



Business Management

ECONOMIA & NEGOCIOS

Revista N° 13 – del 26 al 10 de julio de 2017

LA FRASE...

“Datos recientes sobre inflación han sorprendido a la baja y plantean dudas sobre la idea de que la inflación de Estados Unidos está realmente convergiendo hacia el objetivo. La Fed puede esperar y evaluar cómo la economía se desarrolla antes de realizar cualquier ajuste futuro en la política de tasas”

James Bullard

(Presidente de la Reserva Federal de St. Louis)

1. LA RESERVA FEDERAL DE EEUU ACAPARA LA ATENCIÓN DE LOS MERCADOS.

Las reuniones anteriores al mes de junio por parte de la Reserva Federal, se produjeron en un clima de alta incertidumbre económica, volatilidad de los mercados e incluso dudas sobre la voluntad real del banco central para efectivamente subir los tipos de interés. Sin embargo, esta vez el mercado pronosticaba con una probabilidad muy alta que se produjera un nuevo aumento de las tasas de interés, como en efecto pasó, por segunda vez en el año, hasta el nivel de 1%-1,25%.

Todo apunta a que la Fed está convencida de seguir subiendo las tasas y emprender la normalización del balance, lo cual vemos muy atado al hecho que una vez venza el mandato de la presidenta de la Fed, Janet Yellen, es poco probable que vaya a ser renovada en dicho puesto.

Las opiniones de diversos bancos de inversión, es que todavía la Fed podría llevar los tipos de interés hasta 1,5% en lo que resta de año. Sin embargo, muchos inversores parecen escépticos respecto a cuanto subirá en realidad la Fed los tipos en el ciclo actual, especialmente dado que los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto, se han mostrado ampliamente en desacuerdo respecto a este tema en los últimos años.

Si bien la economía de Estados Unidos muestra señales de estabilización en su crecimiento hacia 2%, con un empleo que si bien ya no crece al mismo ritmo de antes, luce razonable su empuje en esta etapa del ciclo económico, las principales dudas seguirán volcadas en torno a la inflación, la cual se había suavizado ligeramente en los meses previos.

La inflación ha mostrado un comportamiento errático en un período corto de tiempo, aun considerando el indicador de inflación subyacente o core inflation (la cual no considera el rubro energía ni alimentos, siendo este ultimo un gran aditivo de componente estacional al indicador de inflación). Sin embargo, estando cercano el objetivo de la Fed de pleno empleo y estabilidad de precios, debería darse la eliminación progresiva de ciertos estímulos, en específico, es importante buscar normalizar la política monetaria sin que esto suponga un riesgo de alimentar burbujas y de acumular problemas para el futuro.

El balance de la Fed

Las Actas de la Fed publicadas en mayo mencionaban por primera vez de forma explícita que la autoridad monetaria está planeando dejar de reinvertir los activos de su balance – que suma 4,5 billones de dólares- cuando estos lleguen a vencimiento. Incluso ofrecían una guía preliminar sobre cómo se efectuaría el *tapering* del balance, a partir de un sistema de topes de reinversión.

El comunicado emitido por la institución se limitó a indicar que por el momento se mantendrá la política actual de reinversión del principal, dejando asomar varios puntos:

1) El Comité espera actualmente empezar a implementar la normalización del balance este año, dado que la economía evoluciona en general como se esperaba.

2) La Fed detalla que el límite para reinvertir los bonos del Tesoro de EE.UU. que lleguen a vencimiento será inicialmente de 6.000 millones de dólares por mes, y que se incrementarán en otros 6.000 millones cada tres meses durante un periodo de doce meses, hasta que alcancen los 30.000 millones al mes.

3) El límite para la deuda de agencia y los MBS será inicialmente de 4.000 millones y se incrementará en 4.000 millones adicionales al mismo ritmo (cada trimestre durante 12 meses), hasta que alcance un ritmo de 20.000 millones al mes. El Comité Federal de Mercado Abierto ha anticipado que estos límites se mantendrán una vez que alcancen sus niveles máximos.

Lo anterior es señal que el balance es el gran problema, no los tipos de interés. Es muy probable que la Fed empiece a ejecutar esta siguiente fase de la normalización monetaria en otoño y de forma gradual, buscando evitar a toda costa la repetición del taper tantrum de 2013.

Si los tres programas de expansión cuantitativa redujeron las primas de plazo sobre las hipotecas y las letras del Tesoro estadounidense con vencimientos a largo plazo, la venta de esta cartera puede ejercer una presión alcista en las primas de plazo y, por tanto, en los tipos hipotecarios y los rendimientos de la deuda en las partes más largas de la curva.

2. CÓDIGO DE LA EMPRESA FAMILIAR: PONER REGLAS PREVIAS PARA EVITAR CONFLICTOS FUTUROS

Después de ocho años de contiendas legales, tres de los hermanos que controlan la Organización Feil -una de las firmas de bienes inmuebles más importantes en Nueva York-, culminaron una pelea gastando millones de dólares en honorarios legales.

El negocio de la familia, cuya propiedad incluye a Fred F. French Building ubicado en la Quinta Avenida de la Manhattan, tiene un valor estimado de 7 mil millones de dólares.

Jeffrey Feil, quien fue preparado por su padre, Louis, para tomar el control del negocio de la familia, ha estado luchando con sus hermanas Marilyn Barry y Carole Feil en la Corte luego de la muerte de su madre, Gertrude, en 2006.

Las partes recientemente acordaron colocar tres pleitos diferentes en Nueva York y Luisiana, según el Wall Street Journal. Según los términos del





establecimiento, Jeffrey Feil usará una nueva fórmula para distribuir dividendos a sus hermanas. El Directorio incluirá miembros de la familia así como Directores externos (Independientes). Aunque Jeffrey Feil nombre a su sucesor, el sucesor tendrá que rendir cuentas al Directorio.

“Cuando se ve este tipo de noticias, se evidencia un proceso ineficaz de negociación en la Empresa Familiar” comentó Doug Baumel, fundador del Continuity Family Business Consulting, una firma cuyas especialidades incluye la dirección de conflicto, corporativa y la gobernanza de familia, y el desarrollo de organización.

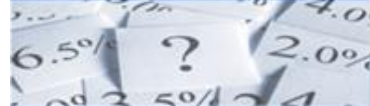
La continuidad del negocio no aconsejó a la familia Feil.

Blair Trippe socia de Continuity Family Business Consulting considera que los conflictos de negocio de la familia a menudo surgen porque los miembros de la familia tienen intereses que se diferencian. Así mismo agrega: “Hay un conflicto de raíz en la estructura del negocio de la familia. La gente tiene papeles diferentes, motivaciones distintas, preocupaciones e intereses basados en sus roles. Por ejemplo, un miembro de la familia que Gerencia el negocio puede considerar que el dinero de la empresa debe ser usado para hacer crecer la Organización, mientras que un accionista familiar que no trabaja para la Organización quiere ver el retorno rápido de su inversión” Agregó Trippe. “En algunas ocasiones, miembros de la familia reciben dividendos y no forman parte de la nómina de la empresa”.

Este tipo de situaciones pueden ser evitadas cuando la implementación de un Buen Gobierno Corporativo, y de un adecuado Código de la Empresa Familiar está desarrollado con planificación y orden, y en donde su implementación se hace tan vital como la adecuada operación financiera de la Organización.

Fuente: Family Business Magazine

3. INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS (al 16/06/17 vs. Cierre Mensual)

	Indices Bursátiles	Cierre	Var. Abs	Var. Rel.
	Nasdaq Composite	6.151,8	-46,8	↓ -0,8%
	Standard and Poors 500	2.433,2	+21,3	↑ +0,9%
	Dow Jones	21.384,3	+375,6	↑ +1,8%
	Brasil (BOVESPA)	61.626,4	-1.085,1	↓ -1,7%
	Ecuador (Guayaquil Select)	173,9	+1,9	↑ +1,1%
	Monedas	Cierre	Var. Abs	Var. Rel.
	Europa (Euro/\$)	1,1	-0,00	↓ -0,4%
	Brasil (Real/\$)	3,3	+0,07	↑ +2,0%
	Argentina (Peso/\$)	16,0	-0,07	↓ -0,4%
	Perú (Soles/\$)	3,3	+0,00	↑ +0,1%
	Colombia (Peso/\$)	2.953,8	+33,41	↑ +1,1%
	Petróleo (\$/barril)	Cierre	Var. Abs	Var. Rel.
	WTI	48,3	-0,5	↓ -1,1%
	Brent	51,5	-2,4	↓ -4,5%
	Cesta Opep	49,2	-2,3	↓ -4,4%
	Ecuador (Crudo Oriente)	44,1	+0,2	↑ +0,5%
	Ecuador (Crudo Napo)	40,9	+0,2	↑ +0,6%
	Riesgo País	Cierre	Var. Abs	Var. Rel.
	Ecuador	714	20	↑ +2,9%
	Latinoamerica	332	3	↑ +0,9%
	Tasas de Interés (%)	Cierre	Anterior	Var. Abs
	Tasa Activa	7,72	7,37	↑ +0,35
	Tasa Pasiva	4,80	4,82	↓ -0,02
	Otros Indicadores (%)	Cierre	Anterior	Var. Abs
	Desempleo (Mar-17)	4,40	5,26	↓ -0,86
	Empleo (Mar-17)	95,60	94,74	↑ +0,86
	Inflación mensual (May-17)	0,05	0,43	↓ -0,38
	Inflación anualizada (May-17/May-16)	1,10	1,08	↑ +0,02

Si deseas invitar a formar parte de nuestra prestigiosa base de datos a alguna persona, escríbenos a nuestro correo y la haremos parte de nuestra comunidad informativa.

Contáctenos:

Econ. Enrique Beltrán
Socio-Director EBM & Asociados

Dirección: Av. Eloy Alfaro N35-19 y Portugal, Edificio Millenium Plaza, Piso 2, Oficina 204, Quito, Ecuador.

Teléfonos: +593 333 1631 / 333 1623

Correos electrónicos:

ebeltran@ebmasociados.com

administracion@ebmasociados.com

Twitter: @eynegocios

www.ebmasociados.com

4. PUNTOS CLAVES

- Las acciones estadounidenses relacionadas con la industria energética se preparan para registrar su peor primera mitad de año desde 1990. Al menos así lo señalaba el Financial Times apuntando que el sector energético dentro del S&P 500 ha perdido cerca de un 15% desde el arranque del año.

- El ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schaeuble, ha afirmado que la ciudadanía británica fue "repetidamente mentida y engañada" durante la campaña previa al referéndum celebrado hace exactamente un año. Y advierte que Alemania responderá a las rebajas fiscales que plantean EEUU y Reino Unido para atraer inversiones.

- La economía francesa, la segunda mayor de la zona euro, creció a un ritmo mayor del previsto durante los tres primeros meses del año, cuando el PIB se expandió a un ritmo del 0,5% respecto al cuarto trimestre de 2016, lo que representa una décima más de lo estimado inicialmente por el Instituto Nacional de Estadística de Francia (Insee).

- La inflación interanual de México se aceleró en la primera quincena de junio a un 6.30 por ciento, su mayor nivel en casi ocho años y medio, principalmente por aumentos en los precios de los alimentos procesados, dijo el jueves el instituto nacional de estadísticas.

- Las acciones de China dieron un paso crucial el miércoles en la aceptación global, al ganar una larga campaña por su inclusión en el principal referencial de mercados emergentes por el gestor estadounidense MSCI.

LA GRÁFICA

Desde Febrero 2017, la percepción de riesgo en los mercados internacionales sobre la capacidad de pago de la deuda externa ecuatoriana ha aumentado progresivamente, motivado principalmente al descenso en los precios del petróleo. El incremento de este indicador dificulta y encarece el financiamiento externo del país, obstaculizando la captación de recursos para el funcionamiento del Estado.

En los últimos 4 meses, la tasa de retorno esperada por la deuda ecuatoriana se ha incrementado en casi 200 puntos básicos.

