



70 Años
1946 - 2016

Departamento de Análisis Macropudencial
y Estándares de Supervisión



SIB Guatemala



@sib_guatemala



SuperBancosGuatemala

Titulares

Centroamérica

1. Caída de \$1,000 millones en la Zona Libre de Colón

Cifras preliminares de la Asociación de Usuarios sugieren que los empresarios están comprando menos mercancía ante la falta de demanda de sus clientes. Unas 2 mil 400 empresas operan en la zona franca.

Estados Unidos

2. Wall Street acaba con subidas: el Dow Jones rebota un 0.69%

Los principales índices de la Bolsa de EEUU han cerrado en color verde. El Dow Jones ha subido un 0.69%, el Nasdaq ha cerrado con alzas del 0.43% y el S&P 500 ha subido un 0.44%.

3. EEUU sólo gastó 9 de cada 100 dólares que ahorró en crudo

El gasto en crudo se ha reducido en 330.000 millones de dólares.

4. EE.UU. y China compiten por el mercado de Cuba

Conforme el gobierno de Barack Obama trabaja para expandir las relaciones económicas con Cuba, se encuentra cada vez más compitiendo por influencia con un viejo conocido: China.

Europa

5. Moody's alerta sobre los riesgos políticos y la pérdida de impulso en las reformas de la Eurozona

La agencia de calificación no tiene previsto realizar grandes cambios en sus notas a los soberanos de la Eurozona.

Mundo

6. Precios de casas en China anotan mayor repunte en casi dos años por demanda en grandes ciudades

Pero los riesgos de sobrecalentamiento en algunas zonas combinados con un débil crecimiento en ciudades pequeñas amenazan con lastrar a una economía en desaceleración.

7. Incluso con el petróleo por los suelos, las empresas incentivan a sus ejecutivos a perforar

Los mercados han estado esperando que los productores de energía de Estados Unidos recorten su producción durante un período de bajos precios del crudo.

8. Wall Street ya es alcista en el año sin el apoyo de Europa ni de la tecnología

La tasa de desempleo en EE.UU. está en su nivel más bajo desde 2008, lo que beneficia al consumo.

9. Breves internacionales

10. Índices, monedas y futuros



1. Caída de \$1,000 millones en la Zona Libre de Colón

La Prensa

Cifras preliminares de la Asociación de Usuarios sugieren que los empresarios están comprando menos mercancía ante la falta de demanda de sus clientes. Unas 2 mil 400 empresas operan en la zona franca.

El movimiento comercial de la Zona Libre de Colón (ZLC) se contrajo 28.7% en los primeros dos meses del año, comparado con el mismo período de 2015. De 3 mil 578 millones de dólares, cayó hasta 2 mil 551 millones de dólares o mil 27 millones de dólares menos.

Al margen de esta desaceleración, las cifras suponen una leve mejoría, si se considera que en enero de este año la actividad comercial había caído en 34% frente al mismo mes de 2015.

De estas cifras preliminares, que registra la Asociación de Usuarios (AU), se deduce además que los empresarios -que desde hace varios años padecen de las situaciones económicas de sus principales socios comerciales- apuestan a vaciar sus bodegas con el inventario que no han podido despachar debido a una menor demanda del exterior.

Desde el acumulado bimensual de enero y febrero de 2013 hasta el mismo período de este año, la actividad cayó de 4 mil 427 millones de dólares a 2 mil 551 millones de dólares o una contracción de 42.3%.

“Seguimos con una tendencia a la baja, pero no tan dramática como lo fue el comparativo enero de 2016 y enero de 2015”, dijo el gerente de la ZLC, Surse Pierpoint.

El movimiento comercial de 2015 fue 9.5% menor que en 2014, al caer de 24 mil 22 millones de dólares a 21 mil 739 millones de dólares, según la Contraloría.

UNA CRISIS QUE YA ALCANZA LOS TRES AÑOS

El último año que cerró con cifras positivas para la Zona Libre de Colón (ZLC) fue 2012. Desde entonces y hasta la fecha, las empresas del recinto se han visto obligadas a reducir sus compras ante una menor demanda de sus socios estratégicos, como Colombia y Venezuela, entre otros.

Mientras la Asociación de Usuarios (AU) de la zona franca y el gobierno buscan encontrarse en un punto medio para tomar medidas que ayuden a amortiguar la crítica merma en la actividad comercial, las importaciones y las reexportaciones han sufrido una sensible baja desde 2013 hasta hoy, de acuerdo con cifras preliminares de la AU.

A menor demanda de sus compradores, las empresas de la ZLC se han visto obligadas a comprar menos mercancía. En este sentido, las importaciones cayeron 44.8% desde el lapso de enero y febrero de 2013 al mismo período en 2016.

Surse Pierpoint, gerente de la ZLC, subraya que “las bodegas no están vacías, lo que estás vendiendo es lo que tienes en bodega, no estás comprando nuevo”.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) anunció ayer la contratación de la empresa BAIN Brasil LTDA, por \$1.6 millones, para el diseño de una política industrial efectiva y una propuesta de un modelo de negocio para la ZLC.

Los resultados bimensuales detallan además que las reexportaciones sufrieron una caída de 39.8% desde el lapso mencionado en 2013 al mismo en 2016.

“Seguimos con una tendencia a la baja, pero no tan dramática como lo fue el comparativo de enero de 2016 frente a enero de 2015”, agrega Pierpoint.

El movimiento comercial, que suma las importaciones y reexportaciones, pasó de \$4 mil 427 millones en el acumulado de enero y febrero de 2013 a \$2 mil 551 millones en el mismo período de este año. Es decir, una contracción de 42.3%.

De acuerdo con la Contraloría General de la República, el movimiento comercial en 2015 fue por \$21 mil 739 millones, que marcaron un descenso de 9.5% frente a los \$24 mil 22 millones de 2014.

En 2014, la actividad cerró con una merma de 12.4% frente al desempeño de 2013, que ya había caído en un 10.2% frente al registro de 2012. La última vez que el movimiento comercial de la zona franca colonense cerró un año con cifras positivas fue en el período 2011-2012, cuando aumentó 4.7%.

La crisis que atraviesa la ZLC ha generado que cientos de empresas decidieran cerrar sus operaciones en los últimos

tres años. La AU destacó en su momento que entre mayo de 2013 y mayo de 2015 se perdieron más de 9 mil empleos.

Para hacer frente a esta situación, los usuarios y el gobierno han estado en conversaciones para concretar ajustes en ciertas tasas e impuestos. Recientemente, ambas partes llegaron a un consenso sobre un paquete que contempló varios recortes.

MEDIDAS ANTICRISIS

Las acciones que se han tomado para amortiguar la crisis de la ZLC se dividen claramente en tres etapas. En el corto plazo aplican las reducciones en cinco tasas aprobadas por el gobierno desde diciembre pasado hasta la fecha, que resultan en un sacrificio fiscal de \$27 millones.

En el mediano plazo se encuentran las medidas de carácter impositivo, donde todavía no hay un acuerdo entre usuarios y gobierno. Este aspecto tiene parado en segundo debate en la Asamblea Nacional al proyecto que busca actualizar la Ley 18, por la cual se creó la ZLC.

“Seguimos con una tendencia a la baja, pero no tan dramática como lo fue el comparativo de enero de 2016 frente a enero de 2015”.

En el largo plazo se encuentra el diagnóstico que hará la consultora brasileña BAIN Brasil LTDA, que ayer se adjudicó el contrato por algo más de \$1.6 millones para el diseño de una política industrial efectiva y una propuesta de un modelo de negocio para la ZLC.

El ministro de Economía y Finanzas, Dulcideo De La Guardia, indicó ayer que la propuesta para la zona franca incluye principalmente estudios de mercado, el marco legal, revisar la estrategia y potencial, estimar impactos, y evaluar nuevos modelos de negocios para con foco generar mayor competitividad.

[Volver al inicio](#)



2. Wall Street acaba con subidas: el Dow Jones rebota un 0.69%

elEconomista.es/EFE

Los principales índices de la Bolsa de EEUU han cerrado en color verde. El Dow Jones ha subido un 0.69%, el Nasdaq ha cerrado con alzas del 0.43% y el S&P 500 ha subido un 0.44%.

El Dow Jones subió 120,81 puntos y terminó la jornada en 17.602,30 unidades, el selectivo S&P avanzó hasta los 2.049,56 enteros y el índice compuesto del mercado Nasdaq progresó hasta los 4.795,65 unidades.

Wall Street logró así cerrar por quinta semana consecutiva con ganancias semanales, que en el caso del Dow Jones fueron del 2,21 %, mientras que en los últimos cinco días el S&P 500 avanzó un 1,35 % y el Nasdaq un 0,98 %.

Los operadores en el parqué neoyorquino apostaron por las compras desde el arranque de la sesión, impulsados primero por la subida del petróleo, que al final se fue desinflando poco a poco, y después por el buen desempeño del sector financiero.

El precio del petróleo

El barril de Texas, que llegó a cotizar por encima de 40 dólares en la primera hora de contrataciones, bajó al final un 1,89 % y cerró en Nueva York a 39,44 %, mientras el crudo Brent retrocedió en Londres un 0,43 % y terminó en 41,20 dólares.

Los sectores cerraron divididos entre los avances del sanitario (0,95 %), el financiero (0,67 %), el industrial (0,61 %) o el tecnológico (0,24 %) y los descensos de telecomunicaciones (-0,72 %), el energético (-0,25 %) o el de materias primas (-0,02 %).

Los bancos Goldman Sachs (3,10 %) y JPMorgan (2,94 %) lideraron las ganancias en el Dow Jones, por delante de Boeing (2,50 %), Intel (2,19 %), American Express (1,91 %), UnitedHealth (1,76 %), Merck (1,40 %), 3M (0,96 %), Visa (0,88 %) o Chevron (0,83 %).

Al otro lado encabezó las pérdidas Microsoft (-2,14 %) por delante de Walmart (-0,74 %), Verizon (-0,73 %), Caterpillar (-0,51 %), Disney (-0,40 %), Coca-Cola (-0,37 %), Nike (-0,30 %), General Electric (-0,13 %) y Travelers (-0,06 %).

Al cierre de la sesión bursátil, el oro bajaba a 1.255,1 dólares la onza, la rentabilidad de la deuda pública a diez años cedía al 1,875 % y el dólar ganaba terreno frente al euro, que se cambiaba a 1,1275 dólares.

[Volver al inicio](#)

3. EEUU sólo gastó 9 de cada 100 dólares que ahorró en crudo

elEconomista.es

El gasto en crudo se ha reducido en 330.000 millones de dólares.

Desde mediados del año 2014 a finales de 2015 se estima que el ahorro total para el consumidor estadounidense debido a la caída del precio del petróleo se sitúa cerca de los 330.000 millones de dólares. De esta cantidad, tan sólo 30.000 millones habrían ido a parar de manera directa al consumo, esto es, un 9%, por una gran mayoría que se habría destinado al ahorro, aseguró Antonio Salido, director de Marketing de Fidelity en España.

"Se pensó que el bajo precio del petróleo acudiría al rescate de las previsiones de crecimiento de muchas economías el año pasado, pero, llegado el momento, gran parte de esos ingresos extra acabó en las cuentas bancarias en lugar de en bolsillo de los comerciantes estadounidenses", según versa en la 'Encuesta a analistas' de la gestora para el año 2016. Desde el pico de mercado del petróleo a la actualidad la caída es superior al 64%.

Clave para la recuperación

Hay que tener en cuenta, dijo Salido, que el impacto en "el consumo" es, además, mucho mayor "en países como Estados Unidos donde los impuestos sobre carburantes son mucho menores" que en otras regiones, como Europa, con una regulación más impositiva.

Tras conocer las previsiones de la Reserva Federal este mismo miércoles en las que reconoció mayores "riesgos" en la economía estadounidense este ejercicio, el hecho de que las estimaciones prevean un crecimiento del consumo en Estados Unidos es particularmente relevante si se tiene en cuenta que representa un 70% del PIB (Producto Interior Bruto) del país.

Según Fidelity, existen asimismo otros cuatro factores que llevarían al consumidor estadounidense a incrementar su gasto, tales como "las bajas tasas de inflación, el aumento de los salarios y del empleo y la subida de los inmuebles". El consumo discrecional es el único sector que ostenta una mejor valoración con respecto al año pasado, situándose, además, un 10% por encima de la media del resto de sectores.

¿Futura recesión?

"El mayor riesgo para 2016 es que la desaceleración de la economía sea mayor de lo esperado", reconoció Salido, quien aseguró que entre los gestores de Fidelity predomina una visión "neutral" sobre el futuro de las economías desarrolladas, Europa, EEUU y Japón, de cara a este ejercicio. "El año será muy parecido al pasado" afirmó, con un claro "impacto" de la caída del sector energético "sobre el de materiales e industria".

Respecto al sector financiero, Salido reconoció que los bancos, a día de hoy, cuentan "con balances mucho más saneados", aunque también "sufren una mayor presión en sus márgenes" a raíz de las últimas decisiones adoptadas por los bancos centrales sobre una política de tipos cero. Según su previsión, las estimaciones del beneficio para la banca europea caerán, de media un 7%, de cara a 2016-2017, frente al 4% de la rebaja de previsiones sufrida por la banca estadounidense.

[Volver al inicio](#)

4. EE.UU. y China compiten por el mercado de Cuba

WSJ Americas

Conforme el gobierno de Barack Obama trabaja para expandir las relaciones económicas con Cuba, se encuentra cada vez más compitiendo por influencia con un viejo conocido: China.

WASHINGTON—Conforme el gobierno de Barack Obama trabaja para expandir las relaciones económicas con Cuba, se encuentra cada vez más compitiendo por influencia con un viejo conocido: China.

En los 15 meses transcurridos desde que la Casa Blanca se embarcó en el restablecimiento de relaciones diplomáticas con Cuba —proceso que tendrá su cénit la semana que viene con la visita del presidente Obama—, China intensificó sus esfuerzos para obtener un punto de apoyo en el país. En diciembre comenzaron los vuelos directos entre Beijing y La Habana. El comercio entre ambos países aumentó al menos

57% en 2015, a cerca de US\$1.600 millones, según Beijing, y China está liderando la construcción de la infraestructura de Internet en Cuba.

“La influencia china se siente en todos los ámbitos”, dice Richard Feinberg, ex diplomático estadounidense y especialista sobre economía cubana de la Universidad de California en San Diego y la Brookings Institution. “Desde el punto de vista de Cuba, siguen siendo paranoicos respecto de Estados Unidos”.

China es el segundo socio comercial de Cuba, muy por detrás de Venezuela. Este dato ilustra las limitadas oportunidades de negocios para la mayoría de los países bajo el actual sistema cubano. Las empresas conjuntas e inversiones extranjeras directas procedentes de China son relativamente pequeñas, aunque se prevé que crezcan en los próximos años. La inversión china en la isla se estima en US\$460 millones, incluyendo un complejo de lujo para turistas chinos cerca de la Marina Hemingway.

A diferencia de otros lugares donde Washington y Beijing compiten por influencia, la Casa Blanca apuesta a que la conexión cultural entre EE.UU. y Cuba no sólo ayudará a Washington en su rivalidad económica con Beijing, sino también en la batalla por el futuro político de la isla.

Esta dinámica se aprecia en los movimientos de empresas estadounidenses que buscan cerrar acuerdos en la isla antes de la llegada de Obama, como AT&T y el Servicio Postal de EE.UU., que el jueves anunció la reanudación de los envíos a Cuba después de más de 50 años. La mayoría de los avances se han producido en el sector del turismo gracias a los acuerdos que facilitan los movimientos de los estadounidenses en Cuba.

En el sector de telecomunicaciones, en cambio, persisten las tensiones. Obama ha flexibilizado muchas regulaciones y autorizado a las empresas estadounidenses de ese rubro a operar en Cuba, pero La Habana se ha resistido.

En este campo, no obstante, hay oportunidades de futuros negocios para empresas estadounidenses. Esto se debe a que la tecnología apadrinada por el actual sistema planificado de la isla ya es obsoleta, dice Larry Press, profesor de la Universidad Estatal de California en Dominguez Hills y autor del blog “The Internet in Cuba”.

“La mayor oportunidad (para las empresas de EE.UU.) no está en el corto plazo”, afirma Press. “El Wi-Fi que se está desarrollando (en Cuba) es el Wi-Fi de hoy. La conectividad a los hogares, el DSL del que están hablando, es la conectividad de ayer”.

Según funcionarios de EE.UU., Cuba ha respondido con frialdad a las propuestas estadounidenses de telecomunicaciones, incluidas las de Google y otras empresas, diciendo que quieren avanzar en sus propios términos.

“En parte esto es resultado de que históricamente hemos tratado de utilizar las telecomunicaciones como una vía para socavar su gobierno y por lo tanto no confían en nuestro hardware”, señala William M. LeoGrande, profesor de gobierno en la Escuela de Asuntos Públicos de la American University, en Washington, y autor de un libro sobre las relaciones entre EE.UU y Cuba.

China ha invertido en Cuba durante varios años, pese a que sus negocios no siempre han sido lucrativos, dice Xu Shicheng, experto en Cuba de la Academia China de Ciencias Sociales.

El embargo de EE.UU. ha dificultado la venta en la región de artículos fabricados por empresas chinas en Cuba, mientras que las normas restrictivas de Cuba a la inversión extranjera han dificultado que las empresas chinas contraten a los trabajadores que ellos quisieran contratar o repatriar dinero a China, dice Xu.

La competencia entre EE.UU. y China en Cuba tiene ramificaciones en el resto de América latina. EE.UU. ha perdido influencia en Argentina, que Obama visitará después de pasar poco menos de tres días en La Habana.

Durante la última década, China intensificó los lazos comerciales y diplomáticos con ese país, que bajo los gobiernos anteriores al actual apoyaron iniciativas de Beijing en contra de intereses de EE.UU.

En 2014, el presidente chino, Xi Jinping, visitó Buenos Aires y se comprometió a prestar US\$7.500 millones en momentos en que Argentina no podía recurrir a los mercados de crédito debido a una disputa legal con tenedores de bonos en EE.UU. El Banco de Desarrollo de China acordó prestar a Argentina casi US\$5.000 millones para la construcción de dos presas hidroeléctricas en la Patagonia. Una empresa china anteriormente había ganado una subasta muy criticada en Argentina para ayudar a construir las presas; legisladores de oposición criticaron el acuerdo diciendo que las presas eran innecesarias y demasiado caras. El actual gobierno de Mauricio Macri analiza esos acuerdos, pero asesores del presidente dicen que es probable que se autorice que sigan adelante para no antagonizar a China.

Un tema más polémico para los funcionarios de EE.UU. es la autorización para que China levante la antena para una estación espacial en la provincia de Neuquén, aprobada el año pasado por el Congreso argentino. El acuerdo concede a

China el derecho a utilizar la estación durante 50 años. Funcionarios estadounidenses han expresado su preocupación acerca de la naturaleza de la antena, que podría ser utilizada tanto para fines civiles como militares. Los funcionarios argentinos han restado importancia a estas preocupaciones, diciendo que la instalación es estrictamente para fines científicos civiles.

En noviembre pasado, China y Argentina acordaron construir dos plantas de energía nuclear en este país. El acuerdo de US\$15.000 millones sería financiado principalmente por China.

A raíz de la elección de Macri, Obama está tratando de mejorar significativamente las relaciones entre EE.UU y Argentina. Con el tiempo, las políticas del gobierno de Obama en Cuba podrían hacer menos atractivas las inversiones de China en América Latina, dice Jason Marczak, un experto en la región del Atlantic Council.

“Con la apertura hacia Cuba hemos hecho a un lado el velo del imperialismo que muchas veces nos ha confundido, y demostramos que podemos ser realmente socios con el resto de la región”, asevera.

[Volver al inicio](#)



5. Moody's alerta sobre los riesgos políticos y la pérdida de impulso en las reformas de la Eurozona

elEconomista.es

La agencia de calificación no tiene previsto realizar grandes cambios en sus notas a los soberanos de la Eurozona.

La agencia de calificación Moody's no tiene previsto realizar grandes cambios en sus notas a los soberanos de la Eurozona, que permanecerán estables en el conjunto de 2016 y 2017. Sin embargo, sus analistas advierten que los esfuerzos reformistas, tanto en materia de consolidación fiscal como en el aspecto estructural, así como la inestabilidad política en

ciernes suponen una fórmula perfecta para macerar los riesgos a largo plazo.

Según explicaba la entidad, la calidad del crédito de los países soberanos europeos está respaldado por un crecimiento económico moderado y la estabilización de los ratios de deuda con respecto al PIB. En estos momentos, el principal riesgo que haría descarrilar esta entente cordiale no se cuece dentro de la propia Europa sino en el exterior. La posibilidad de que la expansión china tropiece de manera brusca este año ejercería un efecto contagio que se dejaría notar en el Viejo Continente. Aún así, este no es el escenario base con el que trabajan en Moody's.

"Esperamos que el crecimiento de la eurozona se sitúe en el 1,5% en 2016", explica Thorsten Nestmann, autor del informe y vicepresidente de Moody's. "Aunque esta tasa es baja comparada con los estándares históricos, apoyará los perfiles crediticios de los soberanos europeos a lo largo del año", añade. Nestmann advierte que no existen demasiados factores que indiquen una mejora al alza para los ratings europeos y, por el contrario, "comenzamos a ver nubarrones en el horizonte".

En este sentido, Moody's ya ha tomado determinaciones ante el deterioro fiscal en ciernes, rebajando hasta perspectiva negativa las notas de países triple A como Finlandia y Austria o situando a Francia en un nivel Aa2 con perspectiva estable. Precisamente, también rebajó recientemente a perspectiva estable sus proyecciones sobre España, que mantiene su nota Baa2, pero donde tanto la consolidación fiscal como las reformas estructurales comienzan a registrar cierto debilitamiento.

De hecho, España junto a Irlanda, Luxemburgo, Malta, Eslovenia y Grecia, es uno de los países donde la expansión del PIB será menor a la registrada en 2015. Aún así, desde Moody's esperan que nuestro país crezca un 2,8% en 2016, por encima del 1,8% de Alemania o el 1,2% proyectado para Italia. En términos de los factores que impulsarán estos avances se mencionan, entre otros, el incremento de la demanda interna, la subida de las inversiones y la debilidad del euro, consecuencia de las políticas monetarias adoptadas por el Banco Central Europeo.

[Volver al inicio](#)



6. Precios de casas en China anotan mayor repunte en casi dos años por demanda en grandes ciudades

Reuters

Pero los riesgos de sobrecalentamiento en algunas zonas combinados con un débil crecimiento en ciudades pequeñas amenazan con lastrar a una economía en desaceleración.

PEKÍN (Reuters) - Los precios de las casas en China subieron a su mayor ritmo en casi dos años en febrero, gracias a una fuerte demanda en las grandes ciudades, pero los riesgos de sobrecalentamiento en algunas zonas combinados con un débil crecimiento en ciudades pequeñas amenazan con lastrar a una economía en desaceleración.

Los precios promedio de las viviendas nuevas en 70 grandes ciudades subieron un 3,6 por ciento en febrero respecto al año previo, acelerándose frente al aumento de un 2,5 por ciento interanual de enero, según cálculos de Reuters basados en datos divulgados el viernes por la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS, por sus siglas en inglés).

Se trata de la mayor aceleración interanual desde junio del 2014.

Los datos de la NBS mostraron que 32 de las 70 grandes ciudades seguidas por la entidad registraron aumentos interanuales en los precios, por sobre las 25 de enero. Las ciudades de primer tramo, incluidas Shenzhen, Shanghai y Pekín, fueron las de mejor desempeño, con un aumento de precios de un 12,9 por ciento, 20,6 por ciento y 56,9 por ciento, respectivamente.

Una serie de medidas del Gobierno y un aumento del crédito ayudaron a impulsar al mercado inmobiliario en las mayores señales, pero las señales de que algunas zonas podrían estar recalentándose en momentos en que los precios siguen bajos en ciudades más pequeñas complican la situación para los funcionarios.

El mercado inmobiliario de China es un motor clave del crecimiento, representando un 15 por ciento del Producto Interno Bruto.

Con la economía general en desaceleración en medio de débiles exportaciones, un exceso de capacidad industrial, una caída de la inversión y altos niveles de deuda, las autoridades esperan que el mercado inmobiliario ayude a estabilizar el crecimiento.

Los detalles de los datos de la NBS apuntan a una persistente debilidad del mercado inmobiliario de las ciudades más pequeñas, donde un excedente de casas sin vender ha presionado a los precios. La mayoría de las ciudades del tercer tramo vieron bajas interanuales de los valores de las viviendas en febrero, aunque el descenso se moderó respecto al mes anterior, mostraron datos de la NBS.

[Volver al inicio](#)

7. Incluso con el petróleo por los suelos, las empresas incentivan a sus ejecutivos a perforar

WSJ Americas

Los mercados han estado esperando que los productores de energía de Estados Unidos recorten su producción durante un período de bajos precios del crudo.

Los mercados han estado esperando que los productores de energía de Estados Unidos recorten su producción durante un período de bajos precios del crudo. No obstante, estas compañías han estado pagando a sus altos ejecutivos para seguir extrayendo petróleo.

El crecimiento de las reservas y la extracción son grandes componentes de las fórmulas que determinan las bonificaciones anuales en muchas empresas de exploración y producción de EE.UU. Eso significa que los ejecutivos del sector energético se llevaron decenas de millones de dólares en bonificaciones por perforar durante 2014, pese a que los precios habían comenzado a caer pronunciadamente en lo que se convertiría en el mayor desplome petrolero en décadas.

La práctica se desprende del tratamiento que Wall Street les da a las acciones de estas compañías, favoreciendo las perspectivas futuras por encima de la rentabilidad. Esto ha llevado a los productores de energía de EE.UU. a gastar más

en sacar petróleo y gas de lo que obtienen al venderlos, dicen ejecutivos de la industria y analistas.

También ha ayudado a alimentar el auge de la perforación que elevó la producción de petróleo y gas natural de EE.UU. en 76% y 31%, respectivamente, desde 2009 hasta 2015, lo que ha ejercido una presión bajista sobre los precios de ambos commodities.

“¿Quiere saber por qué la mayoría de las compañías del sector gastó más que su flujo de caja el año pasado tratando de aumentar la producción?”, dijo William Thomas, presidente ejecutivo de EOG Resources Inc., en una conferencia reciente en Houston. “Porque esa es la forma en la que se les paga”.

Sin embargo, últimamente algunos accionistas están pidiéndoles a las empresas que reduzcan los vínculos entre la remuneración y la producción, asegurando que tales incentivos no tienen sentido ya que la abundancia de suministro ha causado que los precios de los commodities se desplomen.

Las señales de que la producción de petróleo finalmente está descendiendo ayudaron a impulsar los precios del crudo el viernes a sus niveles más altos del año. La Agencia Internacional de la Energía indicó en su informe mensual que la producción en algunas regiones estaba cayendo más rápido de lo previsto y que los precios podrían haber “tocado fondo”. Un informe independiente señaló que el número de plataformas que perforan en busca de petróleo y gas natural en EE.UU. cayó a un mínimo histórico. El jueves, el crudo de referencia en EE.UU. cerró con avance de 4,76%, a US\$40,29, en la Bolsa Mercantil de Nueva York. El Brent, la referencia mundial, subió 2,73%, a US\$42,10, en la ICE Futures Europe.

De todos modos, la remuneración de los presidentes ejecutivos y la producción probablemente seguirán siendo un tema álgido para los inversionistas debido a que pocos pozos son rentables pese al reciente repunte de los precios. La persistente producción estadounidense frente a tales realidades económicas ha sido uno de los mayores enigmas del mercado energético. Los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo han incrementado la producción, apostando a que las empresas de energía reducirán la perforación o no tendrán más remedio que cerrar sus puertas. Sin embargo, a medida que los precios del petróleo entraban en caída libre en el segundo semestre de 2014, muchas compañías siguieron perforando.

Thomas y otros ejecutivo de su empresa de Houston derivaron una porción relativamente baja de sus bonificaciones —8%— por cumplir las metas de producción y reservas en 2014, el período más reciente del que se tienen

datos. EOG puso más énfasis en el retorno sobre el capital, el precio relativo de la acción y los gastos.

Los grandes productores de EE.UU. basan hasta 75% de las bonificaciones de sus ejecutivos en las metas de crecimiento de reservas y producción, mientras que la mayoría de las empresas atan entre 15% y 40% de los potenciales incentivos a tales metas, según un análisis de The Wall Street Journal. Las bonificaciones por cumplir esos objetivos generalmente van desde un par de cientos de miles de dólares a más de un millón para un ejecutivo, según los documentos. En muchos casos, los cálculos de bonificaciones se extienden a empleados que están muy por debajo de los altos directivos.

Expertos en remuneración en empresas de energía advierten que no sería recomendable eliminar los incentivos por completo. Las compañías usan las reservas de petróleo y gas, es decir lo que no han extraído, como garantía para obtener préstamos. La caída de los precios puede intensificar la presión para aumentar los volúmenes de reservas para compensar las caídas en el valor.

No obstante, el mensaje de Thomas ha resonado con los inversionistas.

“Si más empresas se comportaran como EOG y recompensaran a sus presidentes ejecutivos según el retorno sobre el capital, creo que la industria estaría mejor”, afirma John Dowd, que gestiona el Fidelity Select Energy Portfolio, de US\$1.900 millones.

Algunos accionistas activistas se proponen limitar las bonificaciones ligadas a la producción y el crecimiento de las reservas. Aseguran que la práctica puede alentar a los presidentes ejecutivos a seguir perforando aunque los precios no lo justifiquen y han presentado propuestas ante los accionistas de compañías como Devon Energy Corp. y Chesapeake Energy Corp. Portavoces de Devon y Chesapeake se abstuvieron de hacer comentarios.

No obstante, recientemente se han visto señales de que las ganancias de una empresa comienzan a cobrar una mayor importancia. Las acciones de varios grandes productores estadounidenses, como Pioneer Natural Resources Co. y Anadarko Petroleum Corp., subieron después de anunciar recortes de presupuesto, aunque las medidas implicaban un crecimiento de la producción más bajo o nulo.

“Por primera vez parece que el mercado está cómodo con que las empresas reporten declives en los volúmenes de producción”, dice Rob Thummel, gestor de portafolio de Tortoise Capital Advisors LLC, una gestora de dinero enfocada en la energía.

El presidente ejecutivo de la petrolera Continental Resources Inc., Harold Hamm, informó que la empresa, que basó 75% de la remuneración posible por incentivos en 2014 en el crecimiento de las reservas y la producción, está reconfigurando su fórmula de bonificaciones para enfatizar los esfuerzos para mantener los gastos bajo control.

“Se verá un mayor énfasis en el retorno sobre el capital y las eficiencias que en el crecimiento”, aseveró Hamm en una entrevista. “Ahora no se paga por crecimiento”.

[Volver al inicio](#)

8. Wall Street ya es alcista en el año sin el apoyo de Europa ni de la tecnología

elEconomista.es

La tasa de desempleo en EE.UU. está en su nivel más bajo desde 2008, lo que beneficia al consumo.

El Dow Jones dio a media tarde de ayer la sorpresa de borrar las pérdidas del año. El índice estadounidense recuperó -y, de hecho, superó- el nivel en el que despidió 2015: los 17.425 puntos. Hasta este repunte, el índice acumulaba una caída del 1 por ciento en 2016. El S&P 500 también coqueteó con sus niveles de cierre de año durante buena parte de la sesión.

La bolsa del país norteamericano ofreció esta demostración de fuerza un día después de que la presidenta de la Fed, Janet Yellen, anunciase que el banco central sólo subirá los tipos dos veces este año, frente a las 4 alzas previstas, y rebajase la previsión de crecimiento del PIB a un 2,2 por ciento este año, dos décimas menos de lo pronosticado en diciembre. Un mensaje, el de Yellen, que sembró entre los inversores las dudas acerca de la debilidad de la economía mundial. La presidenta de la Reserva Federal se refirió en su intervención a los riesgos que acechan a los mercados financieros internacionales, haciendo especial hincapié en la deflación.

Pese a ello, las compras predominaron ayer en Wall Street, impulsando al Dow Jones un 0,9 por ciento y al S&P un 0,6 por ciento. Un mensaje de fortaleza que supondría la entrada en una tendencia alcista si el Nasdaq 100 acompañase a sus homólogos, según explica Joan Cabrero, director de estrategia de Ecotrader: "El Nasdaq todavía se encuentra a un 4 por ciento del nivel al que cerró 2015; si este índice también lograra recuperar dicho nivel, las siguientes caídas bursátiles sí supondrían una oportunidad para comprar", explica. La clave está, pues, en que la tecnología acompañe.

Si los índices se despidieron al alza, el crudo no se quedó atrás ayer, al recuperar la cota de los 40 dólares, a la que el barril de oro negro (WTI, de referencia en EEUU) no se había aupado en todo el año.

Europa 'se juega' el rebote

La fortaleza que mostró el mercado estadounidense contrastó con el comportamiento de sus homólogos europeos. Las principales plazas del Viejo Continente se despidieron con pérdidas inferiores al 1 por ciento, arrastradas en gran medida por el desplome de la banca. El Ibex, que llegó a subir un 1,2 por ciento y a caer un 2 por ciento a lo largo de la sesión, cerró finalmente con una levísima alza del 0,2 por ciento, en los 8.978,80 puntos.

En el aspecto técnico, Joan Cabrero, director de estrategia de Ecotrader, explica que el mercado europeo "se está jugando el fin del rebote", un rebote que comenzó el pasado 10 de febrero -el día que Draghi anunció las medidas de estímulo- y que llevó al Ibex 35 a superar los 9.000 puntos.

En los últimos días, los principales índices del Viejo Continente se han estado moviendo entre los mínimos y los máximos de dicha sesión. "Si los índices caen por debajo de los mínimos del día 10 -en el caso del Ibex, los 8.730 puntos- ello indicaría un agotamiento del rebote; y si superan esos máximos, podremos pensar en nuevas subidas". No es momento de comprar, añade Cabrero, sino de mantener posiciones.

Al contrario que en EEUU, los índices europeos están lejos de regresar a sus niveles de comienzos de año; el Ibex, por ejemplo, debe escalar todavía más de un 6 por ciento, y el EuroStoxx 50 tendría que avanzar más del 7 por ciento. Debe recordarse que la economía estadounidense crecerá -tal y como se ha señalado- un 2,2 por ciento, mientras que la europea lo hará un 1,4 por ciento en 2016. Por otro lado, si la deflación es ya un claro riesgo en Estados Unidos (la Fed rebajó el miércoles sus perspectivas en este sentido hasta el 1,2 por ciento para 2016, desde el 1,6 por ciento previsto antes), en la Unión Europea este fantasma afecta ya a once de sus 19 integrantes; en enero, sólo eran seis.

Así, mientras Mario Draghi, presidente del BCE, utilizó el día 10 su bala de plata (es decir, quemó su último cartucho al lanzar una batería de medidas de estímulo más potente de lo esperado para reactivar la economía del Viejo Continente), Yellen se ha limitado a retrasar la subida de tipos.

En cualquier caso, Marion Le Morhedec y Johathan Baltora, de Axa Investment Managers, explican que "la pérdida de credibilidad de los bancos centrales ha sido una cuestión fundamental este año. Uno de los principales indicadores ha sido la ausencia de inflación, que refleja los miedos de los

inversores a que entremos en una espiral deflacionaria que los bancos centrales no serían capaces de detener".

"La Fed está en apuros, puesto que no dispone de una política monetaria óptima", explica Didier Saint-Georges, miembro del comité de inversiones de Carmignac, que añade: "Los mercados podrían encontrar cierto consuelo en la postura acomodaticia de la Reserva Federal, pero deberían abrir los ojos a la realidad económica que se esconde tras estas medidas".

Europa, lastrada por la banca

La banca europea se dejó ayer un 1,2 por ciento lastrada fundamentalmente por dos factores. Por un lado, la posibilidad de que la fusión entre Banca Popolare di Milano y Banco Popolare no salga adelante, según informaciones difundidas por Bloomberg; por otro, el peso de Deutsche Bank, que perdió un 2 por ciento después de que su consejero delegado admitiese que el banco no ganará dinero en 2016. En España, el sector financiero fue el peor parado: Popular, farolillo rojo del Ibex, se dejó un 3,3 por ciento, Bankia retrocedió un 2,8 por ciento y Bankinter un 1,8 por ciento.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **Suiza** facilitará la devolución de US\$70 millones adicionales depositados en bancos suizos a Brasil, como parte de las investigaciones de corrupción en torno a petrolera estatal Petrobras. La Fiscalía General suiza dijo que ha iniciado decenas de pesquisas sobre presunto lavado de dinero y sobornos a funcionarios extranjeros y que ha examinado más de 1.000 cuentas en más de 40 bancos, los cuales no identificó. Hasta la fecha, cerca de US\$800 millones en activos han sido congelados y previamente se había acordado la devolución de US\$120 millones.
- **Caixa Econômica Federal**, banco estatal de Brasil, canceló sus planes de sacar a bolsa su filial de seguros debido a las condiciones adversas en los mercados de capitales. La entidad, que se proponía vender hasta 25% de su subsidiaria con el fin de recaudar hasta US\$2.960 millones, señaló que podría reanudar los planes más adelante si mejora la situación, aunque no dio detalles. La decisión es un golpe para las atribuladas arcas fiscales, ya que la mayor parte de los fondos habría sido transferida al gobierno federal, según una fuente al tanto.
- **Toshiba** acordó la venta de su división de aparatos médicos, Toshiba Medical Systems, a Canon, fabricante de dispositivos de imagen y médicos del mismo país, en una operación valorada en US\$6.200 millones. Asimismo, el conglomerado japonés, que intenta recaudar efectivo y

reducir su portafolio de activos, acordó vender una participación controladora en su unidad de electrónicos de consumo, Toshiba Lifestyle Products and Services, a Midea, fabricante chino de electrodomésticos, por un monto aún no determinado.

- **Cemex**, fabricante mexicano de cemento y materiales de construcción, indicó que elevará en 75% su meta de flujo de caja para este año, a US\$350 millones, y que podría desprenderse de US\$300 millones en activos inmobiliarios como parte de su plan de recortar costos y recuperar su grado de inversión. Los activos en cuestión se encuentran en México, Sudamérica y Europa, señaló la empresa. (Reuters).
- **Rio Tinto** informó que su presidente ejecutivo, Sam Walsh, se retirará en julio, una decisión que sorprendió al mercado en momentos en que la minera anglo-australiana y sus pares buscan formas de capear el prolongado bajón de los precios de las materias primas. El ejecutivo de 66 años, que había asumido el cargo en 2013, será reemplazado por Jean-Sébastien Jacques, jefe de la división de cobre y carbón.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

WSJ

Markets at a Glance

Major Stock Indexes

4:22 PM EDT 3/18/2016

| | LAST | CHANGE | % CHG |
|-------------------|----------|---------|--------|
| DJIA | 17602.30 | 120.81 | 0.69% |
| Nasdaq | 4795.65 | 20.66 | 0.43% |
| S&P 500 | 2049.56 | 8.97 | 0.44% |
| Russell 2000 | 1101.71 | 10.45 | 0.96% |
| Global Dow | 2326.07 | 7.52 | 0.32% |
| Japan: Nikkei 225 | 16724.81 | -211.57 | -1.25% |
| Stoxx Europe 600 | 341.71 | 1.03 | 0.30% |
| UK: FTSE 100 | 6189.64 | -11.48 | -0.19% |



Get index data by Email

Currencies

4:23 PM EDT 3/18/2016

| | LAST(MID) | CHANGE |
|------------------------|-----------|---------|
| Euro (EUR/USD) | 1.1275 | -0.0045 |
| Yen (USD/JPY) | 111.62 | 0.24 |
| Pound (GBP/USD) | 1.4474 | -0.0007 |
| Australia \$ (AUD/USD) | 0.7600 | -0.0048 |
| Swiss Franc (USD/CHF) | 0.9696 | 0.0021 |
| WSJ Dollar Index | 86.93 | 0.30 |

Futures

4:12 PM EDT 3/18/2016

| | LAST | CHANGE | % CHG |
|----------------|---------|--------|--------|
| Crude Oil | 39.33 | -0.87 | -2.16% |
| Brent Crude | 42.10 | -0.08 | -0.19% |
| Gold | 1255.0 | -10.0 | -0.79% |
| Silver | 15.835 | -0.198 | -1.23% |
| E-mini DJIA | 17497 | 112 | 0.64% |
| E-mini S&P 500 | 2038.25 | 8.00 | 0.39% |

[Volver al inicio](#)