber reaccionado, según los expertos. Pero la pandemia está demostrando que el BoJ ya estaba desarmado.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	35452.86	86.60	0.24
S&P 500	4498.40	12.17	0.27
Nasdaq Composite	15036.72	16.92	0.11
Japan: Nikkei 225	27724.80	-7.30	-0.03
UK: FTSE 100	7150.12	24.34	0.34
Crude Oil Futures	68.19	0.65	0.96
Gold Futures	1793.00	-15.50	-0.86
Yen	110.02	0.33	0.30
Euro	1.1772	0.0014	0.12

[Volver al inicio](#)

