



TITULARES



Centroamérica

1. Costa Rica: Ahorro en dólares gana atractivo por mejora en tasas de interés

Tasas negociadas en colones bajaron 1.24 puntos en último año, mientras en dólares subieron. Analistas señalan opciones de inversión.

2. Panamá: protestas afectan el abastecimiento de alimentos

Para buscar la solución. El presidente de Panamá, Laurentino Cortizo, propuso el domingo la convocatoria de una consulta popular para decidir si se deroga el contrato minero que desató hace nueve días manifestaciones masivas, cuyos líderes, no obstante, anunciaron que la protesta seguirá en las calles.

3. Honduras: Cancillería y Banco Central concretan cooperación para estudios socioeconómicos de la diáspora hondureña

Con el propósito de recoger datos estadísticos básicos para la medición del flujo de remesas familiares y otros datos demográficos de los hondureños residentes en el extranjero, el canciller Eduardo Enrique Reina y Rebeca Santos, presidenta del Banco Central de Honduras, firmaron un convenio de cooperación entre las instituciones que representan.

Estados Unidos

4. Mercado espera que las tasas se mantengan sin cambios en próxima reunión de la Reserva Federal

La Reserva Federal (Fed) podría mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios en su reunión de esta semana para evitar el riesgo de recesión, a pesar de una inflación a la que le cuesta ceder.

5. El sindicato del motor y GM alcanzan un acuerdo provisional para acabar la huelga en EE.UU.

El sindicato United Auto Workers (UAW) y General Motors (GM) han llegado a un acuerdo provisional para acabar con la huelga que se inició el pasado 15 de septiembre en varios de los centros de trabajo del fabricante de automóviles en Estados Unidos, según confirmaron a EFE fuentes conocedoras de las negociaciones.

Europa

6. La economía alemana se contrae ligeramente en el tercer trimestre

La economía alemana se contrajo ligeramente en el tercer trimestre, según datos publicados el lunes, constatando que la mayor economía de Europa sigue lastrada por la debilidad del poder adquisitivo y la subida de las tasas de interés.

7. El cambio en las relaciones entre Alemania y China revela el complejo futuro de la industria europea

El déficit comercial de Alemania con China se multiplica por siete en dos años, China se ha impuesto a los exportadores alemanes en varios sectores clave. Deutsche Bank cree que la industria alemana está condenada a perder peso en el PIB.

8. Los bancos españoles se enfrentan a un aumento del coste de los depósitos -Banco de España

El Banco de España advirtió el lunes de que las entidades bancarias españolas podrían verse afectadas por el aumento de los riesgos globales, como la subida de los tipos de interés a largo plazo, que podría inflar los costes de sus depósitos minoristas, hasta ahora contenidos, y también provocar un aumento de los préstamos dudosos.

Mundo

9. Petróleo podría subir de precio por conflicto entre Israel y Hamás, según el Banco Mundial

Un informe del Banco Mundial señala que los precios del barril de petróleo se podrían situar en un rango entre los US\$93 y US\$102 en la mejor de las previsiones, pero en el peor de los casos podrían subir hasta los US\$157.

10. Ucrania aumenta las entregas de grano a los puertos del mar Negro gracias a una nueva ruta

El éxito del nuevo corredor ucraniano de exportación al mar Negro ha provocado un fuerte aumento del número de vagones de ferrocarril que se dirigen a los puertos de la región de Odesa, dijo este lunes un alto cargo de la administración estatal de transporte ferroviario.

11. Índices, monedas y futuro



Centroamérica

1. Costa Rica: Ahorro en dólares gana atractivo por mejora en tasas de interés

La Nación

Tasas negociadas en colones bajaron 1.24 puntos en último año, mientras en dólares subieron. Analistas señalan opciones de inversión.

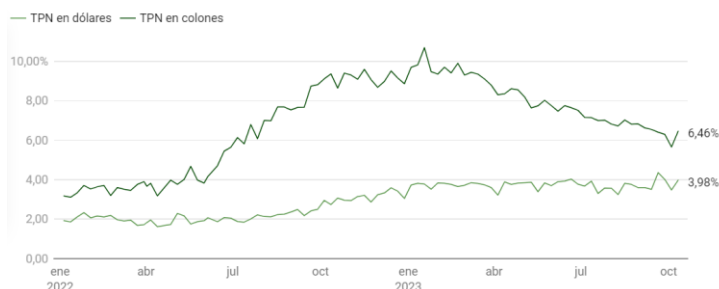
Los instrumentos de ahorro e inversión en dólares experimentan un fortalecimiento en el último año en comparación con las opciones en moneda local. Esto plantea la pregunta de si es un momento propicio para invertir en la divisa estadounidense.

La respuesta a esta interrogante varía según el perfil del inversionista y su disposición a asumir riesgos. Sin embargo, es innegable que los rendimientos para aquellos que optan por productos en dólares han mejorado, a diferencia de los que se ofrecen en colones.

Para la semana de entre el 11 y 17 de octubre, la Tasa Pasiva Negociada (TPN) en colones se ubicó en 6,46% en el sistema financiero, cuando hace un año estaba en 9,12%. En dólares, pasó del 2,74% en octubre del 2022 al 3,98%, reduciendo el diferencial entre ambas monedas.

Incentivo por ahorrar en colones se reduce

Tasas pasivas negociadas en las sociedades de depósito



Incluye bancos, cooperativas, mutuales y financieras

Gráfico: Alejandro Durán López • Fuente: BCCR • Descargar los datos • Creado con Datawrapper

La TPN es un promedio de los rendimientos negociados a diferentes plazos en bancos, cooperativas, mutuales y financieras. Representa lo que los intermediarios pagan a sus clientes por los depósitos.

Por otra parte, el hecho de que el precio del dólar experimentó una disminución en el último año plantea la posibilidad de que los ahorrantes puedan beneficiarse tanto de los rendimientos como de un eventual aumento en el valor de esa divisa en el futuro.

Lo anterior implica que, para aquellos que obtienen ingresos en colones pero mantienen ahorros en dólares, los rendimientos actuales les permiten adquirir más bienes y servicios en comparación con el año anterior.

Douglas Montero, economista y experto en mercados internacionales, explicó que para los inversionistas, la oportunidad de adquirir dólares a un precio bajo es atractiva, ya que podrían beneficiarse de la devaluación del colón en caso de que el tipo de cambio se deprecie en el futuro.

Freddy Quesada, gerente general de INS Valores, comparte esta visión. Señaló que si el tipo de cambio llegara a \$550 o \$560 durante el periodo de inversión, podría generarse una ganancia adicional, pero esto conlleva riesgos, ya que el tipo de cambio también podría disminuir.

Tipo de cambio del dólar

Cifras en el Monex



Colones por dólar/Datos diarios

Gráfico: Alejandro Durán López • Fuente: BCCR • Descargar los datos • Creado con Datawrapper

¿Por qué mejoró premio por ahorrar en dólares?

Douglas Montero explicó que el cambio en los premios por ahorrar obedece a que la Reserva Federal (la FED) de los Estados Unidos mantiene sus tasas de interés altas.

Actualmente, se ubican en el rango de entre 5,25% y 5,50%. En octubre del 2022, estas se posicionaron en el rango de entre 3% y 3,50%.

Los rendimientos (ganancia del inversionista) en dólares en Costa Rica se ven influenciados por las tasas en Estados Unidos, ya que estas últimas sirven de referencia para los instrumentos de inversión en dólares en otros países.

Por otro lado, la tasa de política monetaria (TPM) del Banco Central de Costa Rica, que actúa como referencia para las tasas de interés en el país, disminuyó en los últimos meses y, actualmente, se ubica en 6,25%.

Luis Alvarado, analista económico y bursátil de Acobo puesto de Bolsa, explicó que estas diferencias se deben a las condiciones económicas particulares de cada nación.

Mientras Estados Unidos mantiene la inflación lejos del objetivo establecido por la FED y presenta un mercado laboral sólido que impulsa el consumo, Costa Rica enfrenta un proceso deflacionario, sugiriendo que las tasas de interés podrían seguir bajando.

¿Cuáles instrumentos llaman la atención?

Antes de decidir en qué instrumento invertir, los expertos enfatizaron en la importancia de evaluar el riesgo, la rentabilidad y las necesidades de liquidez de cada quien. Además, aconsejan informarse y, en caso necesario, buscar asesoramiento profesional.

Luis Alvarado mencionó que, considerando el riesgo cambiario, invertir y ahorrar en una moneda fuerte como el dólar puede ser una opción recomendable por encima del colón.

Bonos de grado de inversión con rendimientos altos se presentan como atractivos en el mercado, según explicó.

Tanto Montero como Quesada coincidieron en que actualmente resulta atractivo posicionar sus inversiones y ahorros a un plazo menor de un año, considerando que en ese tiempo las tasas de Estados Unidos se mantendrán altas, para que una que venza ese ahorro o inversión, las persona pueda volver a invertir considerando que las tasas ya se podrían comportar a la baja.

Montero indicó que él buscaría invertir en bonos del Tesoro de Estados Unidos a un plazo de 90 días, aunque también indicó que si no se tiene acceso a ese tipo de producto, también acudiría a instrumentos en Costa Rica, a un año plazo, ya sea en Certificados de Depósito a Plazo (CDP) o alguna emisión de títulos en el mercado secundario.

Freddy Quesada señaló que los bonos del Tesoro de Estados Unidos también son muy atractivos, y manifestó que él invertiría a un plazo de tres a seis meses, incorporando los elementos de riesgo del tipo de cambio.

En caso de que fuera un instrumento de ahorro a corto plazo en bancos como los CDP, Quesada indicó que lo haría a un plazo también de tres a seis meses, para poder renovar a una tasa mayor cuando finalice ese periodo, considerando que las expectativas de mercado prevén que las tasas de interés en Estados Unidos se mantengan altas o incluso aumenten.

Alvarado, por su parte, concluyó que actualmente los CDP en el mercado local son una opción poco atractiva, ya que presentan tasas de interés muy bajas en relación con lo que se está obteniendo en instrumentos bursátiles.

[Volver al inicio](#)

2. Panamá: protestas afectan el abastecimiento de alimentos

AFP

Para buscar la solución. El presidente de Panamá, Laurentino Cortizo, propuso el domingo la convocatoria de una consulta popular para decidir si se deroga el contrato minero que desató hace nueve días manifestaciones masivas, cuyos líderes, no obstante, anunciaron que la protesta seguirá en las calles.

El comerciante Jel Morales se quedó sin mercadería para vender y su colega Raúl Pineda está cotizando transportar verduras en avión: las protestas contra un contrato minero están privando de alimentos a la capital de Panamá.

"Merca Panamá", el mercado mayorista donde se comercializa el 80 % de los vegetales que se consumen en la capital, lucía casi desierto este domingo, pues "no queda nada" de mercadería, según vendedores y compradores.

Hace una semana dejaron de llegar los camiones cargados de vegetales desde la provincia agrícola de Chiriquí, fronteriza con Costa Rica, por las protestas y cortes de ruta en demanda de la anulación del contrato de la mayor mina de cobre de Centroamérica, operada en el Caribe panameño por la canadiense First Quantum Minerals.

"Ya se está sintiendo la falta de abastecimiento en Merca Panama, porque no dejan pasar los camiones, porque el pueblo está en la calle con el problema minero que hay", dice a la AFP el comerciante Raúl Martínez.

La escasez ha elevado los precios de diversos vegetales al doble y al triple, según los comerciantes.

Desde hace nueve días miles de panameños marchan diariamente para exigir la anulación del contrato minero, aprobado por el Congreso el 20 de octubre y promulgado el mismo día por el presidente Laurentino Cortizo.

En un intento por detener las protestas, Cortizo prohibió el viernes las nuevas concesiones de minería metálica, pero mantuvo el contrato con la canadiense.

Igualmente, este domingo convocó a una consulta popular. "A través de la participación ciudadana, mediante el voto podremos legitimar la voluntad del pueblo, cuyo resultado será de obligatorio cumplimiento. El pueblo es el soberano", afirmó.

El gobierno defiende el contrato argumentando que contempla aportes mínimos anuales de la minera al Estado por 375 millones de dólares, diez veces el monto del acuerdo inicial.

Y ha advertido que una anulación del contrato provocaría la pérdida 8.000 empleos directos y 40.000 indirectos, además de que el país se expone a demandas multimillonarias en tribunales internacionales.

Casi todos los locales permanecen cerrados en "Merca Panamá", centro situado en las afueras de la Ciudad de Panamá, que antes registraba ventas por 1,2 millones de dólares al día.

En la "Galera Cerro Punta" solo estaban abiertos 12 de sus 70 locales, observaron periodistas de la AFP. La situación era similar en los otros tres pabellones del mercado, en el que había pocos compradores.

"Esto puede estar aguantando para una semana, pero si no se busca una solución esto se va a poner caótico y cuando hay problemas de alimentación, ya surgen otras situaciones muy difíciles", indica Martínez.

"No ha llegado ningún tipo de vegetales" en la semana, "ya se sacó lo último, aquí no queda nada", señala a la AFP el comerciante Jel Morales.

Antes de las protestas, cientos de camiones llegaban cada día al mercado cargados con verduras, frutas y legumbres.

Comerciantes minoristas, restaurantes y hoteles son los principales clientes de "Merca Panamá", aunque también hay una galera de puestos minoristas, donde acuden a comprar jefes de familia.

Transporte aéreo

"Solo están llegando camiones de Darién [provincia fronteriza con Colombia], cuya producción es baja frente a Chiriquí", indica a la AFP el comerciante Raúl Pineda, quien tiene más de 100 empleados.

"La lechuga, tomate, el ají no aguantan, se están perdiendo en el campo", agrega Pineda, quien ha cotizado transportar verduras en avioneta desde Chiriquí para poder abastecer a sus clientes.

Explica que una avioneta transporta hasta 2,5 toneladas de carga a un precio de tres dólares por kilo, lo que elevaría considerablemente el precio de las hortalizas.

"Aquí desapareció la zanahoria, el apio, el repollo, la lechuga, el brócoli, coliflor. Lo que tengo ahora mismo es prácticamente para hoy, que son productos de Darién", indica por su lado Edith Rodríguez, dueña de un puesto minorista.

Por ahora, solo llegan desde Chiriquí algunas camionetas cargadas con verduras que han evitado los bloqueos al viajar por caminos secundarios de tierra, según comerciantes.

"Esta mañana llegaron siete cajas de tomate", señala a la AFP el comerciante colombiano Andrés Martínez.

Cebollas y papas de EEUU

"La situación es deprimente, todo ha subido de precio y la verdad es que no se encuentra nada", dice a la AFP Ascanio Alberola, quien acudió con su esposa a comprar a "Merca Panamá", siguiendo una "rutina de todos los domingos".

"Me temo que esto se va a poner peor" si no se soluciona el conflicto, agrega el ingeniero de 40 años.

Los únicos productos que por ahora abundan en "Merca Panamá" son cebollas y papas de Estados Unidos, pues el gobierno panameño había autorizado su importación debido a un déficit en la producción nacional.

Comerciantes y trabajadores del mercado han sufrido pérdidas, pues muchos de éstos ganaban su sustento por cargar o descargar camiones, sin salario fijo.

Es el caso de Patricio Valderrama, a quien todos llaman "Cholato", quien este domingo limpiaba pacientemente en el suelo decenas de cebollas que le regaló un comerciante.

"A ver si saco algo para la comida para los [cuatro] niños, a ver si puedo recuperar algo, porque la calle está dura hoy", dice el trabajador de 61 años a la AFP.

El malestar popular estalló el pasado 20 de octubre cuando el Congreso aprobó la ley que permite a FQM operar por 40 años la mina a cielo abierto. Cortizo la promulgó en la noche de ese mismo día.

La minera aporta el 4% del PIB de Panamá y exporta cada año unas 300.000 toneladas de concentrado de cobre desde Puerto Rincón.

La mina está en una remota zona del Caribe, a 240 km por ruta desde la capital, y entró en operaciones en febrero de 2019.

[Volver al inicio](#)

3. Honduras: Cancillería y Banco Central concretan cooperación para estudios socioeconómicos de la diáspora hondureña

Estrategia y Negocios.net

Con el propósito de recoger datos estadísticos básicos para la medición del flujo de remesas familiares y otros datos demográficos de los hondureños residentes en el extranjero, el canciller Eduardo Enrique Reina y Rebeca Santos, presidenta del Banco Central de Honduras, firmaron un convenio de cooperación entre las instituciones que representan.

Bajo el nombre de “Convenio Interinstitucional de Cooperación técnica entre la Secretaría de Relaciones Exteriores y Cooperación Internacional y el Banco Central de Honduras para Estudios Socioeconómicos de la Diáspora hondureña residente en el exterior”, el documento es concebido para analizar la forma de envío de remesas y recopilar información de hondureños y hondureñas residentes en el exterior, independientemente de su estatus migratorio.

Es decir, el proceso de cómo hacen los compatriotas para hacer llegar dinero a Honduras, en forma de efectivo y no efectivo, a través de canales formales como los giros electrónicos o medios informales como cuando pagan a alguna persona para que les traiga la encomienda, es de interés porque el BCH pretende ampliar las fuentes primarias de información sobre el ingreso de remesas familiares, identificando a los hondureños migrantes en el perfil demográfico de la diáspora hondureña y su relación económica con familiares y amigos.

Lo anterior se utilizará de base, porque el Banco recibe las informaciones de las distintas dependencias públicas y privadas para utilizarlas en la elaboración de estadísticas macroeconómicas oportunas y, así, observar la evolución socioeconómica del país, formular políticas, facilitar la toma de decisiones y desarrollar políticas con proyectos que beneficien a los migrantes y sus familias en Honduras.

Uno de los instrumentos utilizados por el BCH es la Encuesta Semestral de Remesas Familiares, realizada en los aeropuertos del país. Pero, con la puesta en vigencia del nuevo convenio, el cuestionario podrá aplicarse a connacionales residentes en el exterior que llegan para gestionar trámites a las oficinas consulares que el país tiene en distintas ciudades y países. También podrán contactar a esa población migrante por medio de llamadas telefónica, mediante el uso de la plataforma del centro de llamadas SIAMIGHO, de Cancillería.

Este convenio fortalece las políticas que la presidenta Xiomara Castro desarrolla en favor de las mujeres en el exterior.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

4. Mercado espera que las tasas se mantengan sin cambios en próxima reunión de la Reserva Federal

AFP

La Reserva Federal (Fed) podría mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios en su reunión de esta semana para evitar el riesgo de recesión, a pesar de una inflación a la que le cuesta ceder.

El crecimiento de la actividad económica estadounidense se duplicó en el tercer trimestre en proyección anual comparado con el trimestre anterior, impulsado por el consumo de las familias, una información que sigue alejando la perspectiva de una recesión, y que de hecho presiona en favor de un nuevo aumento de los tipos de interés.

La Fed ha subido sus tasas como forma de encarecer el crédito y moderar así el consumo y la inversión, que presionan los precios al alza.

Pero este “crecimiento marcadamente fuerte en el tercer trimestre”, de 4,9% en proyección a 12 meses, se ve “compensado por el alza de los rendimientos” de los bonos del Tesoro, detalla Guha.

“Muchos en la Fed consideran que el alza de los rendimientos (o tasas de los bonos del Tesoro) equivale a un nuevo incremento de tasas” de interés, destacó Diane Swonk, economista jefe de KPMG.

El impacto de los rendimientos de los bonos del Tesoro es bastante más amplio, destaca Swonk, que el de las tasas de la Fed, ya que los tipos de referencia decididos por el banco central condicionan los préstamos otorgados por los bancos, “que representan solo un tercio del crédito en Estados Unidos”.

Opción abierta

La Fed subió 11 veces sus tasas desde marzo de 2022, y actualmente se ubican en un rango de 5,25-5,50%, un máximo desde 2001.

Casi todos los actores del mercado anticipan que la Fed mantendrá sus tasas en este nivel, según la evaluación de CME Group.

Gregory Daco, economista jefe de EY Parthenon, espera que la Fed mantenga “una opción para un ajuste adicional”, en su comunicado de prensa de cierre de la reunión el miércoles.

Para Daco, no obstante, “el ciclo de ajuste (monetario) de la Fed terminó”, y no habrá más aumentos de tasas. “No excluirán un aumento adicional”, coincide Michael Pearce, de Oxford Economics.

No cantar victoria

Los datos de inflación de setiembre “todavía no son suficientemente buenos para que la Fed pueda cantar victoria”, destacaron los economistas de Pantheon Macroeconomics.

El índice PCE, el más seguido por la Fed para medir el alza de precios, se ubicó en 3,4% a 12 meses en setiembre. La inflación mensual fue de 0,4%, misma variación de precios que en agosto y algo por encima de lo esperado.

En cambio, la inflación subyacente, que excluye precios muy volátiles como alimentos y energía, pasó de 0,1% en agosto a 0,3% en setiembre.

El IPC en cambio se mostró estable en 3,7% a 12 meses en setiembre, pero el alza de precios se moderó en la medición mes a mes por primera vez desde mayo.

El Banco Central Europeo (BCE) dejó sus tasas sin cambios el jueves, luego de diez alzas consecutivas desde julio de 2022.

[Volver al inicio](#)

5. El sindicato del motor y GM alcanzan un acuerdo provisional para acabar la huelga en EE.UU.

Agencia EFE

El sindicato United Auto Workers (UAW) y General Motors (GM) han llegado a un acuerdo provisional para acabar con la huelga que se inició el pasado 15 de septiembre en varios de los centros de trabajo del fabricante de automóviles en Estados Unidos, según confirmaron a EFE fuentes conocedoras de las negociaciones.

La noticia se produce días después de que UAW negociase acuerdos similares primero con Ford y luego Stellantis, los otros dos fabricantes de automóviles estadounidense afectados por la disputa laboral. Ni UAW ni GM han confirmado oficialmente de momento el acuerdo.

El sábado, tras anunciar que había alcanzado un acuerdo con Stellantis, UAW amplió la huelga en GM al decretar el paro de la rentable planta de montaje de Spring Hill, en el estado de Tennessee. En total, unos 18.000 trabajadores de GM estaban en huelga en más de una decena de centros de trabajo en todo el país.

Ni UAW ni GM han confirmado de momento el acuerdo que se espera que siga las pautas de los alcanzados con Ford y Stellantis: aumentos salariales del 25 % durante los próximos cuatro años, seguridad de empleo permanente para los trabajadores temporales, mejora de las prestaciones para jubilados y sindicación de las nuevas plantas de baterías.

El domingo, el presidente de UAW, Shawn Fain, calificó las concesiones arrancadas a Ford como "una victoria histórica" y "un punto de inflexión en la guerra de clases" que existe en Estados Unidos.

Los acuerdos con los Tres Grandes de Detroit (GM, Ford y Stellantis), que ahora tienen que ser ratificados por los trabajadores, ponen punto final a la primera huelga simultánea y progresiva de UAW y una de las más amplias de la historia del sector del automóvil en Estados Unidos.

Fain también ha declarado que la disputa laboral servirá para revitalizar el movimiento sindical en Estados Unidos.

[Volver al inicio](#)



Europa

6. La economía alemana se contrae ligeramente en el tercer trimestre

Reuters

La economía alemana se contrajo ligeramente en el tercer trimestre, según datos publicados el lunes, constatando que la mayor economía de Europa sigue lastrada por la debilidad del poder adquisitivo y la subida de las tasas de interés.

El producto interior bruto cayó un 0,1% intertrimestral en términos ajustados, según la Oficina Federal de Estadística.

Un sondeo de Reuters había pronosticado una contracción de la economía del 0,3%.

Sin embargo, la Oficina de Estadística revisó la cifra del segundo trimestre, que pasó de un estancamiento a una modesta expansión del 0,1%.

La cifra del primer trimestre se revisó, tras lo cual muestra un estancamiento, en lugar de la contracción que mostraba en los cálculos anteriores, que habían situado a la economía en recesión. Una recesión se define como dos trimestres consecutivos de contracción del PIB.

El consumo de los hogares cayó en el tercer trimestre, ya que la elevada inflación siguió erosionando el poder adquisitivo de los consumidores.

Debido a los efectos de base en los precios de los alimentos y la energía, se espera que la tasa general del IPC alemán siga bajando en octubre. Los datos de inflación se publicarán más tarde el lunes.

Por otra parte, la inversión de capital contribuyó positivamente al PIB, según la oficina de estadística.

[Volver al inicio](#)

7. El cambio en las relaciones entre Alemania y China revela el complejo futuro de la industria europea

El Economista.es

El déficit comercial de Alemania con China se multiplica por siete en dos años, China se ha impuesto a los exportadores alemanes en varios sectores clave. Deutsche Bank cree que la industria alemana está condenada a perder peso en el PIB.

Guerras, una pandemia, proteccionismo, inflación, cambio climático... El escenario económico ha dado un giro brusco y rápido tras décadas de relativa calma. Buen ejemplo de ello es Alemania (y de una forma más extensa la Unión Europea), un país que hace no tanto parecía tener una economía asentada en unos pilares indestructibles, y que ahora parece condenada a reinventarse a marchas forzadas con una transición de por medio dolorosa. Aunque este es un tema que puede dar para varios libros, una forma sencilla de comprender lo que está ocurriendo de un solo vistazo es la fiebre que dibuja la balanza comercial de Alemania con China. En cuestión de años se ha abierto un agujero (déficit) que pareciera llegar a tocar el núcleo de la tierra. La UE ha 'zancadilleado' con sus propias normativas a la industria alemana y europea.

La relación comercial entre China y Alemania viene de lejos. No obstante, la tendencia que se está agudizando en los últimos años es llamativa. Mientras que Alemania sigue necesitando a China para importar muchos de los inputs que la industria alemana es incapaz de producir con una buena relación calidad-precio, China parece estar dejando de necesitar los bienes que otrora importaba de Alemania de forma masiva.

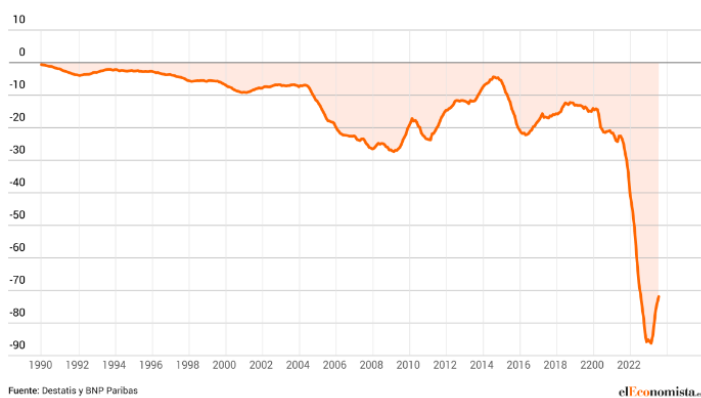
Las relaciones comerciales entre Alemania y China se han basado históricamente en las importaciones alemanas de bienes de bajo valor añadido (bienes de consumo duraderos y no duraderos, productos alimenticios...) y en las exportaciones de productos mayor valor añadido (bienes intermedios y de capital). Según cuentan los manuales de comercio internacional, esta es la típica relación comercial entre países desarrollados y economías en desarrollo. Los primeros producen bienes sofisticados, que requieren de una elevada inversión en capital y tecnología, mientras que los segundos producen bienes más sencillos, aprovechando la ventaja comparativa relativa que supone unos costes laborales muy inferiores y una vasta fuerza laboral.

"Durante años, las empresas alemanas prosperaron gracias al apetito chino por la maquinaria, los productos químicos y los automóviles. China sigue siendo el mayor socio comercial de Alemania y casi la mitad de los fabricantes alemanes dependen

de insumos intermedios procedentes de China (tres cuartas partes en el caso de la industria automovilística). El comercio chino-alemán mantiene más de un millón de puestos de trabajo directos y de las diez empresas cotizadas más valiosas de Alemania, nueve obtienen al menos el 10% de sus ingresos de China (frente a dos en EEUU). Sin embargo, despertando a la realidad del chantaje energético ruso, la creciente dependencia china de Alemania ha empezado a plantear interrogantes", exponía hace meses en un observatorio sobre el futuro de Alemania Aila Mihr, analista sénior de Danske Bank.

El agujero en la balanza comercial de Alemania con China

Media móvil de 12 meses en miles de millones de euros



Alemania comienza a registrar déficits comerciales históricos con China

Según datos publicados por BNP Paribas, entre el año 2000 y 2019, Alemania registró un déficit comercial anual promedio de unos 15.000 millones de euros con respecto a China (un agujero muy moderado para unos flujos comerciales tan intensos). A modo de comparación, el superávit comercial general (de Alemania con el resto del mundo) promedió 177.000 millones de euros anuales durante el mismo período.

No obstante, la cuestión que compete a este artículo es la que pone de manifiesto ciertos cambios en Alemania (y Europa) que parecen irreversibles dentro del reciente déficit bilateral con China. En cuestión de meses, el déficit ha superado los 80.000 millones de euros, un agujero comercial que es producto de factores coyunturales (la pandemia o la guerra de Ucrania), pero también estructurales.

Stephan Colliac, economista de BNP Paribas, señala en una nota que las relaciones comerciales entre China y Alemania se han desequilibrado rápidamente en los últimos dos años, a medida que las importaciones crecían más rápido que las exportaciones. Es cierto que algunos cambios pueden estar vinculados con la guerra en Ucrania y ser transitorios, como el incremento de las importaciones alemanas de productos químicos chinos ante los temores de escasez de energía en Alemania. "Pero todo hace indicar que también están en marcha más cambios estructurales", advierte este experto.

Varios sectores en los que China está desarrollando sus exportaciones (y la producción local como sustituto de las importaciones) han ampliado sobremanera los déficits bilaterales alemanes durante enero-julio de 2023, en particular los equipos eléctricos (-11.200 millones de euros en comparación con -4.000 millones de euros hace dos años). "Esto subraya la erosión de la posición competitiva de Alemania frente al ascenso de China en estas áreas".

El caso del automóvil

Al mismo tiempo, los superávits alemanes con China en ciertos sectores han caído. Aunque el superávit del sector del automóvil sigue siendo elevado (casi 20.000 millones de euros), la disminución de las exportaciones es clara: su suma en 12 meses alcanzó un máximo de 30.700 millones de euros en septiembre de 2022 y totalizó solo 26.300 millones en julio de 2023. A la vez, las importaciones alemanas procedentes de China aumentaron de 4.000 millones de euros a 6.200 millones de euros.

Este sector podría ser uno de los que más cambios sufra en el corto y medio plazo. Las empresas de Alemania llevaban décadas invirtiendo en I+D para mejorar los motores de combustión, cuyo funcionamiento es realmente complejo y necesita de un capital humano formado y una maquinaria sofisticada. Ahora, el cambio en las reglas del juego (los coches de combustión desaparecerán), China ha tomado la delantera. A veces da la sensación de que las normativas y regulaciones europeas estaban allanando a propósito el camino para la irrupción del coche eléctrico chino o de los componentes relacionados con las energías renovables que en se producen en el 'gigante asiático'.

Pekín es ya el mayor exportador de coches del mundo y lleva años de ventaja en lo que se refiere a la fabricación de coches eléctricos, mucho menos complejos que los de combustión. Hoy, China es capaz de fabricar mejores coches eléctricos y más baratos, lo que puede poner en riesgo de cara al futuro el superávit de este sector. Según cálculos de la propia Comisión Europea, un coche eléctrico made in China es un 20% más barato que otro similar made in Europe.

"Para un país que ha dominado la producción de vehículos de motor durante tanto tiempo, la rápida aparición de la competencia de los fabricantes chinos en el segmento de los vehículos eléctricos supone un verdadero reto, que suscita preocupación por las 'injustas' subvenciones chinas a los fabricantes de automóviles (se espera que la reciente investigación de la Comisión Europea sobre las subvenciones dure un año) y pide que se 'desprotejan' las líneas de suministro mundiales", incide Anatoli Annenkov, estratega de Société Générale.

Pero, con fuertes inversiones en China, los fabricantes alemanes no apoyan las medidas proteccionistas europeas y consideran

impensable desvincularse materialmente de China, subraya el analista. Por el contrario, continúa, las firmas ven efectos positivos de estar presentes en el mercado chino en términos de innovación, transferencia tecnológica y aparición de estándares tecnológicos propios. De hecho, señala Annenkov, muchas de estas empresas están invirtiendo más y tratan de impulsar la producción local y depender menos de las importaciones alemanas, al tiempo que establecen alianzas con empresas chinas en un esfuerzo por aislar el negocio de las tensiones geopolíticas. "Como resultado, las inversiones directas alemanas en China han aumentado en los últimos años, sobre todo en el sector del automóvil, mientras que las exportaciones se han estancado", colige.

¿Se pega Europa un tiro en el pie?

Además, están siendo las propias normativas europeas la que están acelerando esta caída de Alemania y beneficiando a China, que no solo se ha posicionado bien en el mercado de coches eléctricos, también lo ha hecho, por ejemplo, en el de paneles solares. Desde Deutsche Bank explican en un informe titular 'El cambio estructural de la industria alemana' que se están produciendo cambios estructurales que podrían acelerarse aún más en los próximos años. Habrá (relativos) ganadores y perdedores. El cambio de Alemania es casi a la fuerza el cambio de Europa.

"En principio, el cambio estructural industrial no es nada nuevo ni nada negativo. En décadas anteriores, por ejemplo, la industria textil y del vestido desempeñaban un papel mucho más importante en Alemania que hoy. Sin embargo, debido a las diferencias en los costes salariales, la industria del vestido, por ejemplo, trasladó su producción a países con salarios más bajos", señalan los expertos de DB.

En el pasado, estos cambios estructurales eran a menudo resultado del mercado (por ejemplo, diferencias en los costos salariales). Sin embargo, es probable que el futuro cambio estructural también sea provocado en parte por diferentes condiciones del marco regulatorio. Entre ellos se incluyen la política energética y climática. Otro ejemplo era la previsible entrada en vigor de la norma Euro 7, que suponía otro 'golpe' directo para la industria del automóvil europeo. Sin embargo, esta medida parece haberse retrasado ante la polémica que suscitó.

Con todo, "esperamos que el peso de la industria manufacturera en el valor añadido bruto total disminuya aún más en los próximos años. En 2016 fue del 22,9%. El año pasado, fue del 20,4%... La posición competitiva de Alemania a nivel internacional ha tendido a deteriorarse", sentencia el informe de Deutsche Bank.

Todo lo anterior refleja, según Colliac, "una pérdida de cuota de mercado de Alemania en las importaciones chinas (4,2% de las importaciones chinas en los últimos 12 meses hasta julio de 2023, cuando eran casi un punto porcentual más altas dos años antes), mientras que la participación de China en las importaciones alemanas se ha mantenido estable en el 12% (sobre los mismos puntos de comparación)".

[Volver al inicio](#)

8. Los bancos españoles se enfrentan a un aumento del coste de los depósitos -Banco de España

Reuters

El Banco de España advirtió el lunes de que las entidades bancarias españolas podrían verse afectadas por el aumento de los riesgos globales, como la subida de los tipos de interés a largo plazo, que podría inflar los costes de sus depósitos minoristas, hasta ahora contenidos, y también provocar un aumento de los préstamos dudosos.

Los bancos españoles son principalmente bancos minoristas y se han estado beneficiando de la subida de los tipos de interés, con una mayor rentabilidad de sus préstamos, impulsada principalmente por el crédito a tipo variable, al tiempo que han mantenido bajo control los costes de los depósitos.

Entre la banca europea, los bancos españoles ofrecen la remuneración de depósitos bancarios a un año más baja. En agosto, los bancos ofrecían de media una remuneración de los depósitos a un año del 2,34%, frente a algo más del 3% en el conjunto de la zona euro.

"En un entorno en el que se espera que los tipos de interés se mantengan más elevados durante un tiempo más prolongado, los costes de pasivo (incluidos los depósitos minoristas), hasta ahora contenidos, están evolucionando progresivamente al alza", señaló el banco central en su informe semestral de estabilidad financiera.

En un contexto de menor demanda de crédito, el margen de intereses, la diferencia entre los mayores ingresos por créditos menos los costes de los depósitos, podría deteriorarse en los próximos meses debido a los mayores costes de los depósitos y a las menores exigencias de remuneración mínima del Banco Central Europeo.

Hasta ahora, los bancos españoles han conseguido compensar el descenso de la cartera de nuevas hipotecas revalorizando sus préstamos existentes. El volumen de hipotecas cayó un 2,6% interanual en el segundo trimestre.

Pero el banco central dijo ahora que unos tipos más altos podrían afectar a las ventas de viviendas en los próximos trimestres y esperaba un deterioro de la calidad del crédito, que hasta ahora no se ha materializado. Los préstamos dudosos seguían rondando mínimos históricos del 3,56% de todo el crédito en agosto, muy por debajo del máximo histórico del 13,6% de finales de 2013.

Dado que también se espera que la economía española registre un crecimiento económico moderado en el cuarto trimestre, el Banco de España instó a los bancos a aplicar políticas prudentes de provisiones y planificación del capital y a utilizar los mayores beneficios para reforzar la resistencia.

[Volver al inicio](#)



Mundo

9. Petróleo podría subir de precio por conflicto entre Israel y Hamás, según el Banco Mundial

AFP

Un informe del Banco Mundial señala que los precios del barril de petróleo se podrían situar en un rango entre los US\$93 y US\$102 en la mejor de las previsiones, pero en el peor de los casos podrían subir hasta los US\$157.

El conflicto entre Israel y el grupo islamista palestino Hamás plantea la posibilidad de un aumento en los precios de las materias primas, incluyendo el petróleo y los productos agrícolas, si la situación se agrava en todo Oriente Medio, según advirtió el Banco Mundial (BM) en un informe.

El precio del petróleo ya experimentó un aumento del 6% desde el inicio del conflicto. Este incremento estalló después de que milicianos de Hamás mataran a más de 1.400 personas, en su

mayoría civiles, en el sur de Israel, y tomaran alrededor de 240 rehenes, según informes de funcionarios israelíes.

Israel respondió con un implacable bombardeo de Gaza, que según el Ministerio de Salud del enclave controlado por Hamás ha matado a más de 8.000 personas, casi la mitad de ellas niños.

Este enfrentamiento se produce en un momento en el que la guerra de Rusia en Ucrania ya ejerció una presión que representa el "mayor shock para los mercados de productos básicos desde la década de 1970", advirtió el economista jefe del BM, Indermit Gill.

"Eso tuvo efectos perturbadores en la economía global que persisten hasta el día de hoy", dijo Gill.

"Los responsables de la toma de decisiones deben mantenerse vigilantes. En caso de una escalada en el conflicto entre Israel y Hamás, la economía global podría enfrentar un doble impacto en el suministro de energía, algo que no se ha visto en décadas", añadió.

El informe del Banco Mundial señala que la evolución de los precios dependerá en gran medida de las exportaciones mundiales de petróleo.

En un escenario optimista, el precio del petróleo podría aumentar entre un 3% y un 13%, situándose en un rango de entre \$93 y \$102 por barril. En un escenario intermedio, se prevé un aumento que llevaría los precios hasta los \$121 por barril.

En el peor de los casos, el precio del petróleo podría alcanzar un máximo de entre \$140 y \$157, superando potencialmente los máximos históricos registrados desde 2008.

[Volver al inicio](#)

10. Ucrania aumenta las entregas de grano a los puertos del mar Negro gracias a una nueva ruta

Reuters

El éxito del nuevo corredor ucraniano de exportación al mar Negro ha provocado un fuerte aumento del número de vagones de ferrocarril que se dirigen a los puertos de la región de Odesa, dijo este lunes un alto cargo de la administración estatal de transporte ferroviario.

Valeriy Tkachov, subdirector del departamento comercial de los Ferrocarriles Ucranianos, dijo en Facebook que durante la última semana el número de vagones de grano que se dirigían a los



puertos de Odesa aumentó en más de un 50%, pasando de 2.676 a 4.032.

En agosto, Ucrania puso en marcha un "corredor humanitario" para los buques con destino a los mercados africano y asiático, con el fin de sortear un bloqueo de facto en el mar Negro después de que Rusia abandonara un acuerdo que había garantizado las exportaciones marítimas de Kiev durante la guerra.

Más tarde, un alto responsable agrícola dijo que la ruta —que discurre a lo largo de la costa suroccidental ucraniana del mar Negro, se adentra en aguas territoriales rumanas y continúa hacia Turquía— también se utilizaría para los envíos de grano.

Más de 700.000 toneladas métricas de grano han salido de los puertos ucranianos por la nueva ruta desde agosto. Ucrania enviaba hasta seis millones de toneladas de grano al mes desde sus puertos del mar Negro antes de la invasión a gran escala de Rusia en febrero de 2022.

El primer viceministro de Agricultura de Ucrania dijo la semana pasada que los envíos de grano a través del nuevo corredor podrían superar el millón de toneladas métricas en octubre.

Sin embargo, los datos del ministerio mostraron el lunes que las exportaciones totales de grano cayeron alrededor de un 50% en octubre debido a las dificultades logísticas.

Altos cargos ucranianos han afirmado que más de 50 buques de carga han entrado en el corredor desde que entró en funcionamiento en agosto.

El Gobierno ucraniano espera una cosecha de grano y oleaginosas de 79 millones de toneladas en 2023, con un excedente exportable en 2023/24 de unos 50 millones de toneladas.

[Volver al inicio](#)

11. Índices, monedas y futuro

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	32990.87	573.28	1.77
S&P 500	4172.90	55.53	1.35
Nasdaq Composite	12808.67	165.66	1.31
Japan: Nikkei 225	30696.96	-294.73	-0.95
UK: FTSE 100	7327.39	36.11	0.50
Crude Oil Futures	82.43	-3.11	-3.64
Gold Futures	2008.10	9.60	0.48
Yen	149.06	-0.62	-0.41
Euro	1.0620	0.0055	0.52



[Volver al inicio](#)