



TITULARES



Centroamérica

1. Costa Rica: Fortaleza financiera de bancos y cooperativas se mantuvo saludable en el 2023

Sugef publicó los resultados del índice de suficiencia patrimonial de las 44 entidades financieras supervisadas en Costa Rica para el último trimestre de 2023; todas superaron el nivel mínimo.

2. Exportaciones cayeron US\$617 millones en 2023 en El Salvador

Al cierre del año, la caída de los envíos al exterior significó el 8.7%. El mayor impacto fue por las exportaciones de maquila, que cayeron 23.1%.

Estados Unidos

3. La Fed se prepara para enterrar la gran duda de los mercados: ¿Habrán recortes frenéticos desde marzo?

El consenso de los analistas está dividido casi al 50%.

4. La expansión económica de EE. UU. depende esta vez de una Reserva Federal ágil

Las tres últimas expansiones económicas de Estados Unidos acabaron con un desplome del mercado bursátil, una crisis inmobiliaria y una pandemia.

5. Biden afronta creciente presión para que EE. UU. golpee a Irán tras muertes de soldados

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, enfrenta a partir de este lunes una creciente presión política para tomar represalias contra Irán por un mortal ataque con drones que tuvo como blanco a tropas estadounidenses, algo que le plantea al demócrata un nuevo gran desafío en pleno año electoral.

Europa

6. BCE: ¿Bajar tasas de interés en abril o esperar a junio?

El eslovaco Peter Kazimir asegura que "es más probable" en junio.

7. Comisión Europea pondrá fin a negociaciones sobre acuerdo comercial con Mercosur: Francia

El presidente francés, Emmanuel Macron, insistió ante la Comisión Europea en que es imposible concluir las negociaciones de un acuerdo comercial con el bloque Mercosur y entiende que la UE ha puesto fin a las conversaciones, dijo su despacho el lunes.

Mundo

8. Gigante Evergrande, símbolo de la crisis inmobiliaria china, un paso más cerca de la liquidación

Un tribunal de Hong Kong ordenó el lunes la liquidación del gigante inmobiliario chino Evergrande, pero la empresa afirmó que seguiría operando, en un caso que se ha convertido en símbolo de los crecientes problemas económicos de China.

9. El error de cálculo de Irán: el ataque al petróleo ruso y a EE. UU. puede tener consecuencias impredecibles

Los hutíes han atacado a un buque de Trafigura cargado con nafta rusa.

10. Bonos venezolanos amplían caída por posible renovación de sanciones

Los bonos venezolanos extendieron su peor ola de ventas desde el inicio de la pandemia después de que Estados Unidos advirtiera que se restablecerán las sanciones si el Gobierno continúa impidiendo que los candidatos de la oposición postulen a las elecciones de este año.

11. Índices, monedas y futuro



Centroamérica

1. Costa Rica: Fortaleza financiera de bancos y cooperativas se mantuvo saludable en el 2023

La Nación

Sugef publicó los resultados del índice de suficiencia patrimonial de las 44 entidades financieras supervisadas en Costa Rica para el último trimestre de 2023; todas superaron el nivel mínimo.

Durante el 2023, las entidades financieras como bancos, cooperativas, mutuales y otras organizaciones bajo la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef), mantuvieron niveles de suficiencia patrimonial por encima del grado de normalidad.

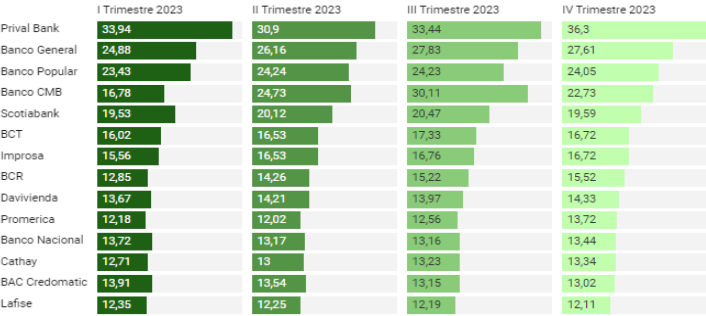
El índice de suficiencia patrimonial es el resultado que se deriva de la división del capital base de la entidad supervisada entre sus activos por el negocio de intermediación financiera, como los préstamos o inversiones, por ejemplo.

La Sugef publicó el resultado de las 44 entidades financieras supervisadas para el último trimestre del año pasado. De esta forma, el indicador ya muestra la fotografía completa de todo el 2023, donde las entidades se mantuvieron saludables.

Según la información publicada por la Sugef, en las cuatro revisiones del año, que se hicieron públicas por primera vez en abril pasado, el Banco Hipotecario de la Vivienda (Banvhi) y Caja de ANDE obtuvieron el primer y segundo porcentaje más alto de suficiencia, respectivamente.

Índice de suficiencia patrimonial de la banca

La Sugef publicó el resultado del indicador de suficiencia patrimonial el cuarto trimestre del 2023. En porcentajes.



Nota: El indicador de suficiencia patrimonial provee información sobre la fortaleza del capital de cada entidad fiscalizada por la Sugef. Gráfico: Luis Enrique Brenes P. • Fuente: Sugef. • Descargar los datos • Creado con Datawrapper

Este indicador de suficiencia es vital al evaluar la solidez del capital de las entidades, revelando su capacidad para hacer frente a los riesgos inherentes a su actividad y midiendo su solvencia y estabilidad financiera.

En caso de incumplimiento de los límites mínimos establecidos por la normativa nacional, una entidad estaría en situación de irregularidad financiera, sujeta a intervención por parte de la Sugef. Por ello, es esencial conocer la salud financiera de todos los intermediarios del país.

La normativa establece tres niveles de irregularidad: un resultado de suficiencia menor al 10% pero mayor o igual al 9% se clasifica como irregularidad 1; entre el 8% y el 9%, es irregularidad 2; y por debajo del 8%, se categoriza como irregularidad 3.

Resultados por entidad

En general, todas las entidades supervisadas superaron el nivel mínimo de suficiencia, lo que indica que el sistema financiero nacional cuenta con solidez y recursos adecuados para afrontar riesgos propios de sus actividades.

En la banca pública, el Banco Popular lidera con 24,05% de suficiencia, seguido por el Banco de Costa Rica (BCR) con 15,52% y el Banco Nacional con 13,44%.

En la banca privada, Prival Bank encabeza la lista con 36,30% de suficiencia, seguido por el Banco General con 27,61%, y el Banco CMB con 22,73%, de acuerdo con los datos publicados por la Superintendencia.

Suficiencia patrimonial de cooperativas

La Sugef publicó el resultado del indicador de suficiencia patrimonial al cuarto trimestre del 2023.



Nota: El indicador de suficiencia patrimonial provee información sobre la fortaleza del capital de cada entidad fiscalizada por la Sugef. Gráfico: Luis Enrique Brenes P. • Fuente: Sugef. • Descargar los datos • Creado con Datawrapper

Según los datos publicados por la Sugef, el BAC Credomatic, el banco privado con mayor activo en Costa Rica, registró 13,02% en el índice de solvencia. Por otro lado, Scotiabank alcanzó 19,59% y Davivienda, 14,33%.

En el panorama cooperativo, Coopejudicial desplazó a Coopecar del primer lugar, en comparación con el resultado del tercer trimestre del año pasado, al registrar una suficiencia de 31,78% para los últimos tres meses del 2023.

Por su parte, Coopecar fue segundo con 27,43% y CoopeSanRamón se ubicó tercero, con una suficiencia de 23,54%. Entre las entidades con mayor activo en el sector cooperativo, Coopenae obtuvo 17,62%, Coopealianza; 16,86%, Coopeservidores, 14,62%, y Coopeande, 17,31%.

En cuanto a las financieras no bancarias, Financiera Comeca lidera con un indicador de solvencia del 32,15%, seguida por Financiera Multimoney con 17,87%, Financiera Monge con 15,35%, Financiera Cafsa con 14,36%, y Financiera Desyfin con 12,46%.

Finalmente, en el sector de las mutuales, Mucap alcanzó el 15,03% y Grupo Mutua 14,97% en el índice de suficiencia patrimonial, durante el último trimestre del año, cerrando el 2023 con niveles similares a los periodos previos.

[Volver al inicio](#)

2. Exportaciones cayeron US\$617 millones en 2023 en El Salvador

El Economista.net

Al cierre del año, la caída de los envíos al exterior significó el 8.7%. El mayor impacto fue por las exportaciones de maquila, que cayeron 23.1%.

El valor de las exportaciones salvadoreñas acumuló al cierre de 2023 \$6,498.1 millones, lo que significó una contracción de \$617 millones (8.7%), si se compara con los \$7,115.1 millones registrados en 2022, indican las estadísticas del Banco Central de Reserva (BCR).

En diciembre las ventas al exterior fueron de \$449.1 millones, pero esta cifra fue menor que los \$477.9 millones de diciembre de 2022. Eso significa una reducción de \$28.8 millones que equivale a una caída de 6%.

Este fue la décima caída consecutiva mensual en el comercio internacional de mercancías, y fue mayor a la proyectada por la entidad financiera, la cual estimaba que 2023 cerraría con una baja de 7%.

Proponen aumentar el salario mínimo en El Salvador a esta cantidad

El año pasado, solo en febrero registró el BCR cifras positivas; las exportaciones subieron apenas 1.1% respecto a febrero del año anterior.

Pese a la contracción general, el país incrementó levemente sus envíos de productos (en términos de volumen), pues envió 61.1 millones de kilogramos más que el año pasado en el mismo mes, es decir un 1.8% más.

De acuerdo a gremiales como la Corporación de Exportadores de El Salvador (COEXPORT) y la Asociación Salvadoreña de Industriales (ASI), la baja demanda de productos textiles, sobre todo desde Estados Unidos, ha impactado negativamente las ventas de las empresas textiles instaladas en El Salvador.

Este ha sido el caso de la empresa estadounidense HanesBrands que a inicios de noviembre anunció que cerraba una de sus plantas y despidió a trabajadores justamente por una reducción en su demanda.

Jorge Arriaza, director ejecutivo de la ASI, explicó que el sector afrontó "problemas delicados en los mercados internacionales: primero la baja de la demanda en los Estados Unidos, segundo, el incremento de los precios de las materias primas por los conflictos internacionales y tercero, los problemas logísticos".

Precisamente las exportaciones de maquila registraron una caída del 23.1% en valor y 29.2% en volumen. El BCR reportó que el sector de textil y confección registró exportaciones por \$649.7 millones entre enero y diciembre, \$184.7 millones menos que el mismo periodo de 2022.

Arriaza considera que las exportaciones de textiles lograrán estabilizarse en el primer trimestre de 2024 y dejarán atrás los números rojos.

"Nosotros esperamos que se revierta la tasa negativa y regrese a una tasa normal positiva. La referencia puede ser que tendríamos que salir del crecimiento negativo y pasar a un crecimiento ya positivo en este primer trimestre", dijo el directivo.

Sin embargo, la presidenta de la Corporación de Exportadores de El Salvador (COEXPORT), Silvia Cuéllar estima que los números rojos se mantendrán durante los primeros meses de 2024 y las exportaciones no lograrán recuperarse sino hasta el segundo semestre del otro año.

El Salvador superó los \$8,000 millones en remesas en 2023

En otras exportaciones, el rubro de café se contrajo un 16.8%, en 2023. El Salvador vendió \$147.1 millones del aromático, \$29.7 millones menos que en 2022.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

3. La Fed se prepara para enterrar la gran duda de los mercados: ¿Habrán recortes frenéticos desde marzo?

El Economista.es

El consenso de los analistas está dividido casi al 50%.

La Reserva Federal mira desde las alturas el final del ciclo más agresivo de la historia de la institución, en los últimos cuarenta años. El banco central enfrenta este miércoles una reunión clave no por los movimientos que se realizarán, pues todos dan por hecho que no se tocarán los tipos, sino porque arrojará luz sobre la gran pregunta que atraviesa de lleno a los mercados. ¿Qué hará la Fed? ¿Una rápida sucesión de bajadas o un descenso mucho más suave? Este dilema, que ha dividido en dos a los analistas, puede quedar resuelto este mismo miércoles, cuando la institución se pronuncie por última vez antes de la reunión de marzo. Es ahí donde todas las apuestas del mercado están depositadas.

La llegada de los recortes en algún momento de 2024 es una certeza reconocida incluso por la propia Fed en su hoja de ruta, que telegrafió tres movimientos para finales de año. Esta opción lleva semanas perdiendo enteros, desde finales de diciembre los mercados han elevado la apuesta para que los recortes comiencen en marzo. En aquel entonces la Fed abrió la mano de par en par al optimismo con un tono muy laxo por parte la institución y el propio Jerome Powell.

Esta reunión vino después de una potente desinflación del 3,2% en la recta final del año. Sin embargo, de momento, el IPC no ha seguido bajando, mostrando que esta 'última milla' puede ser un verdadero desafío. De hecho, los últimos datos muestran un repunte hasta el 3,4%. De la mano de este jarro de agua fría, se publicaron unas actas de la Fed que mostraron como en la propia reunión de diciembre el tono era mucho menos optimista, sin rastro de un debate sobre los recortes.

Desde el punto de vista macroeconómico, la fortaleza de la economía de EEUU sigue sorprendiendo al mundo y dando munición a la Fed para esperar con los tipos. Los últimos datos

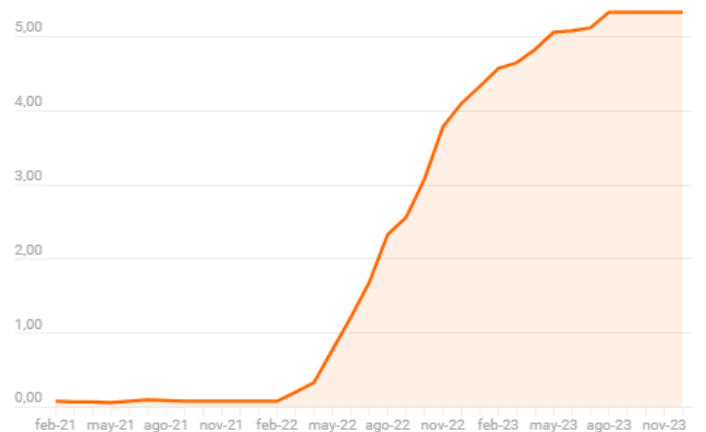
del PIB del país norteamericano mostraron un 3,3% de crecimiento en el último trimestre de 2023. El mercado laboral, por su parte, también ha repuntado a finales del año, marcando fuerte incremento de creación de empleo neta, con más de 216.000 puestos.

Ahora está empezando a emerger la idea de que tal vez el mercado se haya pasado descontando los recortes. Mientras que en la segunda semana de enero un 77% el mercado daba por hecho que habría un recorte tan pronto como en marzo, ahora la realidad ha cambiado radicalmente. Según los datos de FedWatch Tool de CME Group. Actualmente, no es solo que las posibilidades hayan descendido, sino que solo tiene un 48,6% frente al 50,4% de que permanezcan donde están ahora mismo. El mercado espera cinco recortes en total con una clara división en diciembre frente a un calendario de siete recortes de 25 puntos básicos que hace no tanto era mayoritario.

Desde Goldman Sachs muestran que Powell necesita hacer malabares para no enseñar sus cartas y seguir teniendo todas las opciones en su mano sin provocar fuertes movimientos en Wall Street. De este modo, David Mericle, analista de la firma, explica que "probablemente intentará mantener sobre la mesa la posibilidad de un recorte en marzo sin enviar una señal decisiva". Este es uno de los grandes defensores de que este será el mes elegido para iniciar el nuevo ciclo. Coincide con el equipo de Barclays que cree que "la misión respecto a la inflación parece haberse cumplido".

El ciclo histórico de subidas de tipos de la Reserva Federal

Evolución de los tipos de interés de EEUU en porcentaje



Fuente: Federal Reserve.

elEconomista.es

El equipo de Bank of America opina que esta reunión de enero será clave para discernir qué ocurrirá. Una Fed restrictiva y con un mensaje claro podría anular las posibilidades de un recorte en marzo. Sin embargo, una institución que opte por contemporizar y ganar tiempo pidiendo más datos para tomar una decisión,

estaría abriendo la puerta a un movimiento en marzo. "Seguimos esperando que el primer recorte ocurra entonces" defiende Michael Gapen, analista de la empresa norteamericana. "No esperamos ningún mensaje fuerte, de hecho, la Fed necesita ganar tiempo".

Al contrario, algunos se remiten al tono general empleado por la Fed desde la publicación de las actas de diciembre. James Knightley, economista de ING explica que "a pesar de que esperamos que en algún momento de este 2024 se apliquen bajadas sustanciales, vemos riesgos claros respecto a lo que espera el consenso". En ese sentido remarcan que el documento "se sugería que la Fed no veía necesidad de un recorte inminente, por lo que no vemos ningún motivo para que eso cambie y creemos que continuará rechazándolo a corto plazo".

Además, diversos miembros de la Fed han dejado claro que existe una fuerte preocupación de que esta última milla de la inflación no se someta debido a qué eventos geopolíticos sacudan los precios de la energía. Y, en caso de no tener atado el IPC, que hayan emprendido un ajuste histórico para 'morir en la orilla'. En las propias actas de la Fed reflejaron "un importante consenso en la importancia de permanecer durante un tiempo en los niveles actuales hasta que la inflación caiga de manera más sostenible".

James McCann, economista adjunto de Aberdeen cree que "pese a que hay cada vez más optimismo en la Fed respecto a la inflación", para el experto está claro que "aún no está preparada para levantar el pie del acelerador, ni en enero ni en marzo". La firma británica tiene claro que "los datos dejan claro que no es momento de una relajación rápida de la política monetaria, la economía sigue funcionando con estos tipos de interés". En ese sentido, McCann sentencia que espera un recorte en mayo seguido de "un ritmo de flexibilización enérgico".

¿Aterrizaje suave?

Desde J. Safra Sarasin Sustainable AM tienen una posición muy diferente. Alex Rohner, estratega de renta fija coincide en que, "con un giro hacia la moderación aclarado", ahora todo se centra en el calendario y la intensidad de los recortes. Sin embargo, el experto difiere en que se logre el aterrizaje suave y, de hecho advierte de que "los efectos acumulados de las restricciones monetarias no se ha reflejado aún en la economía" y que, en los próximos meses "llegará, traduciéndose en cada vez más despidos" y, en consecuencia "esperamos que EEUU entre en una leve recesión a mediados de 2024".

Una postura en la que coinciden desde Federated Hermes, donde señalan que este golpe a la economía es un factor clave para explicar unos posibles recortes ambiciosos y cuánto antes. "Se está anticipando un crecimiento económico claramente más lento e incluso una leve recesión". En ese sentido, Philipp Orlando, estratega en jefe de mercados de renta variable, explica

que ellos ven fuera de lugar estas rápidas subidas y anticipan, de hecho, "un aterrizaje suave que haga que mantengan altos los tipos, apostamos por solo tres de cuarto de punto en la segunda mitad del año".

También hay quien piensa que esta reunión será intrascendente. Benoit Anne, director del grupo de soluciones de inversión de MFS Investment Management, explica que este es el ánimo que se ha instalado entre algunos analistas. "Prestaremos atención, escucharemos, pero es improbable que ocurra algún desastre". Eso sí, señalan que la clave del comunicado serán dos palabras "algún tiempo". Si estas dos palabras se mantienen, creen que la opción de un recorte para la próxima reunión quedaría prácticamente bloqueada, ya que la Fed "querría transmitir que no tiene prisa". Sin embargo, si finalmente se omite, "existe una alta probabilidad de que comiencen entonces los recortes".

Respecto a la profundidad del ciclo de ajuste, más allá de cuándo sea la fecha concreta de arranque, cada palabra de Jerome Powell será objeto de análisis por parte de unos mercados que buscan cualquier pista para sacar conclusiones. Sin más referencias a corto plazo, ahora la pelota está en el tejado de una Reserva Federal cuyo discurso, incluso sin tocar un ápice los tipos, marcará el rumbo de Wall Street y las bolsas del mundo.

Volver al inicio

4. La expansión económica de EE. UU. depende esta vez de una Reserva Federal ágil

Reuters

Las tres últimas expansiones económicas de Estados Unidos acabaron con un desplome del mercado bursátil, una crisis inmobiliaria y una pandemia.

Pero de todos los riesgos a los que se enfrenta una economía resistente en estos momentos, la Reserva Federal podría encabezar la lista, ya que los banqueros centrales de Estados Unidos debaten cuándo bajar las tasas de interés restrictivas utilizadas para vencer una inflación que ahora parece estar en constante declive.

Los funcionarios de la Reserva Federal han señalado un próximo giro hacia tasas más bajas en algún momento de este año para evitar presionar demasiado a una economía que está superando las expectativas, pero que muchos analistas temen que se haya vuelto demasiado dependiente del gasto de los hogares, que están mostrando signos de estrés, y del crecimiento del empleo en un estrecho conjunto de industrias que enmascaran la contratación estancada.



Con una inflación anualizada que lleva siete meses por debajo del objetivo del 2% fijado por la Reserva Federal, algunas fórmulas a las que se refieren los funcionarios apuntan a recortes de tasas más pronto que tarde. Los economistas, por su parte, han empezado a señalar los riesgos de que la Fed se quede rezagada ante una posible desaceleración o de que no tenga en cuenta la posibilidad de que la economía pueda mantener un crecimiento más rápido y más empleo de lo que se pensaba sin un nuevo repunte de los precios.

"Sigue existiendo el riesgo de que se produzca una recesión breve y poco profunda" el año que viene, afirmó Dana Peterson, economista jefe del Conference Board. Los presidentes ejecutivos que participaron en una encuesta reciente del grupo empresarial siguieron citando la recesión como principal riesgo para el año, mientras que el índice económico adelantado del consejo también apunta en esa dirección.

Algunos motores recientes del crecimiento, como el gasto público y la inversión empresarial, disminuirán casi con toda seguridad, afirmó Peterson.

"¿Qué nos queda? El consumidor".

En un entorno en el que el crecimiento salarial disminuye, los ahorros de la era de la pandemia se agotan y las empresas que han acaparado trabajadores se dan cuenta de que la escasez de mano de obra está remitiendo, dijo Peterson: "¿Creemos que el gasto de los consumidores se va a ralentizar? Sí".

DEPENDIENTE DE DATOS CONTRADICTORIOS

Se espera que la Reserva Federal mantenga estable su tasa de interés de referencia a un día entre el 5,25% y el 5,50% por cuarta vez desde julio, al término de una reunión de política monetaria de dos días el miércoles. Más importante sería cualquier señal en la declaración de política de la Fed o del presidente de la Fed, Jerome Powell, en una conferencia de prensa posterior a la reunión sobre el calendario y el ritmo de los futuros recortes de tipos.

La persistente fortaleza de la economía frente a una política monetaria "restrictiva" ha tocado una fibra sensible. El índice S&P 500 alcanzó un máximo histórico la semana pasada, la confianza de los consumidores está repuntando, el Gobierno del presidente Joe Biden ha aplaudido los avances, y los banqueros centrales, habitualmente prudentes, han estado a punto de declarar que han dado en el clavo con el esperado "aterrizaje suave" en el que la alta inflación se frena sin desencadenar una dolorosa recesión o enormes pérdidas de empleo.

También ha suscitado la pregunta: ¿Qué se le escapa a todo el mundo?

Los responsables políticos "dependientes de los datos" dicen que proceden con cautela, pero las cifras han ofrecido más enigmas que claridad y, de hecho, han cuestionado algunas de las premisas básicas de la Fed.

A principios de 2023, Powell dijo que se necesitaría "dolor" en los hogares en forma de aumento del desempleo y un crecimiento salarial mucho más lento para frenar la alta inflación. Incluso cuando se abandonó esa sombría perspectiva, los responsables políticos dijeron que una "desinflación" convincente requeriría un periodo de crecimiento por debajo del potencial de la economía, un concepto difícil de estimar que la Fed considera en torno al 1,8% anual a largo plazo, pero que podría variar en periodos más cortos.

Sin embargo, la inflación ha descendido a pesar de que la tasa de desempleo apenas ha variado en dos años -en diciembre era del 3,7%- y de que la economía sigue creciendo a un ritmo superior al estimado como inflacionista. La producción creció en el cuarto trimestre a un ritmo anual del 3,3%, incluso cuando la inflación se ralentizó. La medida de inflación preferida por la Reserva Federal, el índice de precios de los gastos de consumo personal, subió a un ritmo anualizado de sólo el 1,9% entre junio y diciembre.

"MEJOR QUE NUNCA", ¿Y DESPUÉS QUÉ?

El Gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, calificó la situación a principios de este mes de "mejor que nunca" para un banquero central. "Pero, ¿durará?", se preguntaba.

La durabilidad de la actual expansión, notable ya por haber restablecido las enormes pérdidas de empleo que se produjeron al comienzo de la pandemia del coronavirus en 2020 y algo más, dependerá en parte de cómo se desarrolle el próximo giro de la política de la Reserva Federal.

Las posibilidades van desde un impacto retardado del endurecimiento monetario que siga causando "dolor" al mercado laboral, quizá innecesariamente dada la trayectoria de la inflación, hasta una situación totalmente opuesta en la que las mejoras en la productividad y la dinámica de la oferta convengan a la Fed de que puede bajar las tasas de interés aunque el crecimiento siga siendo fuerte.

Según una medida de la Reserva Federal, las condiciones financieras determinadas por la política monetaria están restando aproximadamente medio punto porcentual anual al crecimiento, que los funcionarios ya esperan que se ralentice hasta alrededor del 1,4% este año.

La cuestión ahora es si la Reserva Federal puede escalar los recortes de las tasas de interés previstos para mantener incluso ese ritmo de crecimiento, teniendo en cuenta lo que podrían ser debilidades en desarrollo en la economía, desde el aumento del

uso del crédito y los impagos entre los hogares hasta la salud de los bancos con préstamos contra propiedades comerciales devaluadas.

Los responsables de la Reserva Federal insisten en que las tasas de interés no se mantendrán demasiado altas durante demasiado tiempo. Aún así, por ahora dicen que ven un mayor error en flexibilizar prematuramente y arriesgarse a un resurgimiento de la inflación -un error que la Fed cometió en la década de 1970 y que Powell se ha comprometido a no repetir- que en mantener los tipos donde están un poco más de tiempo.

La Fed ya está desafiando a la historia con el posible planteamiento de un "aterrizaje suave" de la inflación que se disparó a un máximo de 40 años en 2022, ya que la influencia de la pandemia en las cadenas de suministro mundiales, los patrones de gasto de los consumidores y las prácticas de contratación impulsaron un reordenamiento económico que aún está en marcha.

Desde finales de la década de 1980, cuando la inflación y los cambios en la tasa de interés oficial de la Reserva Federal se volvieron menos volátiles, el banco central estadounidense sólo ha superado un ciclo de subidas de tipos sin un aumento significativo de la tasa de desempleo: 1994-1996. Para ello era necesario un juicio, al que Powell también podría enfrentarse, de que las presiones inflacionarias estaban contenidas a pesar del crecimiento en curso.

¿DEMASIADO LENTO?

Hasta que las tasas bajen esta vez, el jurado sigue deliberando.

Luke Tilley, economista jefe de Wilmington Trust Investment Advisors, cree que la economía esquivará la recesión, pero no descarta que Powell cometa el error contrario al de la Fed de los años 70 y deje una política más restrictiva de lo necesario, con el golpe real de dos años de grandes subidas de tasas aún por llegar.

"Si vamos a tener una recesión, el pastel ya está hecho. El impacto retardado de las subidas de tasas golpeará más fuerte de lo que esperamos", dijo. La inflación parece que se ralentizará más rápido de lo que prevé la Reserva Federal, y con los recortes de tipos que quizá no empiecen hasta junio, "creo que seguirán teniendo las tasas demasiado altas a finales de año".

[Volver al inicio](#)

5. Biden afronta creciente presión para que EE. UU. golpee a Irán tras muertes de soldados

AFP

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, enfrenta a partir de este lunes una creciente presión política para tomar represalias contra Irán por un mortal ataque con drones que tuvo como blanco a tropas estadounidenses, algo que le plantea al demócrata un nuevo gran desafío en pleno año electoral.

Atacar a Irán aumentaría drásticamente el riesgo de extender las acciones bélicas en la región, algo que Biden dice que pretende evitar, sin mencionar la posibilidad de que más ataúdes con estadounidenses regresen a casa en meses previos a la apertura de las urnas, en noviembre.

Pero con los opositores republicanos instando al gobernante a "golpear a Irán", Biden no puede darse el lujo de mostrar debilidad contra Teherán mientras lucha con bajos índices de aprobación antes de una probable revancha por la Casa Blanca con el expresidente Donald Trump (2017-2021).

"Está bajo una presión tremenda: el gobierno se encuentra en una especie de situación en la que todos pierden", dijo a la AFP Colin Clarke, director de investigación del Centro Soufan de Nueva York.

"Creo que va a ser golpeado por gente que dice que es débil y va a ser golpeado por gente que dice que está yendo demasiado lejos. Así que está mal si lo haces, y eres maldito si no lo haces", explicó.

La Casa Blanca prometió el lunes una respuesta "consecuente" al ataque del domingo a una base en Jordania que mató a tres soldados estadounidenses, los primeros que mueren en una acción hostil desde el inicio de la guerra entre Israel y Hamás el 7 de octubre. Además, al menos 34 efectivos resultaron heridos, según fuentes militares.

El propio Biden, de 81 años, dijo "responderemos" durante un evento de campaña en una iglesia en Carolina del Sur, uno de una serie que ha celebrado en los últimos días mientras busca impulsar su candidatura para un segundo mandato.

Irán ha negado cualquier vínculo con el ataque, el cual Biden lo atribuyó a las milicias que operan en el área respaldadas por Irán.

Pero este tema fue convertido en un arma política por los republicanos, y por Trump en particular, en su intento por regresar a la Casa Blanca en noviembre y vengarse de su derrota de 2020 ante Biden.

- "Golpear a Irán ahora" -

Trump describió las muertes como una "consecuencia de la debilidad y rendición de Joe Biden" ante Teherán, centrándose en un acuerdo que la administración Biden hizo con Irán el año pasado para excarcelar a detenidos estadounidenses a cambio de liberar 6.000 millones de dólares en fondos iraníes.

El magnate republicano también tiene bajo su manga que él personalmente ordenó el ataque estadounidense que mató al general Qasem Soleimani, encargado de las operaciones exteriores de los Guardianes de la Revolución -el ejército ideológico de Irán- hace cuatro años.

Otros republicanos también han advertido que utilizarían la actitud hacia Irán como prueba de la fuerza de Biden antes de las elecciones.

El líder de la minoría republicana en el Senado, Mitch McConnell, dijo que Irán ahora llevaba "sangre estadounidense como insignia de honor".

"El mundo entero ahora está atento a señales de que el presidente finalmente está preparado para ejercer la fuerza estadounidense para obligar a Irán a cambiar su comportamiento. Nuestros enemigos están envalentonados", alegó McConnell.

Pero otros fueron aún más intransigentes.

"Golpee a Irán ahora. Golpéelos duro", reclamó en un comunicado Lindsey Graham, el principal legislador republicano en el Comité Judicial del Senado y uno de los principales "halcones" -línea dura- del partido.

Sin embargo, los dilemas que enfrenta Biden son enormes.

Los ataques directos contra territorio iraní serían propicios para una escalada gigantesca. Sin embargo, una acción aún menor que esa contra representantes de Teherán podría atizar el conflicto, al tiempo que desestabilizaría los esfuerzos por alcanzar un alto el fuego en Gaza.

Pero una mayor participación armada socavaría la preciada política de Biden de sacar a Estados Unidos de sus "guerras eternas" en Medio Oriente, incluso si la caótica retirada estadounidense de Afganistán bajo su mandato condujo a una toma de poder de los talibanes.

Y a pesar de todas sus críticas a Biden, Trump tuvo cuidado de no pedir ataques contra Irán, ya que su política exterior de "Estados Unidos primero" ha pedido durante mucho tiempo que Estados Unidos abandone sus acciones militares en conflictos externos.

[Volver al inicio](#)



Europa

6. BCE: ¿Bajar tasas de interés en abril o esperar a junio?

EL Economista.es

El eslovaco Peter Kazimir asegura que "es más probable" en junio.

¿Cuándo bajarán los tipos de interés en la eurozona? He ahí la cuestión. Es una pregunta que la ciudadanía de los 20 países que usan la divisa común, así como inversores y analistas de todo el mundo, se hacen desde que el Banco Central Europeo (BCE) acabó de encarecer el dinero el pasado septiembre. La institución comenzó a subir los tipos en julio de 2022 para hacer frente a la crisis de inflación que sufría (y todavía sigue padeciendo) el Viejo Continente. Actualmente los precios en la región siguen subiendo, pero lo hacen a un ritmo mucho más moderado que a finales de 2022 y, por tanto, más próximo al objetivo del BCE (del 2% a medio plazo). Pero ¿se ha suavizado la inflación lo suficiente como para que el ente monetario relaje su política pronto? Como es habitual, la respuesta varía según a quién se le pregunte dentro del propio banco central.

Todavía dura la resaca de la reunión del BCE del pasado jueves. En la habitual rueda de prensa posterior a cada cita del Consejo de Gobierno del organismo, la presidenta quiso ser prudente y aseguró que todavía era "premature" debatir cuándo empezar a recortar los tipos de interés.

Fue el mismo mensaje que lanzó tras la reunión anterior, la de diciembre, aunque contrastaba con las declaraciones que la propia Christine Lagarde hizo a mediados de este mes asegurando que la primera bajada del precio del dinero podría llegar en verano.

Sin embargo, y en contraste a la cautela que quiso mostrar Lagarde, distintos miembros del BCE han tardado poco en posicionarse sobre el timing que debe tener la relajación monetaria.

Los halcones echan a volar...

El primero fue Martins Kazaks, gobernador del Banco de Letonia (y, por tanto, miembro del Consejo de Gobierno del BCE), quien

solo un día después de haberse visto con sus compañeros en Fráncfort declaró que "lo peor" que podría hacer la institución es abaratar el dinero "demasiado pronto".

Kazaks admitió que los tipos "deberían empezar a bajar", salvo que se produzcan perturbaciones importantes en la inflación o en la economía, pero cree que el Banco Central Europeo no debería tener prisa por iniciar el proceso de flexibilización.

"Eso sería peor que esperar solo un poco", aseguró en una entrevista con Bloomberg Television. "Hemos visto en los años 70 y 80 que si [se recortan los tipos] demasiado pronto, se corre el riesgo de que la inflación vuelva a subir y haya que subir los tipos mucho más", argumentó.

El letón es uno de los miembros del BCE considerado halcón, esto es, forma parte de aquellos que prefieren las políticas monetarias restrictivas (o hawkish), que estimulen poco (o nada) la economía (con tipos altos, pocas adquisiciones de activos, etcétera).

Sin embargo, Kazaks no ha sido la único 'ave rapaz' de la eurozona en hablar sobre la principal herramienta del BCE.

El gobernador del Banco Nacional de Eslovaquia, Peter Kazimir, ha comentado este lunes que el próximo cambio en los tipos será a la baja. "El banco está en posición de ejecutarlo", ha afirmado en un post publicado en la web de la entidad central de Letonia.

"Estoy seguro de que el momento exacto, ya sea en abril o en junio, es secundario para el impacto de la decisión. Lo segundo parece más probable, pero no voy a sacar conclusiones prematuras sobre el momento", ha agregado Kazimir.

La décima subida consecutiva (y última) de los tipos en la zona euro se produjo en septiembre. El BCE no los tocó ni en octubre ni en diciembre, y tampoco lo ha hecho este mes, en línea con lo esperado y evidenciando que los tipos de interés han tocado techo (con el tipo principal en el 4,5%, el nivel más alto desde 2001).

... y las palomas también

Por su parte, François Villeroy de Galhau, gobernador del Banco de Francia e igualmente miembro del Consejo de Gobierno del BCE, se ha mostrado más dovish. En una entrevista publicada ayer por La Tribune Dimanche, el galo se declaró abierto a relajar la política monetaria en cualquiera de las próximas reuniones de la entidad comunitaria.

"En cuanto a la fecha exacta [para bajar los tipos], no se excluye ninguna, y todo quedará abierto en nuestras próximas reuniones", afirmó. Y es que, aseguró también, la inflación de la eurozona "volverá al 2% en un año como máximo".

Las previsiones del BCE, actualizadas por última vez en diciembre (y que se revisarán de nuevo en marzo), proyectaban una tasa de

inflación media en la zona euro del 2,7% en 2024, del 2,1% en 2025 y del 1,9% en 2026. Por tanto, el organismo no prevé a priori lograr su meta hasta el año que viene.

En este sentido, hoy el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, ha admitido que "ha habido buenas noticias en cuanto a la evolución de la inflación, y eso, tarde o temprano, acabará reflejándose en la política monetaria", aunque ha matizado: "Vamos a depender de los datos, no tenemos ningún tipo de calendario. Va a depender de la evolución de la inflación". No obstante, el español se ha mostrado "optimista" respecto el comportamiento de los precios y la macro.

"Hay mucha más información, y depender de los datos no significa depender de los datos salariales... No necesitamos esperar a los datos salariales de mayo para hacernos una idea de la trayectoria de la inflación", ha apuntado por su parte Mário Centeno, gobernador del Banco de Portugal y considerado una paloma del BCE (es decir, de los que se decantan por una política monetaria acomodaticia, al contrario que los halcones).

En opinión del luso, hay "muchas pruebas de que la inflación está cayendo de forma sostenida" hacia el objetivo a medio plazo del 2%. "Podemos reaccionar más tarde y con más fuerza, o antes y de forma más gradual. Estoy completamente a favor de los escenarios de gradualismo, porque tenemos que dar tiempo a los agentes económicos para que se adapten a nuestras decisiones", ha dicho en una declaraciones recogidas por Reuters.

¿Cuándo es la próxima reunión del BCE?

Los 26 miembros del Consejo de Gobierno del BCE volverán a reunirse el próximo 7 de marzo en Fráncfort (Alemania), donde se encuentra la sede de la institución. La siguiente cita está programada para el 11 de abril y después habrá que esperar hasta el 6 de junio.

El Banco Central Europeo actualiza una vez al trimestre sus estimaciones sobre la inflación y la economía, en las cuales se basa para tomar sus decisiones sobre los tipos (y otras herramientas de política monetaria). La última revisión fue en diciembre y la más próxima será en marzo. Asimismo, volverá a revisar sus previsiones de cara a junio.

Con todo, los swaps financieros del modelo OIS anticipan la primera bajada de tipos para el próximo abril. Hasta la semana pasada, eran mayoría los inversores que daban por hecho que los recortes empezarían en marzo, por lo que las expectativas (o la euforia) del mercado se han moderado tras la reunión de la semana pasada del BCE.

[Volver al inicio](#)

7. Comisión Europea pondrá fin a negociaciones sobre acuerdo comercial con Mercosur: Francia

Reuters

El presidente francés, Emmanuel Macron, insistió ante la Comisión Europea en que es imposible concluir las negociaciones de un acuerdo comercial con el bloque Mercosur y entiende que la UE ha puesto fin a las conversaciones, dijo su despacho el lunes.

Los agricultores han organizado extendidas protestas en Francia durante las últimas semanas, enojados por los crecientes costos y las importaciones baratas, luego de acciones similares en otros países europeos, incluidos Alemania y Polonia.

Los agricultores en Francia, en particular, se han opuesto a las conversaciones en curso sobre un acuerdo comercial entre la UE y las naciones del Mercosur, que, según dicen, permitiría importaciones de alimentos baratos que no cumplen con los estrictos estándares del bloque.

"(Macron) ha reiterado muy firmemente a la Comisión el hecho de que era imposible concluir las conversaciones en estas condiciones", dijo un asesor presidencial francés a periodistas en una rueda de prensa previa a la cumbre de la UE del jueves.

El asesor añadió que la UE consideró que era imposible llegar a un acuerdo en este contexto y que las conversaciones de la UE con los países del Mercosur se habían detenido.

"Tenemos entendido que ha ordenado a sus negociadores poner fin a la sesión de negociación en curso en Brasil y, en particular, cancelar la visita del vicepresidente de la Comisión prevista para su conclusión", destacó.

El Ministerio de Relaciones Exteriores de Brasil se negó a comentar sobre las declaraciones de Macron.

Pero una fuente del ministerio afirmó que las negociaciones comerciales entre Mercosur y la UE "no se llevan a cabo con países o presidentes individuales, sino entre Mercosur y la Comisión Europea".

Negociadores de la UE y Mercosur se reunieron en Brasilia durante dos días la semana pasada, pero informaron de "progresos limitados", según un diplomático involucrado en las conversaciones, quien se mostró escéptico de que el acuerdo pudiera concluirse antes de la reunión ministerial de la Organización Mundial del Comercio (OMC) el próximo mes.

[Volver al inicio](#)



Mundo

8. Gigante Evergrande, símbolo de la crisis inmobiliaria china, un paso más cerca de la liquidación

AFP

Un tribunal de Hong Kong ordenó el lunes la liquidación del gigante inmobiliario chino Evergrande, pero la empresa afirmó que seguiría operando, en un caso que se ha convertido en símbolo de los crecientes problemas económicos de China.

Evergrande, con sede en Foshan, en el sur del país, era el mayor promotor inmobiliario de China, con cerca de 70.000 empleados a tiempo completo a finales de 2022. Pero acumuló deudas por valor de más de 300.000 millones de dólares y se convirtió en emblema de la crisis inmobiliaria que azota desde hace años a la segunda economía del mundo.

Está sin embargo por ver cómo una decisión tomada en la región semiautónoma china de Hong Kong puede aplicarse en la China continental donde las leyes son diferentes.

Teniendo en cuenta "la obvia ausencia de avances por parte de la empresa a la hora de presentar una propuesta viable de reestructuración (...) considero apropiado que el tribunal emita una orden de liquidación de la empresa y así lo ordeno", dictaminó la jueza hongkonesa Linda Chan.

En su sentencia escrita, dictada el lunes por la tarde, la jueza aseguró que los intereses de los acreedores estarán "mejor protegidos" si se liquida la empresa y se encarga su gestión a liquidadores independientes.

Se nombró como liquidadores a dos miembros del bufete de abogados Alvarez and Marsal: Edward Middleton y Tiffany Wong.

La dirección del gigante inmobiliario reaccionó asegurando que la decisión del tribunal de Hong Kong no tendrá ningún impacto en sus operaciones en China continental, sin embargo en opinión de los analistas erosiona aún más la confianza de los inversores extranjeros en China.

El director ejecutivo de la empresa, Shawn Sui, calificó de "lamentable" la decisión del tribunal. En un comunicado, afirmó que la filial hongkonesa de Evergrande es independiente de las operaciones chinas del grupo y que éste "siempre se esforzará al máximo por salvaguardar la estabilidad de sus negocios y operaciones nacionales".

El acreedor Top Shine Global había presentado el año pasado una solicitud de liquidación de Evergrande, pero el caso se alargó mientras las dos partes intentaban negociar un acuerdo que no desembocó en nada.

Crisis inmobiliaria

Tras la vista judicial, un abogado de los acreedores de Evergrande aseguró a periodistas que la empresa "es la única responsable por la liquidación".

Las acciones de la empresa se desplomaron 20,87% en la bolsa de Hong Kong tras el dictamen de la jueza y tuvo que interrumpirse su cotización en bolsa. También se detuvo la cotización de la filial de vehículos eléctricos del grupo.

Las autoridades chinas vigilan de cerca la quiebra de Evergrande, que registró su primer impago de deuda en 2021 y se ha declarado en quiebra en Estados Unidos, porque el grupo era un pilar de la economía del país.

El sector chino de la construcción y la inmobiliaria representaba alrededor de una cuarta parte del PIB nacional. Durante décadas en China, los propietarios pagaban las nuevas viviendas antes de que fuesen construidas y los grupos inmobiliarios financiaban fácilmente sus nuevos emplazamientos a crédito.

Pero en los últimos años, el endeudamiento masivo del sector fue considerado por las autoridades como un riesgo importante para la economía y el sistema financiero del país.

Por ello, a partir de 2020, Pekín endureció gradualmente las condiciones en las que los promotores inmobiliarios pueden acceder al crédito, secando las fuentes de financiación de los grupos que ya estaban endeudados.

A finales de junio, Evergrande estimaba sus deudas en 328.000 millones de dólares.

Shane Oliver, estratega de la firma de servicios financieros AMP, calificó la decisión judicial del lunes como "un nuevo paso" en la crisis inmobiliaria del gigante asiático.

En su opinión, esta "está lejos de ser resuelta y permanece como un lastre sobre la economía china".

[Volver al inicio](#)

9. El error de cálculo de Irán: el ataque al petróleo ruso y a EE. UU. puede tener consecuencias impredecibles

El Economista.es

Los hutíes han atacado a un buque de Trafigura cargado con nafta rusa.

Irán y los rebeldes hutíes podrían estar a punto de meterse en un 'lio' importante. Ya sea de forma intencionada o no, este fin de semana los rebeldes respaldados por Teherán han atacado, al mismo tiempo, a su mayor enemigo y a su mayor aliado, una estrategia que, a primera vista, no parece muy convencional. Lo acaecido en los últimos días en Oriente Medio puede tener consecuencias impredecibles (en EEUU ya presiona a Joe Biden para que anuncie un plan con operaciones directas en Irán) en una región que es un auténtico polvorín.

El ataque con misiles el viernes contra un buque petrolero que transportaba combustible ruso a través del Golfo de Adén puede ser decisivo para un mercado petrolero que anteriormente se había mostrado relativamente inmune a meses de ataques de militantes hutíes al comercio comercial, según advierten desde la agencia financiera Bloomberg. El petróleo subió el viernes y esta jornada registra nuevos avances que colocan al Brent en la zona de los 83 dólares por barril, máximos del año.

Hasta ahora, la calma tensa había reinado en el mercado de petróleo. Aunque la tensión en el Mar Rojo y otros puntos clave no para de aumentar, el crudo que fluye a través del Mar Rojo y el Canal de Suez proviene en gran parte Rusia, uno de los grandes aliados de Irán (su gran apoyo más allá del resto de comunidades chiíes). Los propios hutíes señalaron que los barcos rusos no tenían nada que temer y que Moscú es un aliado por su buena relación Irán. En general, los petroleros no habían sufrido estos ataques, puesto que los países que envían el crudo en esa zona son vecinos, aliados o simplemente naciones musulmanas que también critican las acciones de Israel en Gaza (esta es la principal razón por la que los hutíes han dado comienzo a la oleada de ataques en el Mar Rojo).

Pero el ataque del viernes ha sido una sorpresa totalmente inesperada. El buque que ha sido objetivo de los hutíes cargaba nafta rusa. Los hutíes habían asegurado que estaban atacando activos israelíes por la guerra en Gaza, aunque más tarde extendieron su alcance a buques estadounidenses y británicos después de que esos países lanzaran ataques aéreos en Yemen. Ahora, el sinsentido llega a su máxima expresión con el ataque del pasado viernes.

El riesgo de una crisis energética y un conflicto mayor es aún pequeño (ambas partes tienen incentivos para evitar la confrontación directa), pero está creciendo, aseguran desde Gavekal Research. "Y está aumentando en un contexto de creciente riesgo en el mercado energético en otras partes de la región y más allá. El ataque con misiles hutíes del viernes contra el buque operado por Trafigura que transportaba un cargamento altamente inflamable de nafta rusa a través del Golfo de Adén marca una escalada de los peligros regionales", aseguran estos expertos que en su análisis también añaden la muerte de los tres soldados estadounidenses.

Hasta hace poco, los hutíes de Yemen habían asegurado que no atacarían el transporte marítimo ruso (o chino). Pero cuanto más se ahoga la capacidad de los hutíes para atacar objetivos, mayor es el riesgo de ataques indiscriminados contra buques neutrales, lo que está provocando que los transportistas desvíen los buques para evitar el Golfo de Adén y el Mar Rojo.

Los petroleros buscan otras rutas

Para los cargamentos de petróleo que habrían transitado por Suez, esto significa desviarse alrededor de África, añadiendo al menos 6.000 kilómetros y 10 días a los viajes. El aumento resultante en los costes de fletamento (las tarifas diarias para un buque cisterna de 1 millón de barriles se han duplicado en los últimos seis meses) y en el coste de financiar los cargamentos suma más de 1 dólar por cada barril de petróleo, además del mayor riesgo general.

Desde la agencia Bloomberg se preguntan si ahora también el crudo ruso podría ser objetivo de los rebeldes: "Probablemente no" o al menos no adrede. La cuestión es que resulta muy difícil saber de quién es la carga que lleva cada buque. Desde Bloomberg explican que la base de datos marítima internacional Equasis distingue, por ejemplo, quién es el dueño del Marlin Luanda (el petrolero que fue atacado). En este caso, el dueño es una empresa llamada Oceonix Services, con sede en Londres. Para los hutíes, ese puede haber sido un vínculo suficiente.

La cuestión es que el combustible que transportaba el Marlin Luanda era un derivado del petróleo crudo ruso, transportado mediante proveedores de servicios occidentales, puesto que su precio estaba dentro del límite permitido por las sanciones estadounidenses. Aunque desde la invasión rusa de Ucrania y las sanciones que le siguieron, la mayor parte del petróleo y el combustible rusos se transportan en la llamada flota en la sombra. Estos buques son opacos y su propiedad es secreta en muchos casos, y casi nunca han publicado vínculos con el Reino Unido, Estados Unidos o Israel. Sin embargo, todavía hay buques bajo empresas occidentales que llevan crudo y derivados rusos que se venden por debajo del tope establecido por Occidente.

Si los hutíes están perfilando sus objetivos utilizando las bases de datos disponibles para todo el mundo de forma pública, podrían errar el tiro y atacar 'sin querer' a muchos buques con combustible ruso, al menos en parte porque hay muy poca información disponible públicamente sobre esos barcos. Rusia es un aliado de Irán, que respalda a los hutíes, y Moscú ha condenado los ataques de Estados Unidos y el Reino Unido contra Yemen. Por ello, a los hutíes les conviene y mucho afinar el tiro en sus ataques.

Resulta complejo, pero quizá se podría establecer algún tipo de comunicación entre Moscú y Teherán para informar de los barcos cargados con derivados rusos. Teherán, a su vez, informaría a los rebeldes hutíes. Sin embargo, el riesgo de poner en marcha esta estrategia es elevado y pondría a Rusia e Irán en una situación aún más compleja respecto al mundo de ser descubiertos. Aunque todo el mundo sabe que Irán respalda a los hutíes, en ataques como el del domingo contra tropas americanas, Teherán sigue negando por activo y por pasiva su involucración.

El ataque a una base de EEUU

El riesgo de una mayor escalada de la tensión se ha incrementado aún más después de que EEUU anunciase que rebeldes respaldados por Irán atacaron una base en Jordania durante el fin de semana que ha matado a tres soldados estadounidenses, intensificando la presión sobre el presidente Joe Biden para que respondiera. Irán dijo que no tenía "ninguna conexión" con el ataque.

El ataque de este fin de semana en Jordania contra las fuerzas estadounidenses en Medio Oriente a manos de militantes respaldados por Irán, el número 158 desde el ataque terrorista de Hamás el 7 de octubre en Israel y la posterior guerra en Gaza, presenta la novedad de que se saldó con tres soldados americanos muertos, además de decenas de heridos. Las primeras informaciones indican que una milicia respaldada por Irán en Irak, Kataeb Hezbollah, es responsable del letal ataque con drones. Los expertos coinciden en señalar que el episodio es grave en la medida en la que obliga a Washington a responder de algún modo, lo que eleva las probabilidades de un conflicto regional que, hasta ahora, los actores involucrados han querido evitar.

Irán ha tratado de distanciarse del mortífero ataque. "Los grupos de resistencia de la región no reciben órdenes de la República Islámica de Irán", declaró este lunes el portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores, Nasser Kanaani. Se refería a lo que suele denominarse el "eje de la resistencia", la red de milicias en territorios que van desde Yemen hasta Irak y Gaza, financiadas por Teherán y que comparten su oposición a EEUU e Israel.

Lo que es diferente en este caso respecto a otros ataques y que marca una mayor escalada, profundiza Jonathan Panikoff, experto en Defensa del think-tank estadounidense Atlantic Council, es que Jordania, a diferencia de Irak y Siria, no alberga bases militantes chiítas respaldadas por Irán: "A menos que se presenten pruebas de que el ataque con aviones no tripulados fue un error o un accidente, ambos muy improbables, entonces se trató de un ataque no solo contra las fuerzas estadounidenses, sino también contra el reino hachemita de Jordania, un aliado fundamental de EEUU". A diferencia de los hutíes, que tienen su propia agenda e Irán carece de pleno control sobre ellos, los militantes chiíes con base en Siria e Irak responden en gran medida a Teherán, refuerza el experto.

"Los dirigentes de Irán probablemente calculan que EEUU se mostrará reticente a responder excesivamente de cualquier manera que pueda provocar una escalada de tensiones en Oriente Medio y desencadenar la guerra regional que la Administración Biden ha tratado admirablemente de evitar durante los últimos tres meses. Pero con la muerte de varios militares estadounidenses, Washington tendrá que reconsiderar su postura y decidir si las hostilidades ya han cruzado el Rubicón y EEUU ya se encuentra en un conflicto regional. La conclusión natural es que éste no será el último ataque contra las fuerzas estadounidenses", señala Panikoff.

"EEUU ha sido cauto en su respuesta hasta este punto porque temía una escalada, pero esta lógica estaba equivocada (...) Washington tiene que convencer a Teherán de que atacar a EEUU y sus intereses es demasiado costoso. Esto significa que EEUU debe golpear con fuerza a Irán", defiende Matthew Kroenig, experto en Defensa vinculado también al think-tank. Es la posición que han defendido ya públicamente varios senadores republicanos en EEUU, redoblando la presión sobre el gabinete Biden para que actúe con contundencia.

También desde el Atlantic Council, William F. Wechsler afirma que la Administración Biden no debe permitir a Teherán esta victoria y tendrá que responder por la fuerza a este ataque, pero, matiza, "debería hacerlo en lugares y de formas que minimicen el riesgo de provocar una guerra regional más amplia u obligar al gobierno iraquí a exigir formalmente la retirada de las tropas estadounidenses".

En su lugar, sería más sensato, apunta, considerar opciones que incluyan perseguir los activos aéreos y navales iraníes, interceptar por la fuerza los envíos del Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica a sus aliados, ampliar la campaña aérea estadounidense contra los hutíes para apuntar a sus líderes y aplicar de forma exhaustiva las sanciones estadounidenses contra Irán. La Casa Blanca también podría considerar la posibilidad de atacar al personal iraní en Siria, y no sólo a sus representantes, y de eliminar a los dirigentes militares iraníes

que viajen al extranjero, como se hizo con el comandante Qasem Soleimani a principios de 2020, agrega.

"El objetivo general de Teherán es expulsar a las fuerzas estadounidenses de la región, y es probable que vea 2024 como un año de oportunidades críticas. Los sentimientos antiestadounidenses y proiraníes están aumentando en el contexto de la guerra de Gaza. Los partidos alineados con Irán ya han presionado al gobierno iraquí para que inicie conversaciones con EEUU sobre una posible retirada de las tropas estadounidenses. Al parecer, la Administración Biden ha considerado la posibilidad de retirar las fuerzas estadounidenses de Siria, aunque lo negó tras conocerse la noticia. Al atacar el transporte marítimo en el Mar Rojo, los hutíes han atraído un apoyo sin precedentes. Es probable que Teherán apueste a que el aumento de la violencia acabará provocando que EEUU opte por retirarse de la región o se vea obligado a hacerlo por sus aliados. Y sin duda reconocen que el año puede acabar con la elección de Donald Trump, que desde hace tiempo aboga por la retirada de las fuerzas estadounidenses de gran parte de la región", desarrolla Wechsler.

Ni EEUU ni Europa quiere un shock energético

"EEUU y sus aliados despejarán el Mar Rojo en semanas o meses. Las capacidades de los hutíes son extremadamente limitadas en comparación con las mejores armadas del mundo. Podría producirse un incidente a corto plazo que provoque volatilidad: un disparo de gracia podría hundir un barco. Hay que tener en cuenta que ya han muerto dos marineros estadounidenses. Pero, en general, los inversores deberían centrarse más allá del Mar Rojo. Deberían centrarse en el Golfo Pérsico y el Estrecho de Ormuz. Aproximadamente el 21% del petróleo y el 26% del gas natural del mundo fluyen a través de este famoso punto de estrangulamiento cada año por término medio, y a veces el porcentaje de las exportaciones mundiales de petróleo es incluso mayor que eso", despeja Matt Gertken, estratega jefe de geopolítica en BCA Research.

Según explica Gertken, la mayor fuente de influencia de Irán sobre la economía mundial es su capacidad militar para cerrar el estrecho de Ormuz, y quiere conservar esa influencia. No provocaría un cierre a menos que se enfrentara a un ataque directo de una potencia extranjera, sostiene. Por ejemplo, ataques aéreos abrumadores, estadounidenses o israelíes contra sus instalaciones nucleares e infraestructuras críticas. "El gobierno de Biden no va a atacar a Irán en vísperas de elecciones, salvo en un escenario extremo en el que su candidatura electoral ya esté condenada".

"En su lugar, EEUU insiste en que Israel limite sus ataques a los representantes de Irán en lugar de atacar directamente a Irán. El objetivo es evitar una guerra en toda la región y una crisis del

petróleo. Irán no puede permitirse ser bombardeado por EEUU, por lo que no emprenderá acciones de tal magnitud que fueren un ataque directo de EEUU contra Irán. Pero puede hacer muchas cosas por debajo de esa magnitud que perturbarán el comercio mundial, como demuestra el cierre del Mar Rojo", ahonda el analista.

Irán ya habla hasta de Gibraltar

Irán ha amenazado incluso el Estrecho de Gibraltar, por el que pasa una parte del comercio mundial comparable a la del Canal de Suez. Gertken admite que la capacidad de Irán para atacar Gibraltar es extremadamente limitada. Por ejemplo, no existe un punto de apoyo comparable al bastión de los hutíes en el noroeste de Yemen. Además, un ataque contra países de la OTAN provocaría importantes represalias. Sin embargo, llama a no descartar el sabotaje o el terrorismo por parte de militantes respaldados por Irán. Gertken recuerda que, aunque los optimistas de los mercados financieros sostenían que Irán no interferiría en los flujos mundiales de petróleo, el pasado 11 de enero la armada iraní se apoderó de un petrolero griego que transportaba petróleo iraquí a través del estrecho en protesta por las sanciones petroleras estadounidenses.

"La amenaza iraní refleja al menos la intención de Teherán de intensificar sus ataques al comercio internacional hasta que Israel cambie de gobierno o pierda el apoyo de Occidente. Irán está forzando los límites porque sabe que EEUU y la UE están ansiosos por evitar un conflicto en toda la región. La Administración Biden necesita evitar un shock energético. El Reino Unido se encuentra en una situación similar, con un gobierno impopular que se enfrenta a unas elecciones previstas para enero de 2025. Europa tampoco quiere un nuevo shock energético mientras sigue lidiando con Rusia. Tampoco quiere que Donald Trump gane las elecciones estadounidenses y lance una guerra comercial contra Europa. Así que ninguno de estos actores está dispuesto a tomar medidas agresivas para obligar a Irán a retirarse. Eso da a Irán una ventaja, al menos por ahora", concluye Gertken.

Aunque el Mar Rojo no es un punto de tránsito importante para las exportaciones de petróleo de EEUU, que atraviesan principalmente el cruce del Atlántico o el Canal de Panamá, no es de interés nacional para Washington que alguna de sus aguas esté cerrada al comercio de energía, explican Will Tobin y Joseph Webster, expertos del Global Energy Center del Atlantic Council. "Si se requiere que los buques energéticos se desvíen en medio de amenazas a la seguridad y unos bienes comunes globales fragmentados, los costos de transporte y los precios de la energía aumentarán, reduciendo el crecimiento económico mundial".

Además, completan ambos expertos, "aunque algunas empresas energéticas estadounidenses se beneficiarán temporalmente del

aumento de los precios, la seguridad energética y económica general de EEUU se ve afectada, ya que el país sigue siendo un gran importador de petróleo, y normalmente recibe más de seis millones de barriles por día debido a las configuraciones de las refinerías nacionales. Además, las perturbaciones en las cadenas de suministro globales repercutirían en otros sectores de la economía estadounidense que dependen del comercio internacional".

[Volver al inicio](#)

10. Bonos venezolanos amplían caída por posible renovación de sanciones

Bloomberg

Los bonos venezolanos extendieron su peor ola de ventas desde el inicio de la pandemia después de que Estados Unidos advirtiera que se restablecerán las sanciones si el Gobierno continúa impidiendo que los candidatos de la oposición postulen a las elecciones de este año.

Los bonos del Gobierno con vencimiento en 2027 cedieron 2,2 centavos de dólar a 19,2 centavos, la mayor caída desde marzo de 2020, según operadores y datos de precios indicativos compilados por Bloomberg. Los títulos de la estatal Petróleos de Venezuela SA, o PDVSA, con vencimiento en 2026 también perdieron un centavo.

Inicia tu día bien informado con el boletín #CincoCosas. [Suscríbete aquí.](#)

Funcionarios estadounidenses dijeron el lunes que la Administración Biden volverá a imponer las sanciones petroleras a Venezuela después de una suspensión de seis meses que expira en abril si el Gobierno mantiene la inhabilitación decretada la semana pasada contra la candidata de la oposición, María Corina Machado, a las presidenciales. El Departamento de Estado había dicho durante el fin de semana que el retroceso del presidente Nicolás Maduro en su promesa de celebrar elecciones abiertas provocaría una revisión.

Para los inversionistas que habían estado acumulando deuda mientras el Gobierno de Maduro comenzaba a mejorar los lazos con Washington, la noticia no pudo llegar en peor momento. JPMorgan Chase & CO. debía decidir el 31 de enero si aumentar la ponderación del país en los índices que son ampliamente seguidos por los administradores de fondos para tomar decisiones de inversión. Actualmente, la ponderación es cero.

Existe la posibilidad de que el riesgo de sanciones afecte la decisión de JPMorgan, señaló Francesco Marani, jefe de

negociación de la firma de inversión boutique con sede en Madrid Auriga Global Investors.

Los bonos vendidos por el Gobierno y PDVSA han estado en default desde 2017. Pero los inversionistas habían estado comprando la deuda desde que la Administración Biden alivió varias sanciones el año pasado, incluido el levantamiento de una prohibición estadounidense de negociar en el mercado secundario.

Marani dijo que ve “una probabilidad muy baja de volver a imponer la prohibición de negociación”.

Si JPMorgan decide aumentar la ponderación de Venezuela, podría dar lugar a una demanda de hasta US\$1.500 millones en valor de mercado para los bonos, escribió Simon Waever, director global de estrategia de crédito de mercados emergentes de Morgan Stanley, en una nota de noviembre.

La revisión de las sanciones aumenta las posibilidades de que JPMorgan posponga la decisión retrasando el período de evaluación, dijo Carlos de Sousa, inversionista de Vontobel Asset Management en Zúrich.

[Volver al inicio](#)

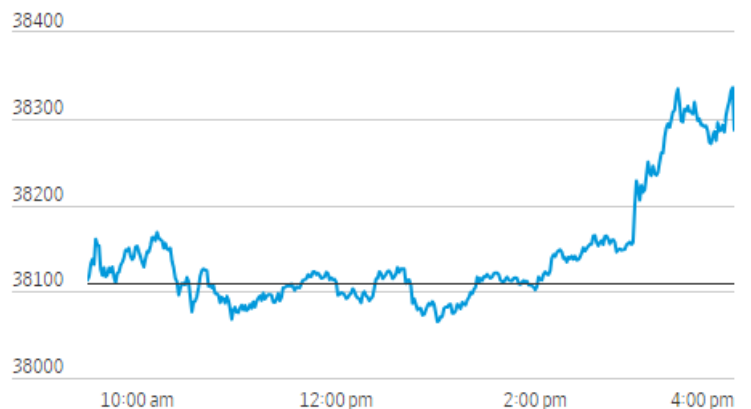
11. Índices, monedas y futuro

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	38333.45	224.02	0.59
S&P 500	4927.93	36.96	0.76
Nasdaq Composite	15628.04	172.68	1.12
Japan: Nikkei 225	36026.94	275.87	0.77
UK: FTSE 100	7632.74	-2.35	-0.03
Crude Oil Futures	76.95	-1.06	-1.36
Gold Futures	2031.80	14.50	0.72
Yen	147.52	-0.64	-0.43
Euro	1.0828	-0.0026	-0.24

DJIA

Advanced Charting



[Volver al inicio](#)