



Departamento de Análisis Macroprudencial y Estándares de Supervisión



SIB Guatemala



@sib_guatemala



SuperBancosGuatemala

Titulares

Centroamérica

1. El Salvador prepara plan de contingencia ante posibles deportaciones de Trump

El último dato oficial de salvadoreños residiendo en el país norteamericano asciende a los 2,8 millones de personas, que entre enero y agosto pasado enviaron más de 2.974 millones de dólares en remesas familiares.

Estados Unidos

2. La economía estadounidense repunta con fuerza hasta el 3,2% en el tercer trimestre

El Departamento de Comercio elevó en este su segundo cálculo el producto interior bruto (PIB) entre los meses de julio y septiembre en tres décimas.

Europa

3. BCE está dispuesto a comprar más bonos italianos si referendo agita los mercados

La deuda soberana italiana y las acciones bancarias se han liquidado antes del referendo del 4 de diciembre sobre unas reformas constitucionales, ante el riesgo de agitación política.

4. Alemania se prepara para enfrentar las políticas comerciales de Trump

Alemania envió US\$125.000 millones en bienes a EE.UU. el año pasado, 2,5 veces lo que importó de ese país, según la oficina del censo de EE.UU.

Mundo

5. México: Reservas internacionales registran tres semanas a la baja

Al 25 de noviembre pasado, las reservas internacionales acumulan una disminución de dos mil 658 millones de dólares respecto al cierre de 2015.

6. Regulador cambiario de China endurece controles para contener salida de capitales

La Administración Estatal de Cambio Extranjero (SAFE, por su sigla en inglés) ha comenzado a investigar las transferencias al exterior que excedan los 5 millones de dólares.

7. La recuperación del comercio en el G20 casi se detuvo en el tercer trimestre

Las exportaciones incluso bajaron "marginamente" un 0,1 % en el G20 (grupo de países desarrollados y emergentes) entre julio y septiembre, tras haber subido un 1,6 % entre abril y junio.

8. Las energéticas se alistan para un futuro con demanda decreciente de petróleo

Los gigantes del sector han aumentado su inversión en petroquímicos, extraído más gas natural, reducido costos e incursionado en energías alternativas con el fin de diversificarse.

9. Breves internacionales

10. Índices, monedas y futuros



1. El Salvador prepara plan de contingencia ante posibles deportaciones de Trump

ACAN-EFE

El último dato oficial de salvadoreños residiendo en el país norteamericano asciende a los 2,8 millones de personas, que entre enero y agosto pasado enviaron más de 2.974 millones de dólares en remesas familiares.

El Gobierno de El Salvador prepara un "plan de contingencia" para afrontar una posible escalada de las deportaciones desde los Estados Unidos con la llegada de Donald Trump a la Presidencia, aseguró hoy a Acan-Efe la viceministra para los Salvadoreños en el Exterior, Liduvina Magarín.

"Estamos trabajando un plan de contingencia por cualquier situación extraordinaria que se pueda sobrevenir, viendo la posibilidad de abrir nuevas agencias consulares" en el país norteamericano, señaló la diplomática.

Explicó que otro componente de este plan es el "trabajo conjunto" con Honduras, Guatemala y México para "ayudarnos en la protección de la gente que pueda salir afectada con alguna medida que el presidente electo (Trump) pueda tomar".

"Como todos sabemos, hay acciones ejecutivas que él tiene la facultad de decidir si las continúa manteniendo o no", detalló Magarín.

Entre estas acciones se encuentra un Estatus de Protección Temporal (TPS) con el que unos 195.000 salvadoreños indocumentados pueden trabajar legalmente en EE.UU. y que está vigente hasta enero de 2018.

Detalló que "el mecanismo de diálogo permanente entre los gobiernos por la vía diplomática también se mantiene abierto para estar recibiendo cualquier información o decisión que el

Gobierno de EE.UU. tome" y de la que "tenemos que tener conocimiento antes que se ejecute".

El último dato oficial de salvadoreños residiendo en el país norteamericano asciende a los 2,8 millones de personas, que entre enero y agosto pasado enviaron más de 2.974 millones de dólares en remesas familiares, un 6,3 % más que en el mismo periodo de 2015.

La más reciente Encuesta de Hogares y Propósitos Múltiples del Ministerio de Economía da cuenta de que el 20,2 % de los salvadoreños recibe remesas y estas representan aproximadamente el 16,4 % del Producto Interno Bruto (PIB).

Los cancilleres del Triángulo Norte de Centroamérica y México se reunieron el pasado 21 de noviembre en la Ciudad de Guatemala y acordaron unir esfuerzos para garantizar los derechos de la población migrante en EE.UU. tras la amenaza del presidente electo de deportar a unos 3 millones de indocumentados.

[Volver al inicio](#)



2. La economía estadounidense repunta con fuerza hasta el 3,2% en el tercer trimestre

EFE

El Departamento de Comercio elevó en este su segundo cálculo el producto interior bruto (PIB) entre los meses de julio y septiembre en tres décimas.

La economía estadounidense creció a una tasa anual del 3,2% en el tercer trimestre del año, una revisión al alza respecto a lo calculado inicialmente impulsada por mejores datos de lo que se esperaba en consumo, exportaciones e inversión fija.

El Departamento de Comercio elevó en este su segundo cálculo el producto interior bruto (PIB) entre los meses de julio y septiembre en tres décimas, con lo que el resultado

duplica con creces el 1,4% de aumento registrado en trimestre anterior y es muy superior al débil 0,8% de los tres primeros meses del año.

Esta segunda estimación del Gobierno estadounidense, ligeramente por encima de lo que esperaban los analistas, muestra una mejora del consumo del 2,8% y de las inversiones fijas y las exportaciones en un 10,1%.

Esas subidas compensaron la caída en las inversiones inmobiliarias residenciales (4,4%) y en el gasto de los gobiernos estatales y locales (1,1%).

Tras registrar un moderado retroceso en el segundo trimestre de año, el beneficio de las empresas aumentó un 6,6% según esta nueva actualización, al tiempo que los inventarios, un lastre para el dato del PIB, se redujeron.

Asimismo, la inversión pública federal fue actualizada al alza hasta el 2,5% de aumento, otro impulsor de la medida del crecimiento de la economía estadounidense, que se suma a un aumento del 2,7% de los ingresos disponibles de las familias.

El consumo, responsable de dos tercios del crecimiento económico estadounidense, sigue siendo fuerte gracias a un aumento de los ingresos reales de las familias y un menor endeudamiento, pese a lo cual la inflación sigue sin repuntar al nivel esperado por los directores de la política monetaria estadounidense.

Las exportaciones de bienes se mantienen en alza y en su mejor ritmo desde hace tres años, mientras que las importaciones fueron actualizadas al alza desde el 2,1% de crecimiento al 2,3%.

La medida de la actividad económica basada en ingresos, producción, beneficios empresariales, compensación de empleados y pago de impuestos mostró un aumento del 5,2% en el tercer trimestre.

La Reserva Federal utiliza este cálculo para determinar la marcha de su política económica, que mantiene los tipos de interés extremadamente bajos desde la crisis financiera de 2008.

Los analistas esperan que la Reserva Federal anuncie una subida de los intereses de interés en su reunión del 13 y 14 de diciembre, después de subir el precio del dinero en un cuarto de punto por primera vez en casi una década un año antes, desde niveles cercanos a cero.

Los datos de desempleo, situado en el 4,9% en octubre, y los de crecimiento pueden dar la razón a los que recomiendan una segunda subida de tipos de interés, aunque la inflación sigue por debajo de la cota del 2% marcada como objetivo por el banco central.

El asesor económico de la Casa Blanca, Jason Furman, destacó que "queda trabajo por hacer para consolidar el crecimiento y que éste sea compartido por todos, especialmente promover una mayor competencia, apoyar la innovación, incrementar las inversiones en infraestructuras y la apertura de mercado a las exportaciones".

Asimismo, la Casa Blanca señaló que el consumo privado sigue fuerte apoyado en una mejora de los ingresos de las familias, con una menor deuda comparada con los ingresos disponibles.

La administración del presidente Barack Obama vive los últimos días de sus dos mandatos de cuatro años, en los que consiguió sacar a Estados Unidos de la mayor crisis económica de la posguerra, rescatar a bancos y empresas del motor y devolver al país a niveles cercanos al pleno empleo.

No obstante, la participación laboral, las inversiones inmobiliarias privadas, la inversión empresarial y en infraestructura o la calidad de los empleos siguen débiles y son una tarea pendiente para el equipo del presidente electo, Donald Trump.

Trump ha prometido una política proteccionista en lo comercial y un aumento del gasto en infraestructuras, así como volver a incidir en sectores casi extintos como la minería carbonífera, lo que eleva las dudas sobre el mantenimiento de los bajos niveles de déficit y de deuda.

[Volver al inicio](#)



3. BCE está dispuesto a comprar más bonos italianos si referendo agita los mercados

Reuters

La deuda soberana italiana y las acciones bancarias se han liquidado antes del referendo del 4 de diciembre sobre unas reformas constitucionales, ante el riesgo de agitación política.

FRÁNCFORT (Reuters) - El Banco Central Europeo está dispuesto a aumentar de forma temporal la compra de bonos gubernamentales italianos si el resultado de un crucial referendo el domingo provoca un fuerte aumento de los costos del préstamo para el mayor deudor de la zona euro, dijeron fuentes de la institución a Reuters.

La deuda soberana italiana y las acciones bancarias se han liquidado antes del referendo del 4 de diciembre sobre unas reformas constitucionales, ante el riesgo de agitación política. Los sondeos indican que los partidarios del "No" se dirigen a la victoria, que podría obligar a la dimisión del primer ministro, Matteo Renzi, en la última rebelión contra el "establishment" que está sacudiendo al mundo desarrollado.

El BCE podría usar su programa mensual de compra de bonos por valor de 80.000 millones de euros (84.800 millones de dólares) para frenar un alza inmediata de los rendimientos de los bonos tras la votación, suavizando los movimientos de los mercados y respaldando a los bonos, de acuerdo a cuatro fuentes de la institución que pidieron permanecer en el anonimato.

Las fuentes añadieron que el programa es lo suficientemente flexible como para permitir un aumento temporal de las compras italianas y que esta medida no tendría que contar necesariamente con la aprobación del Consejo de Gobierno del BCE, que se reunirá el 8 de diciembre para decidir si sigue comprando bonos después de marzo.

No obstante, subrayaron que estaría limitado a días o semanas, para frenar cualquier volatilidad inmediata del mercado, porque el programa de compra de activos está diseñado para acelerar la inflación y el crecimiento económico en el conjunto de la zona euro y no para combatir crisis en países individuales.

Esto significa que si Italia o sus bancos necesitan respaldo financiero a más largo plazo, Roma debería pedir la ayuda formalmente.

"El Consejo de Gobierno entiende que hay algo de espacio para ayudar a Italia, que será usado si es necesario. El programa de compra de activos tiene flexibilidad", dijo una de las fuentes. "La clave es que el BCE debe estar convencido de que la volatilidad puede superarse usando esta flexibilidad".

EL BCE declinó comentar la noticia.

[Volver al inicio](#)

4. Alemania se prepara para enfrentar las políticas comerciales de Trump

WSJ Americas

Alemania envió US\$125.000 millones en bienes a EE.UU. el año pasado, 2,5 veces lo que importó de ese país, según la oficina del censo de EE.UU.

FRÁNCFORT—La victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, después de una campaña en la que atacó al libre comercio, tiene a las compañías del mayor exportador de Europa tratando de medir el impacto.

Alemania envió US\$125.000 millones en bienes a EE.UU. el año pasado, 2,5 veces lo que importó de ese país, según la oficina del censo de EE.UU. Es el mayor socio comercial de Alemania, representando cerca de 10% de todas sus exportaciones, según la oficina de estadísticas de Alemania.

"Si Trump puede implementar los límites al comercio que ha anunciado, el daño sería sustancial", dijo Clemens Fuest, presidente del Instituto alemán Ifo para la Investigación Económica. Él calcula que 1,5 millones de empleos en el país dependen de las exportaciones a EE.UU.

El ministerio de Hacienda alemán, en una valoración interna de la plataforma económica de Trump, compilada antes de las

elecciones, advirtió que él podría aislar a EE.UU. de la actividad económica mundial, al retirar una enorme fuente de demanda para las exportaciones alemanas.

El estudio, que fue reportado por el semanario Der Spiegel, fue confirmado por un funcionario alemán, quien indicó que muchas propuestas de campaña quizás no se conviertan en política de estado.

Alemania quizás también tenga algo de protección debido a que sus empresas son grandes participantes de la economía estadounidense. La inversión directa alemana en EE.UU. sumó US\$47.000 millones en 2015, según el Departamento de Comercio de EE.UU. Las 50 filiales estadounidenses más grandes de las empresas alemanas emplean cerca de 750.000 trabajadores estadounidenses, según la Cámara de Comercio Germano-Estadounidense.

Además de los íconos alemanes como BMW AG y Siemens AG, las marcas como DHL Express, Trader Joe's, propiedad de Aldi Nord y TRW Automotive son propiedad de alemanes, por lo que levantar barreras comerciales podría ser complicado.

De hecho, a medida que la se desvanece el choque del resultado de la elección, algunos líderes de negocios alemanes ven un lado positivo a posibles medidas del gobierno Trump, tales como un mayor gasto en infraestructura y un giro en la política energética hacia los combustibles fósiles.

“Los cambios en el gobierno estadounidense abren una constelación de posibilidades de acción que no existían antes”, dijo un portavoz de Bilfinger SE, una compañía de servicios industriales con sede en Alemania.

El portavoz mencionó Keystone XL, un oleoducto al que Trump respalda, pese a que fue vetado por el presidente Barack Obama.

“Este es un proyecto que es importante para nuestros clientes en el sector de petróleo y gas”, dijo. La compañía, que provee servicios de mantenimiento industrial, ingeniería y construcción, podría ser un candidato para construir partes del oleoducto, dijo.

El conglomerado industrial y tecnológico Siemens, el cual registró ingresos en EE.UU. de 16.800 millones de euros (US\$17.800 millones) en su año fiscal terminado el 30 de septiembre, expresó confianza en el mercado.

“Tenemos certeza de que Siemens encontrará muchas áreas en las que estaremos de acuerdo y en las que podremos

trabajar de manera productiva con el nuevo gobierno de EE.UU.”, dijo un portavoz de la empresa.

Otra posible capa de protección para muchas empresas alemanas son sus sofisticados productos, como la maquinaria avanzada, las cuales no son producidas masivamente en EE.UU.

“EE.UU. es débil en las industrias tradicionales en las que Alemania es fuerte”, dijo Marcel Fratzscher, presidente de DIW Berlin, un centro de estudios económicos. Él predijo que un giro en la política de EE.UU. no afectará la demanda de autos, maquinaria o químicos alemanes. “Sin estos productos, la economía de EE.UU. tendrá dificultades”, dijo.

Las compañías alemanas también podrían beneficiarse de los cambios de política, dijo Sebastian Dullien, un profesor de economía internacional de HTW Berlin. Si EE.UU. incrementa el gasto e introduce recortes de impuestos, que suelen generar tasas de interés más altas que fortalecerían el dólar, una ventaja para los exportadores europeos.

No obstante, advirtió, un dólar más fuerte también conlleva peligros.

“Si el dólar se aprecia y los fabricantes de autos europeos ganan terreno en el mercado estadounidenses, Europa debería estar preparada para enfrentar medidas proteccionistas, como le sucedió a Japón en los 80 cuando el dólar se disparó”, dijo Dullien.

Aunque Trump hasta el momento ha enfocado sus críticas en China y México, Dullien advirtió que el creciente superávit comercial de Alemania con EE.UU., que por mucho tiempo ha sido un tema delicado en Washington, también podría convertirse en un blanco. El superávit comercial global de Alemania es ahora cerca de 9% del producto interno bruto, mucho más que el 2,5% de China.

E incluso si Trump se mantiene enfocado en restringir el comercio con México y China, las compañías alemanas podrían verse afectadas. Esto se debe a que muchas de ellas, incluyendo Adidas AG y Volkswagen AG, exportan a EE.UU. desde plantas en México que se benefician del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, el cual Trump promete renegociar o cancelar.

“Si el mayor poder económico del mundo sigue un camino proteccionista, este se sentirá alrededor del mundo”, dijo Reinhold Festge, presidente de la federación alemana de ingeniería VDMA.

[Volver al inicio](#)



5. México: Reservas internacionales registran tres semanas a la baja

Notimex

Al 25 de noviembre pasado, las reservas internacionales acumulan una disminución de dos mil 658 millones de dólares respecto al cierre de 2015.

México, 29 Nov (Notimex).- Al 25 de noviembre de este año, el saldo de las reservas internacionales del país fue de 174 mil 078 millones de dólares, lo que significó una reducción semanal de 61 millones de dólares, con lo que suma la tercera semana de retrocesos.

El Banco de México (Banxico) informa que la reducción que registraron las reservas internacionales del 22 al 25 de noviembre fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del propio instituto central.

En el boletín semanal sobre su estado de cuenta, señala que al 25 de noviembre pasado, las reservas internacionales acumulan una disminución de dos mil 658 millones de dólares respecto al cierre de 2015, cuando se ubicaron en 176 mil 735 millones de dólares.

Precisa que la base monetaria (billetes, monedas y depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México) bajó 13 mil 224 millones de pesos.

Ello, debido principalmente a la reducción en la demanda de dinero que usualmente se presenta después de periodos feriados y a la conclusión del programa de descuentos denominado "El Buen Fin".

Así, la base monetaria alcanzó un saldo de un billón 299 mil 586 millones de pesos, cifra que implicó una variación anual de 18 por ciento.

El banco central indica que la cifra alcanzada por la base monetaria al 25 de noviembre significó un aumento de 57 mil 901 millones de pesos en el transcurso de 2016, y se estima que el comportamiento es congruente con el patrón estacional de la demanda por base monetaria.

En la semana que terminó el 25 de noviembre, el Banco de México realizó operaciones de mercado abierto con instituciones bancarias para compensar una contracción neta de la liquidez por 52 mil 493 millones de pesos.

Explicó que esta fue resultado de una contracción debido al depósito de recursos en la cuenta de la Tesorería de la Federación y otras operaciones por 65 mil 717 millones de pesos, y una expansión por 13 mil 224 millones de pesos, debido a la menor demanda por billetes y monedas por parte del público.

[Volver al inicio](#)

6. Regulador cambiario de China endurece controles para contener salida de capitales

Reuters

La Administración Estatal de Cambio Extranjero (SAFE, por su sigla en inglés) ha comenzado a investigar las transferencias al exterior que excedan los 5 millones de dólares.

SHANGÁI/HONG KONG (Reuters) - China está intensificando las medidas para contener la salida de capitales después de que su moneda, el yuan, cayó a mínimos en más de ocho años, dijeron el martes fuentes del sector, luego de que las inversiones dirigidas al exterior treparon a máximos récord.

La Administración Estatal de Cambio Extranjero (SAFE, por su sigla en inglés) ha comenzado a investigar las transferencias al exterior que excedan los 5 millones de dólares e intensificando el escrutinio de grandes salidas de capitales, incluso aquellas con previa autorización, dijeron a Reuters fuentes conocedoras de las nuevas reglas.

Las salidas de capital, legales e ilegales, han presionado el valor del yuan en el mercado cambiario. La moneda china se ha depreciado casi un 6 por ciento contra el dólar este año y muchos operadores consideran que la divisa local podría incrementar sus pérdidas, aumentando la posibilidad de mayores salidas de capitales.

Las nuevas reglas se aplicarán a las transferencias al exterior como inversiones de portafolios o inversión extranjera directa, y podrían llevar a que disminuyan las compras de activos por parte de inversores chinos en el extranjero.

La salida de inversiones totalizaron en China 530.900 millones de dólares en los primeros nueve meses del 2016, excediendo el volumen récord registrado en el 2015 y ayudando a China a superar a Estados Unidos como el mayor comprador de compañías extranjeras, según muestran datos de Reuters.

"Las nuevas reglas tendrán un impacto muy grande en la salida de inversiones dirigidas al exterior", dijo Luke Zhang, un socio de la firma legal Zhong Lun Law Firm, que espera que el número de adquisiciones chinas en el extranjero baje "bastante".

SAFE siempre respalda y aprueba las legítimas inversiones extranjeras al exterior, dijo el regulador el martes en su microblog.

"Previamente, sólo las transferencias al exterior por un valor de 50 millones de dólares o más debían reportarse al SAFE. Ahora, el umbral ha sido drásticamente reducido a 5 millones de dólares, y cubre al yuan y las divisas extranjeras", dijo una de las fuentes que tiene conocimiento directo de las reglas.

"Lo único que podemos hacer es pedirle a los clientes que sean pacientes y decirles que las transacciones están siendo investigadas por el SAFE para determinar su autenticidad y podrían no ser aprobadas", agregó la fuente.

Una de las fuentes dijo que si una inversión en el extranjero ya había obtenido la aprobación del regulador pero que si el dinero no había sido transferido en su totalidad, la cuota restante será ahora sometida a nueva aprobación si excede los 50 millones de dólares, lo que es considerado como una "gran suma de dinero".

[Volver al inicio](#)

7. La recuperación del comercio en el G20 casi se detuvo en el tercer trimestre

EFE

Las exportaciones incluso bajaron "marginamente" un 0,1 % en el G20 (grupo de países desarrollados y emergentes) entre julio y septiembre, tras haber subido un 1,6 % entre abril y junio.

París, 29 nov (EFE).- La incipiente recuperación de los intercambios comerciales en los países del G20 que se había constatado en el segundo trimestre del año quedó casi parada en el tercero, según los datos presentados hoy por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Las exportaciones incluso bajaron "marginamente" un 0,1 % en el G20 (grupo de países desarrollados y emergentes) entre julio y septiembre, tras haber subido un 1,6 % entre abril y junio, señaló la OCDE en un comunicado

Las importaciones siguieron subiendo por segundo trimestre consecutivo, pero a un ritmo notablemente inferior (un 0,6 % tras el 1,9 %).

En términos globales, las transacciones de mercancías se mantuvieron en torno al 10 % por debajo del nivel que había antes del segundo trimestre de 2008, antes de que se hicieran sentir los efectos de la crisis financiera, hizo notar la OCDE.

Puntualizó que la debilidad del comercio exterior en los dos últimos años tiene que ver en parte con el hundimiento que se ha producido en ese tiempo de los precios del petróleo, que en el tercer trimestre de 2016 permanecieron más bien estables, en torno a 45 dólares el barril.

Entre julio y septiembre de este año, se redujeron las exportaciones de China ("número uno" mundial), un 2,9 %, lo que significó el cuarto retroceso trimestral consecutivo.

También disminuyeron las de India (1,5 %), Indonesia (3,7 %) o la Unión Europea en su conjunto (1 %), en este caso de la mano de descensos de sus tres principales economías, Alemania (1 %), Reino Unido (4,3 %) y Francia (1 %). Más descendieron todavía en Turquía (9,5 %).

El contrapunto lo pusieron Estados Unidos, con un alza del 4,2 %; Japón, con una subida de las ventas del exterior del 4,1 %, como en el trimestre precedente; México, con un incremento del 4 %; o Canadá, del 3,9 %.

Por lo que se refiere a las importaciones, las variaciones más pronunciadas se constataron en los países emergentes del G20.

Así hubo ascensos del 4,3 % en India, del 4,5 % en Rusia y del 4,8 % en Sudáfrica, mientras se constataron retrocesos del 5 % en Argentina, del 4,3 % en Indonesia y del 9,9 % en Turquía.

Estados Unidos, primer importador mundial en volumen, elevó en un 1,2 % sus compras en el exterior. El segundo, China, las redujo en un 0,4 %.

En la Unión Europea como conjunto, permanecieron estancadas, con alzas en Francia (2,7 %), Alemania (0,1 %) o Italia (0,3 %) y caídas en el Reino Unido (2,3 %).

[Volver al inicio](#)

8. Las energéticas se alistan para un futuro con demanda decreciente de petróleo

WSJ Americas

Los gigantes del sector han aumentado su inversión en petroquímicos, extraído más gas natural, reducido costos e incursionado en energías alternativas con el fin de diversificarse.

La petrolera europea MOL Group envió este mes un enfático mensaje a los inversionistas: la demanda de combustible en mercados clave se dispone a caer.

La demanda máxima de combustible (o peak oil demand en inglés) es un escenario que los productores globales, como Royal Dutch Shell PLC y la estatal Saudi Aramco, han anticipado en forma sigilosa. MOL, no obstante, cuenta con uno de los planes más explícitos para abordar el fenómeno, un reflejo de cómo el panorama puede cambiar para los grandes proveedores de energía durante la próxima década.

La empresa húngara se ha replanteado su énfasis tradicional en la provisión de combustible y trasladado inversiones hacia los petroquímicos, el ingrediente clave de los productos de plástico y un sector que, en opinión de la compañía, seguirá

en expansión más allá de los problemas que atraviese el negocio de combustibles.

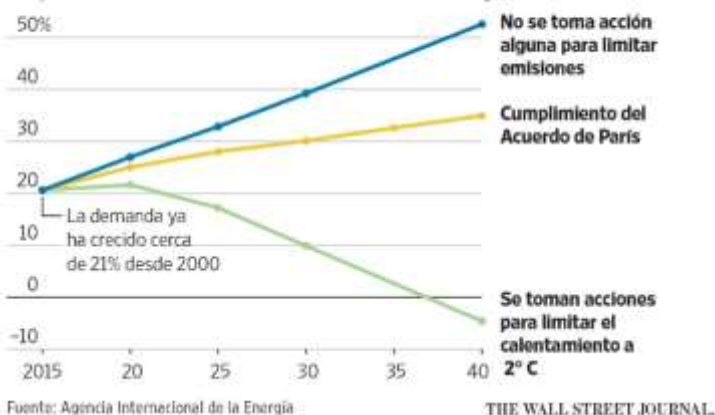
Aunque habrá clientes que compren el combustible de MOL, la empresa estima que la demanda se estancará pronto y empezará a caer en los mercados europeos alrededor de 2030. “Consideramos que es inevitable”, dice Jozsef Simola, su director financiero.

Los grandes protagonistas del mercado de crudo, como Exxon Mobil Corp., BP PLC y Arabia Saudita, que encabeza los esfuerzos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para apuntalar los precios, también prevén cambios importantes en la demanda, aunque no existe un consenso sobre cuándo ocurrirán y las medidas que han tomado han sido paulatinas. Estos actores han aumentado su inversión en petroquímicos, extraído más gas natural, reducido costos e incursionado en energías alternativas, como la solar, con el fin de diversificarse.

Posibles escenarios

La demanda de crudo comenzaría a caer en menos de 10 años si se fijan límites a las emisiones para contener el calentamiento global a menos de 2° C

Proyecciones sobre crecimiento en la demanda de petróleo



El director financiero de Shell, Simon Henry, causó revuelo en octubre cuando indicó que la empresa proyecta un punto máximo en la demanda en entre cinco y 15 años. Las últimas proyecciones de la energética anglo-holandesa apuntan a una estabilización del consumo hacia el final de ese lapso.

La estatal China National Petroleum Corp. publicó discretamente hace unos meses un informe en el que proyecta que el consumo chino de petróleo, uno de los motores del crecimiento en las últimas décadas, empezará a descender en el tercer trimestre de 2030 o incluso antes. Se prevé que la demanda global siga la misma trayectoria.

La Agencia Internacional de Energía (AIE), que asesora a los países industrializados sobre temas de política energética, estima que el escenario más probable es que el consumo seguirá subiendo durante décadas. Tal panorama, sin

embargo, cambia radicalmente si los gobiernos intervienen para limitar el calentamiento global a menos de dos grados centígrados con políticas más estrictas como impuestos a las emisiones de carbono, severas restricciones a los gases contaminantes y la eliminación de los subsidios a los combustibles fósiles. Si ello ocurre, la demanda de crudo alcanzaría su punto más alto dentro de los próximos 10 años, según la AIE.

“La pregunta tiene más que ver con cuándo pasará, que con si pasará”, señaló Dominic Emery, vicepresidente de BP para planificación de largo plazo y política, durante la Cumbre de Energía organizada por The Economist y realizada este mes en Londres. BP calcula que la demanda petrolera empezará a caer a finales de la década de 2020 si se promulgan restricciones más estrictas a las emisiones.

No todos están convencidos. Exxon prevé que el consumo seguirá en aumento hasta 2040, aunque a un ritmo decreciente. La OPEP, por su parte, considera que la demanda crecerá más allá de 2040, aunque reconoce que las nuevas tecnologías y la campaña para contener el cambio climático podrían hacer que el consumo alcance su máximo en las próximas tres décadas.

De todos modos, Arabia Saudita, el mayor exportador de petróleo del mundo y baluarte de la OPEP, está haciendo que su petrolera estatal invierta grandes sumas en plantas petroquímicas en todo el mundo. El reino trata de depender menos del petróleo, sacar a bolsa a Aramco para recaudar fondos para otros sectores y construir una nueva base para las energías renovables.

La demanda máxima de petróleo “ocurrirá después de las fechas comunes que están apareciendo mencionadas, pero si pasa estaremos listos porque estamos construyendo múltiples motores para la economía y estamos contemplando una economía más allá del petróleo”, dijo en una reciente conferencia del sector en Estambul Khalid al Falih, ministro de Energía saudita.

Escoger el momento adecuado y prepararse para la demanda máxima son aspectos fundamentales para las empresas petroleras. Los productores de energía podrían actuar con rapidez y adaptarse a cambios que no se concretarán sino hasta dentro de unos años. Las nuevas tecnologías y políticas, igualmente, podrían dejarlas vulnerables a los cambios que tengan lugar antes de lo previsto.

“Ambos lados acarrearán riesgos”, dice Paul McConnell, director de estudios de tendencias globales de la consultora escocesa Wood Mackenzie.

Shell, Exxon y otras empresas están haciendo grandes inversiones en gas natural, un combustible fósil que genera menos carbono y, por ende, se puede beneficiar de los esfuerzos por recortar las emisiones globales. En China, cuya demanda ha apuntalado los mercados mundiales durante años, los gigantes de energía estatales se han volcado sobre el gas natural como un combustible con múltiples usos, desde la generación de electricidad hasta para propulsar automóviles.

Varias de las mayores petroleras del mundo también han puesto un mayor énfasis en fuentes de energía alternativa, como la solar y los biocombustibles.

La francesa Total S.A. pretende que 20% de su portafolio consista de negocios bajos en emisiones de carbono dentro de los próximos 20 años. La empresa no se ha referido al tema de la demanda máxima de petróleo.

La demanda ya pudo haber llegado a su punto más alto en algunas regiones. En Europa, por ejemplo, la AIE proyecta que el consumo caerá a 10,8 millones de barriles diarios a finales de la década, frente a los 11,7 millones de barriles alcanzados en 2015.

Esas son las cifras que están impulsando los cambios en empresas como MOL. “Llegar a un punto y decir que el futuro será distinto y tal vez tendremos que prepararnos para un mundo diferente (...) no fue fácil para personas como yo”, confiesa Ferenc Horvath, director del negocio de refinerías y petroquímicos de la compañía húngara.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **Cemex** anunció un acuerdo definitivo de una de sus subsidiarias en EE.UU. para vender su negocio de tubos de concreto reforzado a Quikrete Holdings por US\$500 millones, a los que se podrían sumar otros US\$40 millones dependiendo del cumplimiento de ciertas metas en el futuro. La cementera mexicana, que prevé completar la transacción en el primer trimestre de 2017, planea destinar los fondos recaudados a reducir deuda y otros fines.
- **El desempleo en México** cayó en octubre a su menor nivel en nueve años gracias a un fuerte crecimiento en el sector privado, que ha impulsado el consumo y ayudado a mantener la expansión económica. La tasa desestacionalizada descendió a 3,6% debido en parte a una menor cantidad de personas que buscaban trabajo, frente a

3,8% en septiembre y 4,4% en octubre de 2015, señaló el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

- **Maersk Line**, naviera del conglomerado danés A.P. Møller-Mærsk, busca comprar la totalidad de su rival alemán Hamburg Süd, según fuentes cercanas. La adquisición podría ayudar al mayor operador de contenedores del mundo, responsable de 15% del flete marítimo global, a expandir su presencia en América Latina. Hamburg Süd, el séptimo operador de contenedores por capacidad, obtuvo US\$6.700 millones en ingresos en 2015. El sector naviero de contenedores, que transporta 95% de los bienes manufacturados del mundo, se ha visto golpeado por el anémico comercio y el exceso de capacidad.
- **Lufthansa** informó que cancelará más de 1.700 vuelos programados para martes y miércoles después de que el sindicato de pilotos prolongó su huelga por la disputa por mejores salarios y otras condiciones de trabajo. Miles de vuelos fueron cancelados la semana pasada y cada día de huelga le ha costado unos 10 millones de euros a la aerolínea alemana. La empresa dijo que los seis días de huelga habrán causado la cancelación de 4.461 vuelos, afectando a más de 525.000 pasajeros.
- **Apple** podría lanzar un iPhone con una pantalla curva tan pronto como el próximo año. Proveedores asiáticos han indicado que el gigante de Silicon Valley les ha pedido que aumenten su producción de pantallas OLED y que presenten prototipos de mejor resolución que las que ofrece su rival surcoreano Samsung. Apple no quiso comentar. Otras empresas, como Xiaomi y Google, han adoptado este tipo de pantallas, que son más delgadas y livianas que las de cristal líquido y permiten diseños flexibles.
- **Boeing** sufrió un revés en la Organización Mundial del Comercio, que determinó que los beneficios impositivos otorgados por EE.UU. para la producción de su nuevo avión de fuselaje ancho 777X contravienen las normas internacionales. El organismo señaló que el gobierno estadounidense debe retirar su subsidio en un plazo de 90 días, si bien puede apelar la decisión. El fabricante aeroespacial estadounidense dijo que espera que el caso sea apelado.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

WSJ Américas

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:44 PM EST 11/29/2016
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	19121.60	23.70	0.12%
Nasdaq	5379.92	11.11	0.21%
S&P 500	2204.66	2.94	0.13%
Russell 2000	1328.22	-1.61	-0.12%
Global Dow	2459.36	3.02	0.12%
Japan: Nikkei 225	18307.04	-49.85	-0.27%
Stoxx Europe 600	340.95	1.12	0.33%
UK: FTSE 100	6772.00	-27.47	-0.40%

DJIA
4:41 PM EST 11/29/2016

10a 11a 12p 1p 2p 3p

1D 5D 3M 6M 1Y 3Y

☒ Get index data by Email

Currencies			4:44 PM EST 11/29/2016
	LAST(MID)	CHANGE	
Euro (EUR/USD)	1.0652	0.0039	
Yen (USD/JPY)	112.36	0.42	
Pound (GBP/USD)	1.2489	0.0071	
Australia \$ (AUD/USD)	0.7485	0.0002	
Swiss Franc (USD/CHF)	1.0115	-0.0016	
WSJ Dollar Index	91.34	-0.11	

Futures			4:34 PM EST 11/29/2016
	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	45.27	-1.81	-3.84%
Brent Crude	46.44	-1.80	-3.73%
Gold	1190.5	-3.3	-0.28%
Silver	16.680	0.005	0.03%
E-mini DJIA	19116	36	0.19%
E-mini S&P 500	2203.75	3.00	0.14%

[Volver al inicio](#)