

# REPORTE DIARIO DE NOTICIAS



**Departamento de Análisis Macropudencial  
y Estándares de Supervisión**



SIB Guatemala



@sib\_guatemala



SuperBancosGuatemala

## Titulares

### Centroamérica

#### 1. Inversión extranjera en turismo creció un 523% en cinco años en República Dominicana

*El informe pone de manifiesto el aporte del 8% del segmento turismo al producto interno bruto (PIB) del país..*

### Estados Unidos

#### 2. Trump envía al Congreso su plan migratorio: más agentes, la expulsión de menores y la construcción del muro

*El plan de Trump fue enviado a última hora del domingo a los líderes demócratas y republicanos del Congreso.*

#### 3. Richard Thaler gana Nobel de Economía 2017 por análisis sobre decisiones de mercados

*Su investigación aprovechó supuestos realistas en la psicología para el análisis de la toma de decisiones económicas.*

### Europa

#### 4. La producción industrial de Alemania aumenta un 2,6% en agosto, su mayor avance en seis años

*Por sectores, la producción de bienes de capital aumentó un 4,8% y la producción de bienes de consumo un 2,1%.*

#### 5. "La pelota está de su lado", dice primera ministra May a la UE sobre Brexit

*Hoy por hoy, la primera ministra se ha librado de varios intentos de desterrarla, y ahora busca centrarse en las conversaciones sobre el Brexit.*

#### 6. El BCE dice que la mayoría de los bancos gestiona bien el riesgo de tipos de interés

*Una subida de tipos de 200 puntos básicos incrementaría el margen de intereses del sector un 4,1% en 2017 y un 10,5% en 2019, pero reduciría el valor económico del capital en un 2,7%.*

### Mundo

#### 7. La banca en la sombra puede sepultar la economía de China y salpicar al mundo entero

*"El crédito genera cada vez menos crecimiento de adicional de PIB". La banca en la sombra está conectada con la banca regulada y el Gobierno.*

#### 8. Tensión en la industria de fondos por las normas de liquidez

*La aplicación de diversas propuestas polémicas podría resultar compleja y costosa para las gestoras de activos.*

#### 9. Los grandes grupos energéticos apuestan todo al gas

*El proyecto Prelude, encabezado por Royal Dutch Shell, forma parte de un aumento de la capacidad de GNL que promete dar nueva forma a la industria del gas y del petróleo.*

#### 10. Secretario general OPEP ve claras señales de reequilibrio del mercado

*Mohammad Barkindo también dijo que el crecimiento de la producción de hidrocarburos de esquisto de Estados Unidos se desaceleró en relación al primer trimestre de este año.*

#### 11. Índices, monedas y futuros



## 1. Inversión extranjera en turismo creció un 523% en cinco años en República Dominicana

EFE

*El informe pone de manifiesto el aporte del 8% del segmento turismo al producto interno bruto (PIB) del país..*

La inversión extranjera en turismo creció un 523 % en cinco años en la República Dominicana, el cuarto país de Latinoamérica y el Caribe con mayor dependencia de este sector, que genera un millón de empleos directos e indirectos, según un estudio presentado hoy.

El informe, elaborado por la Asociación de Hoteles y Turismo de la República Dominicana (Asonahores) y auspiciado por el Banco Popular Dominicano, pone de manifiesto el aporte del 8% del segmento turismo al producto interno bruto (PIB) del país.

Asimismo, el sector que engloba a hoteles, bares y restaurantes supone un valor agregado del 8,6 % y un crecimiento promedio de un 1 % superior al conjunto de la economía dominicana.

Este informe, titulado "Turismo Dominicano, un mar de oportunidades" y elaborado por la firma de servicios de inteligencia económica Analytica, ofrece informaciones actualizadas sobre el impacto directo e inducido de esta actividad productiva en las diferentes cadenas de valor y en la producción de bienes y servicios.

El flujo de inversión extranjera directa en el turismo ha crecido más del 523 % en cinco años, en tanto que el monto promedio de la cartera de crédito del sistema financiero dominicano destinado a la industria ascendió, en 2016, a casi 40.000 millones de pesos (unos 840 millones de dólares).

Esta cifra supone un crecimiento interanual acelerado del 28,4 %, tasa que responde al alto crecimiento de la llegada de turistas y a la fuerte inversión de las empresas turísticas.

En dicho contexto, el sector aparece también como una gran fuente de empleo, ya que una de cada 13 personas son empleadas en hoteles, bares y restaurantes, para un total de 332.589 empleados directos, el 8,4 % del total, además de generar más de 650.000 empleos indirectos, lo que suma más de un millón de ocupados en este segmento.

Un 54 % de los empleos lo ocupan mujeres, veinte puntos porcentuales por encima de la media del sector privado, demostrando así que es intensivo en mano de obra femenina.

Genera, además, empleos más sostenibles, puesto que el 30 % de los trabajadores trabaja en empresas de más de 50 personas, frente al 18,7 % promedio, señala el estudio, que destaca el reflejo que supone en una mejor cobertura de salud.

Por otro lado, el análisis demuestra que este sector juega un rol importante en la captación de divisas, con un 26 % del total de los ingresos por este concepto en la balanza de pago.

Igualmente, indica que 1 de cada 12 pesos de valor agregado de la economía proviene de los hoteles, bares y restaurantes, a lo que habría que sumar la vinculación del sector con el resto de la cadena de suministro, lo cual permite afirmar su capacidad para impulsar el crecimiento económico nacional.

[Volver al inicio](#)



## 2. Trump envía al Congreso su plan migratorio: más agentes, la expulsión de menores y la construcción del muro

EFE

*El plan de Trump fue enviado a última hora del domingo a los líderes demócratas y republicanos del Congreso.*

El presidente de EEUU, Donald Trump, ha enviado este domingo al Congreso su plan de principios para una futura reforma migratoria, que incluye el muro en la frontera con México, agilizar la expulsión de menores centroamericanos, contratar a más agentes y limitar la concesión de visas mediante un sistema de méritos.

El plan de Trump fue enviado a última hora del domingo a los líderes demócratas y republicanos del Congreso como punto de partida para las negociaciones de una futura reforma migratoria y de un acuerdo que proteja a los 800.000 jóvenes indocumentados beneficiarios del programa DACA.

Las prioridades fijadas por Trump están en línea con su política migratoria de mano dura y anticipan muchos problemas para llegar a consensos con los demócratas. Según recoge el borrador, el Gobierno de Trump está dispuesto a trabajar con el Congreso para lograr "tres objetivos": garantizar admisiones en EEUU "seguras y legales", defender "la seguridad" del país y "proteger a los trabajadores y contribuyentes estadounidenses".

Trump cree que "es imperativa la completa construcción del muro", comentó a Efe bajo anonimato un alto funcionario de la Casa Blanca.

Y así figura en el plan de principios de Trump, donde el primer punto del apartado de seguridad fronteriza es "financiación y construcción completa del muro en la

frontera sur", una idea que rechaza totalmente la oposición demócrata.

En ese mismo capítulo la propuesta del presidente es asegurar el "retorno seguro y ágil" a sus países de los menores, en su mayoría centroamericanos que entran por la frontera sur ilegalmente y solos. "Entrar en este país ilegalmente es un crimen", enfatizó un funcionario durante una conferencia telefónica organizada por la Casa Blanca para comentar el plan del presidente.

En cuanto al fomento de una inmigración basada en el mérito, la propuesta de Trump contempla, sin dar cifras, poner límites a los permisos de residencia o "green cards" para cónyuges e hijos menores de edad de aquellos que ya viven en EEUU, así como crear un sistema de puntos para obtener esas tarjetas.

En agosto pasado, Trump ya respaldó un proyecto de ley de los senadores republicanos Tom Cotton y David Perdue que pretende reducir a la mitad la entrada de inmigrantes legales a EEUU a lo largo de la próxima década a través de la reducción en la concesión de permisos de residencia.

Junto con la seguridad fronteriza y el cambio en los parámetros de aceptación de inmigrantes, el plan de Trump enfatiza la necesidad de "hacer cumplir" las leyes migratorias y de reformas para la "rápida salida" del país de los que se quedan más tiempo del permitido por su visa, y poner fin al "abuso" en el sistema de concesión de asilo. "Ahora simplemente no tenemos las herramientas" para garantizar el cumplimiento de las leyes, según detalló el alto funcionario a Efe.

Por ello, Trump pide la contratación de 10.000 agentes y 1.000 abogados más para la Oficina de Control de Inmigración y Aduanas (ICE), así como de 300 fiscales federales y 370 jueces adicionales.

La portavoz de la Casa Blanca, Sarah Sanders, adelantó esta semana que Trump iba a presentar en breve su plan con "principios específicos" que le "gustaría ver en una reforma migratoria responsable" redactada por el Congreso.

En la propuesta enviada hoy al Congreso no figura específicamente la búsqueda de una solución para los 800.000 jóvenes indocumentados que han evitado la deportación y obtenido permisos de trabajo gracias a DACA, un programa ejecutivo al que Trump puso fin en septiembre.

No obstante, Trump ha hablado con los líderes demócratas en el Senado, Chuck Schumer, y en la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, sobre la posibilidad de llegar

a un acuerdo para reemplazar DACA, pero hasta ahora no se ha informado de ningún avance.

En un comunicado conjunto enviado tras la divulgación del plan de Trump, Schumer y Pelosi afirman que la lista de principios del mandatario "va mucho más allá de lo que es razonable" y "no representa ningún intento de compromiso".

Los líderes demócratas aseguran estar abiertos a "medidas de seguridad fronteriza razonables" y subrayan que la construcción del muro con México quedó "explícitamente descartada de las negociaciones".

[Volver al inicio](#)

### 3. Richard Thaler gana Nobel de Economía 2017 por análisis sobre decisiones de mercados

**Reuters**

*Su investigación aprovechó supuestos realistas en la psicología para el análisis de la toma de decisiones económicas.*

---

ESTOCOLMO (Reuters) - El estadounidense Richard Thaler fue galardonado con el premio Nobel de Economía de 2017 por sus contribuciones en el campo de la Economía del Comportamiento, que muestra cómo los rasgos humanos afectan a mercados supuestamente racionales, dijo el lunes la Real Academia de las Ciencias de Suecia.

Thaler dio relieve a la idea de los "empujones" en la economía, según la cual los humanos son conducidos sutilmente hacia comportamientos benéficos sin una coerción fuerte. El tema está presente en un libro de 2008 que coescribió y captó la atención de los encargados de políticas económicas de todo el mundo.

La Academia dijo que la investigación del estadounidense había aprovechado supuestos realistas en la psicología para el análisis de la toma de decisiones económicas, explorando las consecuencias de la racionalidad limitada, preferencias sociales y la falta de autocontrol.

"En su totalidad, las contribuciones de Richard Thaler han construido un puente entre los análisis económicos y los análisis psicológicos de la toma individual de decisiones", dijo

el comité al anunciar el galardón de 9 millones de coronas suecas (1,1 millones de dólares).

"Sus hallazgos empíricos y conocimientos teóricos han sido decisivos en la creación de la nueva y creciente área de la economía conductual, que ha tenido un impacto profundo en muchas de las áreas de la investigación y políticas económicas".

El premio de economía, oficialmente denominado Premio Sveriges Riksbank de las Ciencias Económicas en Memoria de Alfred Nobel, fue establecido en 1968. El premio no formaba parte del grupo original de galardones que el magnate creador de la dinamita dejó escritos en su testamento de 1895.

Los investigadores estadounidenses representan casi la mitad de los laureados desde la creación del premio. De hecho, entre 2000 y 2013, académicos de ese país ganaron o compartieron el premio cada año.

Entre los ganadores del Nobel de Economía se pueden destacar a Milton Friedman, en 1976, cuyo trabajo es la base de la política monetaria actual, y a James Tobin en 1981, que propuso que los países deberían gravar las transacciones financieras.

[Volver al inicio](#)



## 4. La producción industrial de Alemania aumenta un 2,6% en agosto, su mayor avance en seis años

**Reuters**

*Por sectores, la producción de bienes de capital aumentó un 4,8% y la producción de bienes de consumo un 2,1%.*

La producción industrial alemana experimentó en agosto un crecimiento del 2,6% respecto al mes anterior, cuando había caído un 0,1%, lo que representa su mayor expansión desde julio de 2011, según los datos ajustados publicados por la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

Los datos provisionales difundidos hoy por la Oficina Federal de Estadística corrigen a la baja las cifras de la producción industrial para julio.

Sin tener en cuenta la contribución de la energía y la construcción, la producción industrial alemana aumentó un 3,2%. La producción del sector de la energía creció un 1,7% en agosto y la del sector de la construcción disminuyó un 1,2%.

Por sectores, la producción de bienes de capital aumentó un 4,8% y la producción de bienes de consumo un 2,1%. A su vez, la producción de bienes intermedios mostró un incremento del 1,8%.

Dentro del sector industrial, la producción de bienes de inversión subió en agosto un 4,8%; la de bienes de consumo, un 2,1%, y la de bienes intermedios, un 1,8%.

"Desde comienzos de año, la producción industrial muestra de nuevo una tendencia de crecimiento fuerte. El clima empresarial favorable y el desarrollo positivo en la cartera de

pedidos apuntan a una continuidad de la buena situación económica", señala el Ministerio de Economía.

Por contra, el sector de la construcción muestra en los últimos meses un retroceso, aunque se mantiene en un nivel elevado, agrega.

[Volver al inicio](#)

## 5. "La pelota está de su lado", dice primera ministra May a la UE sobre Brexit

**Reuters**

*Hoy por hoy, la primera ministra se ha librado de varios intentos de desterrarla, y ahora busca centrarse en las conversaciones sobre el Brexit.*

LONDRES (Reuters) - La primera ministra británica, Theresa May, dirá a la Unión Europea (UE) el lunes que "la pelota está de su lado" en las conversaciones sobre el Brexit, mientras intenta avanzar en las negociaciones pese a haber salido más debilitada que nunca de una conferencia de su partido.

El discurso clave de May en la conferencia de la semana pasada, cuyo objetivo era reforzar su liderazgo, se vio interrumpido por una tos persistente y por un bromista que le entregó un aviso de despido falso, entre otros. Eso se produjo después de que May convocase elecciones anticipadas en junio y perdiera la mayoría que ostentaba su partido en el Parlamento.

Hoy por hoy, la primera ministra se ha librado de varios intentos de desterrarla, y ahora busca centrarse en las conversaciones sobre el Brexit que tendrán que deshacer más de 40 años de unión - a solo 18 meses de que el país deje la UE y deba redefinir su posición en el mundo.

Sin embargo, se enfrenta a la intranquilidad en su formación, el Partido Conservador, por las negociaciones y por cómo terminará siendo la relación futura.

Uno de los parlamentarios la ha instado a que cancele las conversaciones si no consiguen avanzar este mes en una cumbre.

Mientras Bruselas se prepara en silencio para un fracaso en las negociaciones y mientras Reino Unido se prepara para lo

que May llama "todos los casos posibles", algunos temen que el país se quede fuera de la UE sin un acuerdo.

En el discurso que dará el lunes en el Parlamento, May dirá que está decidida a asegurar una nueva relación con los otros 27 miembros del próspero bloque.

[Volver al inicio](#)

## 6. El BCE dice que la mayoría de los bancos gestiona bien el riesgo de tipos de interés

EFE

*Una subida de tipos de 200 puntos básicos incrementaría el margen de intereses del sector un 4,1% en 2017 y un 10,5% en 2019, pero reduciría el valor económico del capital en un 2,7%.*

El Banco Central Europeo (BCE) considera que los tipos de interés están bien gestionados en la mayoría de los bancos europeos que supervisa directamente.

Este es el principal resultado del último test de resistencia que el BCE ha realizado este año a los 125 bancos significativos de la zona del euro que supervisa directamente.

En este ejercicio, el BCE ha comprobado cómo reaccionarían los balances de los bancos a cambios hipotéticos en los tipos de interés, y afirma que "unas tasas de interés más elevadas crearían ingresos por intereses netos más elevados los próximos tres años en la mayoría de los bancos", pero reducirían el valor económico del capital.

Una subida de los tipos de interés de 200 puntos básicos incrementaría los ingresos netos por intereses en un 4,1 % en 2017 y un 10,5 % en 2019, pero reduciría el valor económico del capital en un 2,7 %.

En caso de que los tipos de interés se mantengan en el nivel de finales de 2016 y no crezca el crédito, los ingresos netos por intereses caerían un 7,5 %.

Los supervisores van a hablar con cada banco de los resultados de esta prueba, que da al BCE información de cómo afectarían cambios en los tipos de interés a los

balances de los bancos, basándose en las cifras de finales de 2016.

El BCE asegura que algunos bancos deberían ajustar la cantidad de capital exigida para afrontar los riesgos identificados en caso de que suban los tipos de interés. Pero la demanda de capital general no cambiará como resultado del ejercicio.

El BCE ha comprobado cómo afectarían seis cambios hipotéticos en los tipos de interés, e insiste en que los impactos que se han aplicado a los bancos fueron hipotéticos y no se establecieron como proyecciones para la evolución de los tipos de interés en la zona del euro.

[Volver al inicio](#)



## 7. La banca en la sombra puede sepultar la economía de China y salpicar al mundo entero

elEconomista.es

*"El crédito genera cada vez menos crecimiento de adicional de PIB". La banca en la sombra está conectada con la banca regulada y el Gobierno.*

La economía de China es la segunda más importante del mundo, la primera si se analiza en paridad de poder adquisitivo. Por eso, resultan preocupante algunos de los desequilibrios económicos que presenta el país, que podrían dañar seriamente a la economía china y afectar a su vez al resto del mundo. El crecimiento del crédito y del peso de la banca en la sombra en el sector financiero, podría desembocar la próxima crisis financiera en el 'gigante asiático'.

La banca en la sombra está ganando peso en China a un ritmo que preocupa a expertos y agencias de crédito. Aunque su tamaño respecto al PIB de China aún no es alarmante, el crecimiento de los últimos años está alcanzando el 30% por

ejercicio, frente al 10% al que lo hace de media en el resto del mundo, según CaixaBank Research.

En un documento titulado 'Los desequilibrios de China y el papel del sector financiero', los economistas del Banco de España (BdE) explican que "la expansión rápida y generalizada del crédito es un terreno propicio para que la eficiencia en la asignación de los recursos disminuya y se creen las condiciones para un repunte futuro de la morosidad".

La banca en la sombra o shadow banking, está llegando a suponer el 50% de los préstamos bancarios. Esta expansión se ha realizado a través de diferentes instrumentos, pero sobre todo con los préstamos privados y los productos de gestión de capital (WMP por sus siglas en inglés).

### Un banca que lo envuelve todo

Los WMP son "un elemento inquietante a tener en cuenta es que muchos bancos tradicionales, con la ayuda del shadow banking, han reclasificado préstamos, muchos de ellos dudosos, en otros productos financieros que requieren provisiones mucho menores... esta práctica podría generar tensiones importantes en el sistema financiero", destacan los economistas de CaixaBank.

Desde el BdE destacan que estos productos se venden por igual a inversores minoristas (hogares) que mayoristas (sector bancario). Son instrumentos que "suelen tener rentabilidades fijas, por encima del tipo de interés de los depósitos... aunque no están garantizados, los inversores asumen la existencia de garantías implícitas por parte de los bancos, y estos, a su vez, asumen garantías implícitas del Gobierno", comentan los economistas del BdE.

Este tipo de garantías impide que los inversores valoren el riesgo real que están asumiendo al adquirir un producto cuyo activo subyacente puede perder valor. Según datos del Banco de España, los activos subyacentes de los WMP proceden principalmente del sector de la construcción, vivienda e infraestructura.

El problema es que la banca en la sombra está directamente relacionada con el sector bancario y con el sector público de China. "La exposición directa del sector bancario regulado al sector bancario en la sombra es uno de los aspectos que plantea las mayores dudas sobre el nivel de los riesgos sistémicos de China: los activos bancarios invertidos en el sector bancario en la sombra representa un 11% del total".

La relación directa entre banca en la sombra, sector bancario regulado y sector público es estrecha. Todos estos agentes tienen en común el ladrillo: "Las medidas implementadas

para controlar las salidas de capitales han limitado las posibilidades de inversión en el extranjero, lo que, unido a las reducidas oportunidades de inversión interna, ha generado una excesiva concentración del ahorro de los hogares en el sector inmobiliario... en caso de que se produjera una perturbación negativa en el sector, los riesgos de contagio para la economía china, a través de los canales real y financiero, pueden ser relevantes", reconoce el informe del BdE.

Para concluir, el banco central cree que "si los riesgos que se ciernen sobre China se materializarán, sería muy probable que tuviesen un efecto contagio más allá de las fronteras de ese país". Si la economía de China sufre, la actividad mundial podría verse afectada a través del comercio y del sector financiero.

Si la economía China sufre una fuerte ralentización tendría que enfrentarse a nuevas fugas de capitales y una presión a la baja sobre el yuan. El Banco Popular de China tendría que luchar contra estos movimientos vendiendo parte de sus reservas (constituidas en gran parte por bonos soberanos de EEUU), "los tipos de interés a largo plazo de EEUU se elevaría con repercusiones a escala global", sentencia el informe.

[Volver al inicio](#)

## 8. Tensión en la industria de fondos por las normas de liquidez

*Financial Times*

*La aplicación de diversas propuestas polémicas podría resultar compleja y costosa para las gestoras de activos.*

---

Hace nueve años, el fondo monetario estadounidense Reserve Prime informó a los inversores de que no podía garantizar que recuperasen todo su dinero, desatando un pánico generalizado en los días más oscuros de la crisis financiera global.

Los inversores retiraron casi 350.000 millones de dólares de otros destacados fondos monetarios en la semana siguiente a que Reserve Primary se viera obligado a reconocer grandes pérdidas por sus participaciones en deuda de Lehman Brothers, cuando el banco de inversión implosionó en septiembre de 2008. Esto ayudó a extender la crisis de los mercados financieros a la economía estadounidense, ya que

los fondos monetarios son una fuente de financiación vital para muchas empresas.

EEUU ha introducido nuevas normas para prevenir que vuelva a repetirse la situación, pero reguladores de todo el mundo siguen debatiendo cómo reforzar mejor los estándares de seguridad de los fondos de inversión tradicionales. La aplicación de diversas propuestas polémicas podría resultar compleja y costosa para las gestoras de activos.

Según las normas que entrarán en vigor en diciembre de 2018, los fondos de inversión estadounidenses con más de 1.000 millones de dólares en activos tendrán que clasificar el contenido de sus carteras en cuatro categorías de liquidez. Los consejos de administración de los fondos también tendrán que acordar qué porcentaje de los activos debería ser "muy líquido" y cuál puede convertirse fácilmente en efectivo en tres días.

Michael Hanus, socio de la consultora Oliver Wyman, explica que las gestoras de activos tendrán que desarrollar nuevos enfoques analíticos para cumplir las normas y que la aceptación de procedimientos para corregir las desviaciones elevará los costes operativos y de gobierno.

Las normas exigen a las gestoras de fondos aportar datos mensuales sobre sus carteras, lo que "hará que algunos fondos no resulten rentables, pudiendo forzar cierres y consolidaciones", advierte Hanus.

Paul Stevens, consejero delegado de Investment Company Institute (ICI), la asociación que representa a las gestoras de activos de EEUU, afirma que los reguladores estadounidenses deberían reconsiderar el requisito de que los fondos de activos se clasifiquen por categorías de liquidez, ya que aplicar estas nuevas normas le costará a la industria de fondos de EEUU al menos 640 millones de dólares.

ICI también solicita que la Comisión del Mercado de Valores, el regulador, retrase la entrada en vigor de las nuevas normas un año y que exija que se informe trimestralmente de las inversiones en cartera, y no con periodicidad mensual.

### **Cálculos diarios**

Pero Roderick Fisher, jefe de soluciones de riesgo de la firma de servicios financieros State Street Global Exchange, cree poco probable que la SEC retrase la aplicación, y añade que la realidad es que la mayoría de los gestores tendrán que hacer estimaciones diarias de la liquidez.

Otros supervisores también intentan mejorar las garantías para los inversores y prevenir que los problemas en fondos de inversión se conviertan en una amenaza mayor para la estabilidad de los mercados financieros globales.

La Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), el organismo global que aglutina a los reguladores de valores, lanzó una consulta en julio en la que proponía que las gestoras de activos deberían realizar test de estrés habituales a sus fondos de inversión para entender mejor cuánto tardarían en vender activos durante periodos de elevada volatilidad en los mercados.

BlackRock, la mayor gestora de activos del mundo, se cuestiona la efectividad de las pruebas de solvencia. Afirma que la variedad de estrategias de inversión desarrolladas por los fondos de inversión y las diferencias en los modelos de negocio de los gestores de activos no pueden evaluarse adecuadamente usando test de estrés.

También expone que los fondos de inversión suponen menos de una quinta parte de todos los activos invertidos a nivel global, mientras que otros grandes inversores, como los fondos de pensiones y los fondos soberanos, no están sujetos a los requisitos de transparencia, por lo que los riesgos de sus actividades no están claros.

No obstante, BlackRock apoya ampliar el uso de herramientas de liquidez, como restricciones temporales a los reembolsos en periodos de volatilidad del mercado, en países donde esas prácticas no se permiten actualmente.

Estos asuntos han adquirido especial urgencia a raíz de una oleada de suspensiones de fondos inmobiliarios británicos en 2016 a consecuencia del Brexit. Siete grandes fondos con un total de 15.000 millones de libras tuvieron que cerrar de forma temporal por temor a no poder satisfacer las peticiones de reembolso de los inversores tras el referéndum para salir de la UE.

La Autoridad de Conducta Financiera de Reino Unido dijo en julio que aunque la suspensión había ayudado a evitar que aumentase la incertidumbre en el mercado, los gestores de fondos no poseían políticas y procedimientos claros para valorar sus carteras inmobiliarias en condiciones de tensión en el mercado.

Hace tiempo que los reguladores muestran su preocupación por los posibles riesgos de los fondos inmobiliarios abiertos, que permiten a los inversores retirar dinero a diario, aunque se puedan tardar meses en comprar y vender los edificios que componen la cartera.

Estos temores se reflejan en el debate de IOSCO, que cree que habría que analizar si un fondo debería ofrecer operaciones diarias, teniendo en cuenta la liquidez prevista de sus activos. Los fondos inmobiliarios que permitían gestiones frecuentes también deberían estudiar si han de atesorar activos más líquidos para cubrir las demandas de reembolso, debido al tiempo que podría tardarse en vender propiedades.

El regulador también quiere que los gestores de activos lleven a cabo test para evaluar cómo podrían verse afectadas las órdenes de reembolso por los problemas en el grupo matriz, y para valorar cómo podrían influir sobre las órdenes de venta las dificultades en una gestora rival que administre un fondo en directa competencia.

[Volver al inicio](#)

## 9. Los grandes grupos energéticos apuestan todo al gas

*Financial Times*

*El proyecto Prelude, encabezado por Royal Dutch Shell, forma parte de un aumento de la capacidad de GNL que promete dar nueva forma a la industria del gas y del petróleo.*

Se tardaron ocho semanas en remolcar la refinería de gas natural flotante más grande del mundo de un astillero surcoreano a un punto situado a casi 500 km al noroeste de la costa Australiana, donde quedó anclado el mes pasado.

Durante los próximos 25 años, este gigante, que tiene una longitud de cuatro campos de fútbol recogerá gas de pozos submarinos y lo convertirá en gas natural licuado (GNL) de primera calidad.

Barcos petroleros visitarán el buque una vez a la semana para descargar el GNL para su exportación. El proyecto Prelude, encabezado por Royal Dutch Shell, forma parte de un aumento de la capacidad de GNL que promete dar nueva forma a la industria del gas y del petróleo y, con ella, a los mercados energéticos en los que está presente.

Desde Australia, la plataforma de GNL Wheatstone de Chevron comenzará su producción este mes, tras una inversión de 88.000 millones de dólares. ExxonMobil, BP, Total y Eni también están implicados en grandes proyectos. Se calcula que el suministro de GNL se incrementará un 50%

entre 2014 y 2021. Eso implica la apertura de un nuevo "tren" de GNL - la instalación que condensa el gas en líquido para permitir su transporte en buques a largas distancias cada dos o tres meses. Spencer Dale, economista jefe de BP, cree que estamos ante un "impresionante ritmo de crecimiento".

### Alternativa

Las inversiones forman parte de una apuesta clara de las grandes compañías energéticas por el gas como alternativa al petróleo y el carbón.

El gas emite la mitad de dióxido de carbono que el carbón cuando se combustiona para generar electricidad y un 75% menos de óxido de nitrógeno y otras partículas dañinas para la salud. Esto hace que el gas sea un posible aliado en la lucha contra el cambio climático y la polución del aire, y un refugio para el sector frente a la caída del petróleo con el auge del coche eléctrico.

De los 16 nuevos proyectos de BP previstos entre este año y 2021, 12 de ellos están relacionados con gas en lugar de con petróleo. Este cambio se está haciendo notar en todo el sector. El gas ha duplicado al crudo en las propuestas que esperan la aprobación de la comunidad inversora, según la consultora del sector Wood Mackenzie. "En el pasado, encontrar gas en lugar de petróleo era decepcionante. Ahora en cambio, han cambiado las tornas", explica Claudio Descalzi, consejero delegado de Eni. El grupo italiano tiene previsto empezar a explotar a finales de este año el gaseoducto Zohr ubicado en la costa de Egipto. La apuesta por el gas depende en gran parte de la capacidad del sector de eliminar el carbón del sistema energético global y competir con el aumento de la energía eólica y solar. "Las renovables dominarán el sector a largo plazo pero, durante la transición, tendrá que haber una fuente estable de electricidad en el caso de que no haya energía eólica y solar disponibles. Estoy convencido de que el gas desempeñará ese papel", explica Maarten Wetselaar, responsable de la división de gas de Shell.

La evolución del gas cobra especial importancia en Asia. China e India representan casi la mitad del aumento del 30% en las previsiones de demanda de energía global de aquí a 2035.

El carbón todavía asciende al 60% de la generación de electricidad en China e India, pero la mayor concienciación sobre los riesgos asociados a la polución está creando más oportunidades para el gas. China pretende incrementar la cuota de gas en su consumo energético del 6 al 15% para 2030. De hecho, ya hay indicios de crecimiento: las

importaciones de GNL en China aumentaron un 38% en el primer semestre del año frente al mismo periodo de 2016.

"No eliminaremos el carbón de la noche a la mañana, pero la polución ya es un problema político en China", sostiene Wetselaar. "Hasta ahora, la prioridad era la electricidad barata, pero, cuando no se puede salir durante un mes por la polución, los factores medioambientales cobran protagonismo", añade.

La necesidad de ayuda de los reguladores para reducir el carbón explica por qué las grandes petroleras soportan los impuestos a las emisiones de dióxido de carbono, que encarece el carbón con respecto al gas. Sin embargo, los productores no dependen solo de la intervención política para estimular la demanda.

También se buscan formas de extraer gas de forma más económica. Las unidades de regasificación y los buques capaces de convertir el GNL en gas (FSRU, por sus siglas en inglés) se extienden ya por los litorales de todo el mundo como una alternativa económica a la construcción de terminales terrestres.

El número de países que importan GNL se ha duplicado en la última década, en parte porque los FSRU hacen que países como Pakistán, Jordania y Colombia puedan permitirse los costes asociados al gas. "Solían tardarse cuatro años y 500 millones de dólares en levantar una terminal de GNL. Ahora, se puede disponer de un FSRU año y medio después de tomar la decisión", asegura Wetselaar.

La francesa Total encabeza un consorcio para la creación de un FSRU en Costa de Marfil, un ejemplo de que los productores están invirtiendo en infraestructuras para el transporte y la venta de gas, de cara a abrirse a nuevos mercados.

Además de buscar un papel más relevante en la generación de electricidad, los productores de gas también ven margen de crecimiento en los sectores industrial, químico y de transporte.

En los buques, por ejemplo, se puede usar GNL como una alternativa más limpia al fueloil pesado, ya que el sector marítimo también está siendo presionado por los reguladores para reducir las emisiones.

Carnival, el operador de cruceros, ha encargado siete buques alimentados con GNL y Shell está invirtiendo en infraestructuras de gas en puertos como el de Rotterdam y Singapur para animar a los cargueros a seguir su ejemplo.

A pesar del optimismo que rodea al gas, proyectos como Prelude y Wheatstone tienen riesgos comerciales. La exportación a gran escala de GNL australiano ha coincidido con el auge de los hidrocarburos no convencionales en EEUU. Por primera vez desde 1957, EEUU va camino de convertirse en exportador neto de gas. Todo apunta a que, para 2022, el país competirá con Australia y Qatar para convertirse en el mayor exportador mundial de GNL, según la AIE.

Este aumento de capacidad pone en entredicho los supuestos económicos vinculados a los proyectos australianos de GNL y otros como los de ExxonMobil en Papua Nueva Guinea, BP en Indonesia y Total en Rusia.

Los precios del gas en Europa y Asia - los mayores mercados de GNL - han caído un 40% en los últimos cinco años, reduciendo el ROE por debajo del nivel anticipado cuando se aprobaron los proyectos. "Un mercado con un exceso de GNL altera la dinámica del mercado de gas cambiando el equilibrio de poder de productores a clientes", asegura Dan Smith, analista de Oxford Economics.

Un mercado en su día dominado por los contratos a largo plazo entre un pequeño número de suministradores y un club de compradores igual de exclusivo, al que pertenecían Japón y Corea del Sur, ha cambiado completamente con la entrada del gas de EEUU.

Hace una década, más del 95% de los contratos de GNL se firmaban para un mínimo de diez años. Ahora mismo, la cifra ha bajado un 60%.

Wetselaar insiste en que los precios moderados y la mayor flexibilidad de oferta y demanda favorecen tanto a clientes como a productores. "El precio del gas tiene que estar al alcance de todos. Para aumentar la rentabilidad de este negocio necesitamos un crecimiento del volumen, no de los márgenes, porque este último provocará un aumento de los precios y una caída de la demanda", añade.

A pesar de los indicios positivos en China, hasta la fecha los bajos precios no han conseguido crear un boom en la demanda de gas global. El crecimiento del consumo se ha ralentizado de una media del 3% anual en la primera década de este siglo a un 1,4% anual desde 2010. "Esta ralentización ha puesto a muchos productores en dificultades", dijo la AIE en su último informe anual. "Aunque el gas ha registrado una mejor evolución que otros combustibles fósiles en las últimas décadas, algunos de los pilares sobre los que se ha construido un futuro brillante para el gas parecen menos sólidos que en el pasado", añade el organismo.

La demanda de gas se ha contenido por dos factores. Uno, el rápido crecimiento de la energía renovable. El otro, porque el carbón sigue siendo más barato que el gas en muchas partes del mundo. Los productores de gas aseguran que su producto es un combustible puente entre los hidrocarburos y las renovables.

El riesgo para la industria es que los avances tecnológicos- que permiten que los excedentes de la energía eólica y solar se almacenen para su uso en el futuro- podrían permitir un salto del gas a las renovables.

El gas ha sido fundamental para que Reino Unido elimine prácticamente el carbón de su sistema eléctrico y reduzca las emisiones a su nivel más bajo desde el siglo XIX. Aunque la edad dorada del gas no se ha materializado, las previsiones de consumo global apuntan a un crecimiento del 1,6% anual de aquí a 2035, según BP. La cifra contrasta con el 0,7% de previsiones para el crudo. Por otra parte, todo apunta a que el crecimiento de GNL superará al mercado de gas y los analistas aseguran que el exceso de capacidad podría dar lugar a un descenso importante en el suministro a principios de 2020, cuando se haya absorbido la nueva producción.

[Volver al inicio](#)

## 10. Secretario general OPEP ve claras señales de reequilibrio del mercado

**Reuters**

*Mohammad Barkindo también dijo que el crecimiento de la producción de hidrocarburos de esquisto de Estados Unidos se desaceleró en relación al primer trimestre de este año.*

---

LONDRES (Reuters) - El mercado del petróleo está recuperando equilibrio rápidamente y ya casi ha agotado el excedente de productos refinados, debido a que la OPEP se ha adherido al pacto global para recortar los suministros, dijo el lunes el secretario general del bloque.

Mohammad Barkindo también dijo que el crecimiento de la producción de hidrocarburos de esquisto de Estados Unidos se desaceleró en relación al primer trimestre de este año y que las previsiones sobre el aumento de la demanda mundial de petróleo podrían ser revisadas al alza, lo que daría un impulso adicional a los esfuerzos por reducir las existencias globales.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Rusia y otros productores fuera del cartel recortarán sus suministros de crudo en cerca de 1,8 millones de barriles por día (bpd) hasta marzo del 2018, a fin de contener el exceso de oferta que golpeado los precios en el mercado.

El objetivo de los recortes impulsados por la OPEP es reducir las existencias de crudo de las naciones que pertenecen a la OCDE al promedio de cinco años.

La OPEP y sus aliados lograron el pacto sobre los suministros el año pasado, después de que los precios colapsaron debido al exceso de oferta, lo que impactó los ingresos de las grandes naciones petroleras.

“Existe clara evidencia de que el mercado se está reequilibrando”, dijo Barkindo en un discurso grabado para el evento Reuters Summit de materias primas que se desarrolla esta semana.

“El proceso de disminución de inventarios globales continúa, tanto en tierra como en mar, con acontecimientos positivos en los últimos meses que indican no sólo una aceleración del proceso sino una baja importante en los volúmenes de los tanqueros en todas las regiones”, sostuvo.

Los precios del petróleo han encontrado respaldo en la iniciativa y a fines de septiembre casi llegaron a 60 dólares por barril, su mayor nivel en más de dos años. Pero el crudo Brent, que se negociaba el lunes cerca de 55 dólares el barril, aún cotiza en la mitad del precio que exhibía a mediados de 2014.

La OPEP ha dicho que los inventarios de crudo de las naciones de la OCDE habían caído hasta agosto a 170 millones de barriles por encima del promedio de cinco años, una baja respecto a los 340 millones de barriles registrados en enero.

Barkindo dijo en el discurso que 145 millones de barriles del excedente de 170 millones de barriles correspondían a petróleo crudo, pero que los inventarios de productos refinados estaban llegando al nivel deseado.

“Apenas 25 millones de barriles corresponden a productos (refinados) y éstos casi están por converger con el promedio de cinco años”, declaró Barkindo.

[Volver al inicio](#)

# 11. Índices, monedas y futuros

## Markets at a Glance

### Major Stock Indexes

4:20 PM EDT 10/9/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	22761.07	-12.60	-0.06%
Nasdaq	6579.73	-10.44	-0.16%
S&P 500	2544.73	-4.60	-0.18%
Russell 2000	1503.56	-6.66	-0.44%
Global Dow	2927.85	-1.91	-0.07%
Japan: Nikkei 225	20690.71	62.15	0.30%
Stoxx Europe 600	390.21	0.74	0.19%
UK: FTSE 100	7507.89	-14.98	-0.20%

### DJIA

4:20 PM EDT 10/09/2017



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

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

### Currencies

4:20 PM EDT 10/09/2017

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.1748	0.0016
Yen (USD/JPY)	112.62	-0.02
Pound (GBP/USD)	1.3147	0.0078
Australia \$ (AUD/USD)	0.7757	-0.0011
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9792	0.0045
WSJ Dollar Index	86.93	-0.03

### Futures

4:10 PM EDT 10/9/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	49.53	0.24	0.49%
Brent Crude	55.64	0.02	0.04%
Gold	1286.8	11.9	0.93%
Silver	16.995	0.205	1.22%
E-mini DJIA	22714	20	0.09%
E-mini S&P 500	2543.50	-1.50	-0.06%

[Volver al inicio](#)