



# Boletín

Departamento de Estado  
del Estado Libre Asociado de  
Puerto Rico

Octubre de 2015

Vol.1 Nº 2

## ESTADO INFORMA: EL ENTORNO GLOBAL

### AMÉRICA LATINA

Uno de los principales efectos que enfrentarán los países latinoamericanos durante el último trimestre de 2015 será una reducción en la demanda internacional de **materia prima** y otros productos de exportación (cobre- Chile, soya- Argentina, por ejemplo). Gran parte de esta reducción se atribuye a la desaceleración de la economía China, que representa uno de los principales socios de negocios de países latinoamericanos. La baja en el precio de materias primas o "*commodities*" aumentará los déficits de las cuentas corrientes, lo cual incidirá sobre la política fiscal y el espacio de maniobra de las economías.

Esto a su vez puede repercutir sobre la capacidad de Latinoamérica para realizar nueva inversión, particular-

mente de capital fijo. En términos de la exportación, no se espera crecimiento para Latinoamérica. Sin embargo, las exportaciones de algunos países, particularmente los importadores de petróleo podrían mejorar, producto de la baja en los precios del crudo y su efecto directo en la reducción de precios de sus exportaciones.

En términos agregados, la economía de Puerto Rico debe beneficiarse de precios de petróleo reducidos. Sin embargo, el fortalecimiento del dólar puede ocasionar que las exportaciones locales reduzcan su competitividad.

### ESTADOS UNIDOS

Un potencial cambio en las tasas de interés (según se discute más adelante) de la **Reserva Federal de EE.UU.** potencialmente hacia al alza- ocasionaría que los flujos de capital internacional se muevan hacia EE.UU. con la esperanza de un mayor rendimiento en su inversión. Este cambio puede incluso presionar hacia la inflación de muchos países en la medida que muchos de ellos dependen de importaciones que tenderán a ser más costosas, producto del fortalecimiento del dólar y la política monetaria norteamericana. Aunque se espera este aumento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, esto no ocurrirá hasta fines de año o temprano en

el próximo año.

Si efectivamente ocurre un aumento en la tasa de interés, esta se mantendrá por debajo de la tasa promedio de los últimos 30 años. Es decir, el aumento no será abrupto o precipitado con respecto a las tasas de interés anteriores. Por otro lado, esta política monetaria de estímulo puede tener efectos beneficiosos para Latinoamérica, particularmente por la demanda de materias primas y el flujo de inversión en el extranjero.

## CONTENIDO

- América Latina .....1
- Estados Unidos .....1
- Colombia y Ecuador.....2
- Venezuela .....2
- Chile .....3
- Cuba .....3
- España .....4
- Grecia .....4
- Comentarios .....4



Estado Libre Asociado de Puerto Rico  
**Departamento de Estado**



(787) 722-2121



[www.estado.pr.gov](http://www.estado.pr.gov)



P.O. Box 9023271 San Juan, PR 00902-327

## ESTADOS UNIDOS (CONT.)

El acceso a crédito debe mantenerse relativamente abierto con respecto a otros periodos de contracción en el crédito. Esto es así particularmente por el bajo nivel de intereses y el acceso directamente a mercados internacionales. La expansión en el crédito debería propiciar un mayor costo de financiamiento. En el largo plazo los flujos de capital de EE.UU. a la región Latinoamericana podrían aumentar.

Si las condiciones económicas continúan mejorando en EE.UU. y los flujos de capital europeo vuelven a EE.UU. una vez aumenten los intereses, los efectos "spillover" podrían

llegar a Puerto Rico a través de aumentos en el turismo, e inversión externa. El Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP, por sus siglas en inglés) recién anunciado entre Estados Unidos, Japón y otras diez economías de esa región, de ser aprobado por el Congreso, abre nuevas avenidas de actividad comercial y le devuelve a EE.UU. el liderato a nivel global. China no es parte del acuerdo. Para Puerto Rico refuerza la necesidad de mirar al Pacífico como eje de la economía global.

## COLOMBIA Y ECUADOR

Ambos países han aprobado legislación que reforma sustancialmente el sistema contributivo. En el caso de Colombia (Ley 1739-2014), las inversiones extranjeras en el país a partir de 2015 tendrían un tributo adicional con respecto al valor neto de los activos en ese país. Además, el estatuto tributario establece varias instancias tributarias para los extranjeros que operen en Colombia: desde gravámenes particulares para empresas extranjeras con menos de 5 años, hasta descuentos por impuestos pagados en el exterior.

Por su parte, en Ecuador, a partir de 2015 han cesado ciertos créditos contributivos para compañías extranjeras y las ganancias de capital producto de transferencias de compañías Ecuatorianas por no-residentes estarán sujetas a contribuciones. Esto supone un efecto de mayores costos para compañías de Puerto Rico con negocios en estos países.

Colombia continúa siendo una economía sumamente saludable y se espera que en este año tenga un crecimiento de 3.5% que contrasta con 0.5% para América Latina y una contracción de 7.0% para su vecino país, Venezuela. Sufrirá como consecuencia de la caída en el precio del petróleo que hará mermar sus ingresos por concepto de regalías de las exportaciones de petróleo de \$8,800 millones a unos \$3,500 millones (EE.UU.). El petróleo es alrededor de 49% de las exportaciones de Colombia, con el carbón agregando un 11%.

**El acuerdo de paz** firmado a principios de septiembre es un factor positivo en lo que a las perspectivas económicas se refiere. El gobierno anunció un ambicioso plan de ampliar y mejorar su infraestructura, algo que ahora se facilita en todo el país. La inversión contemplada es de unos \$18,000 millones de dólares (EE.UU.).

## VENEZUELA

La **caída en los precios del petróleo** beneficiará a la mayor parte de las economías latinoamericanas, particularmente aquellas con altos niveles de importación del crudo. No obstante, las economías productoras de petróleo como Venezuela y Ecuador enfrentarán una contracción. Esto afectará los estimados de crecimiento económico para

estos países. Es de esperar que, como ha venido ocurriendo, el capital venezolano recurra a otros lugares, lo cual puede significar en un beneficio para Puerto Rico, donde ya hay varias empresas venezolanas establecidas. Un esfuerzo dirigido a estimular la inversión venezolana en Puerto Rico podría ser muy efectiva.

“

*Con el 40% de la economía mundial representada en el TPP, se refuerza la necesidad de Puerto Rico mirar hacia la región del Pacífico.* ”



\*www.milenio.com

## CHILE

Chile probablemente tendrá un crecimiento más bajo al año anterior, producto de la **caída en el precio de cobre** y la reducción en la demanda por este insumo por parte de China. Chile y otros países que integran la Alianza del Pacífico han enfocado sus estrategias en las inversiones de dicho país y en las exportaciones a este. Conjuntamente con los primeros mandatarios de México, Perú y Colombia, la Presidenta Bachelet participó de una gira por Estados Unidos y Europa para presentar el programa "*Investment Opportunities in the Pacific Alliance Countries*", a finales del mes pasado. La gira fue organizada por el Consejo Empresarial de la Alianza del Pacífico.



# Alianza del Pacífico



## CUBA

Los cambios en las relaciones comerciales y políticas entre **Cuba y EE.UU.** avanzaron con una nueva determinación de la administración Obama que permitirá que empresas de EE.UU. tengan una presencia en Cuba, abran tiendas y almacenes, tengan cuentas de banco, lleguen a acuerdos de colaboración con empresas cubanas y contraten cubanos para trabajar en sus empresas. Esto viabilizará que empresas como UPS y FedEx tengan operaciones, aunque limitadas, en Cuba y que empresas de distinto tipo comiencen operaciones en el país. Empresas norteamericanas podrán proveer servicios de internet y telecomunicaciones en Cuba. Embarcaciones y aviones de EE.UU. podrán viajar a Cuba y permanecer en el país por determinados períodos.

La presión para el levantamiento del embargo aumentó notablemente al establecerse en la Cámara de Comercio de EE.UU. un grupo cuya misión es, precisamente, aumentar el intercambio comercial con Cuba y abrir oportunidades de negocio para empresas de EE.UU. en dicho país. El *U.S.-Cuba Business Council* ha estado muy activo con la misma finalidad. Durante su reciente visita a las Naciones Unidas en New York, Raúl Castro se reunió con varios grupos empresariales.

Lo que sugiere la mayor intensidad de esfuerzos para el levantamiento del embargo y las medidas de la administración Obama es que la apertura del mercado cubano muy posiblemente se acelere. Por otro lado, empresas españolas han asumido una postura más agresiva en cuanto al mercado cubano con la finalidad de estar afianzadas en dicho mercado previo a la entrada de empresas estadounidenses. Esto incluye a bancos, empresas de transportación y constructoras de infraestructura.

Por parte del gobierno de Cuba, el proceso de reformas continua, pero a un paso bastante moderado.

Durante los pasados tres años se ha acelerado el proceso de reformas hacia una economía de mercado. Sin embargo, aún permanecen vigentes varios mecanismos burocráticos que impiden la implementación real de las reformas de mercado. Entre estos cambios se puede destacar las modificaciones a la Ley de Inversión Extranjera, la Ley de Aduanas y varios reglamentos aplicables a los trabajadores por cuenta propia (cuentapropistas).

En términos agregados, la economía cubana continua con niveles de ingreso relativamente bajos y el poder adquisitivo de los ciudadanos es muy bajo para estimular la demanda interna. Se espera que los cambios en la política monetaria dualista del gobierno estimulen la economía. En la medida que el estado continúe delegando empresas estatales a manos privadas, y a su vez esto genere mayor competencia, la competitividad para la producción de bienes y servicios debe mejorar.

El gobierno cubano recientemente aprobó un nuevo reglamento para la contratación de empleados en Cuba por parte de empresas foráneas. Se establece el marco legal para estas contrataciones, que incluye el que la contratación se tiene que hacer con una entidad empleadora del gobierno cubano y no directamente entre la empresa y el empleado. El salario se establece en base a lo establecido en la reglamentación cubana para las distintas posiciones. Se requiere un empleado cubano por cada empleado extranjero.

## ESPAÑA

Las elecciones en Cataluña arrojaron una victoria a la coalición independentista, *Junts Pel Sí*, quienes lograron capturar la mayoría de los escaños legislativos, aunque no lograron el 50% del voto popular a favor de la independencia. La coalición ha interpretado esta victoria como un mandato para ejecutar la hoja de ruta presentada como plataforma hacia la independencia. Las

implicaciones para España son significativas por la importancia que tiene Cataluña como centro económico. No obstante, no se espera que haya un cambio inmediato en el estatus de Cataluña y probablemente repercutirá en una extendida negociación con el gobierno central español, que perdió la mitad de los escaños en Cataluña durante estas elecciones.

## GRECIA

La negociación que se efectuó durante el verano no concluyó. Grecia obtuvo un plan de rescate contingente a múltiples medidas de austeridad que obligan a la pequeña nación europea durante los próximos 20 a 30 años. Las medidas de austeridad incluyen aprobar un presupuesto con superávit con la intención de destinar el exceso (*surplus*) al repago de la deuda. Hasta el momento las negociaciones con respecto al repago de la deuda no han concluido. Varios analistas argumentan que la posibilidad de salida de la Eurozona continua sobre la mesa hasta tanto los acreedores renegocien la deuda. El hecho de que Grecia no cuente con una política monetaria

independiente le impide instrumentalizar otras medidas para estimular la economía, similar a la experiencia de Argentina a principios de la década de 2000. En la medida que Grecia reduzca sus costos de producción, la economía podría embarcar en una estrategia de crecimiento mediante exportación encabezado por la empresa privada. Más que el plan de rescate algunos economistas recomiendan un alivio en el repago de la deuda. La **reelección de Alexis Tsipras** como Primer Ministro sugiere que Grecia adoptará un modelo de negociación no muy distinto al que le caracterizó en el pasado año, pero quizás con mayor receptividad por la salida de Yanis Varoufakis.

## COMENTARIOS

Según indicamos en el número anterior de este Boletín, Puerto Rico se enfrenta a un entorno sumamente volátil. Es imprescindible que en los procesos de toma de decisiones empresariales esa volatilidad sea incorporada. Lo más inmediato para Puerto Rico es la política monetaria de los Estados Unidos que, por el momento, no ha variado pero que seguramente conllevará un aumento en las tasas de interés por la Reserva Federal en un futuro cercano. La creación de la Alianza del Pacífico, en que participan Chile, Perú, Colombia y México nos debe alertar a que es necesario prestarle mayor atención a esa región de América Latina. La apertura de oficinas en Bogotá y Lima responde a esa necesidad serán una gran herramienta en la región.

La economía Latinoamericana, que ha tenido un período de crecimiento relativamente rápido, se encuentra en una nueva encrucijada por el descenso en los precios de sus exportaciones. En parte, esto se debe a la ralentización de

la economía China, pero también a los ciclos de precios de las materias primas, particularmente el petróleo. Para el Caribe, la baja en el precio del petróleo puede ser un estímulo importante. El tema de Cuba y las medidas mencionadas en este Boletín presentan, sin embargo, un cambio en el entorno al cual las economías del Caribe isleño, particularmente el anglo parlante, tendrán que responder.

En Europa, la crisis de los refugiados surge como un elemento desestabilizador para muchos países y seguramente resultará en el corto plazo en una ralentización económica. El resultado de la votación en Cataluña introduce un elemento de incertidumbre en cuanto al futuro no solo de Cataluña, sino de España. Grecia eligió a Tsipras parece traer indicios de certeza a lo que era la fuente de mucha incertidumbre en Europa.

