



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

f SIB Guatemala @sib_guatemala YouTube SuperBancosGuatemala
sib_guatemala in Superintendencia de Bancos (SIB)

REPORTE DIARIO DE NOTICIAS

Departamento de Análisis Macroprudencial y Estándares de Supervisión

TITULARES

Centroamérica

1. Años de baja inflación en Centroamérica

La región registró una inflación menor al 6% en 2017. Experto del BID recomienda mantener un nivel adecuado de Reservas Internacionales a países como Nicaragua, que tienen un régimen cambiario intermedio, para garantizar su estabilidad.

Estados Unidos

2. Los inversores creen que la Fed tendrá que bajar tipos a partir de 2020

Uno de los principales temores del mercado es que la curva del mercado de bonos se invierta. Cuando esto ha sucedido, casi siempre ha acabado en una recesión en EEUU.

3. El jefe de la Fed augura un mayor encarecimiento del dinero en EEUU

En su primer discurso sobre perspectivas económicas, el jefe del banco central más fuerte del mundo dijo que se necesitan más aumentos al precio del dinero para controlar la inflación.

4. Mnuchin admite que "podría producirse" una guerra comercial entre EEUU y China

El secretario del Tesoro estadounidense aseguró que espera que no ocurra, pero consideró que podría llegarse a esa situación debido a las recientes amenazas arancelarias.

5. Las claves de la guerra comercial entre Estados Unidos y China: socios y enemigos

Los aranceles anunciados por el gigante americano y el asiático tienen poco peso en el volumen total de intercambios, pero atacan donde hacen más daño comercial o político.

Europa

6. El supervisor europeo incluirá los riesgos cibernéticos en los test de estrés del seguro

Cuenta atrás para los próximos test de estrés del seguro europeo. La autoridad encargada de vigilar el sector, EIOPA, ultima ya los

preparativos de la prueba de resistencia que realiza cada dos años, y que toca en 2018, con la que se comprobará la fortaleza de los grandes grupos aseguradores del continente.

7. Christian Sewing, nuevo consejero delegado de Deutsche Bank

Sewing, de 47 años, era desde 2015 miembro del comité ejecutivo de Deutsche Bank y desde marzo de 2017, vicepresidente y responsable del área de banca privada y para empresas.

Mundo

8. El FMI advierte del impacto del envejecimiento de la población en las economías avanzadas

El FMI ha presentado en Washington los capítulos analíticos de sus Perspectivas de Crecimiento Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) un aperitivo que precede a la publicación de las cifras de crecimiento que proyecta la institución.

9. China estudiará la devaluación del Yuan como arma de negociación en su disputa comercial con EEUU

¿Se convertirá el desencuentro comercial entre EEUU y China en una guerra de divisas? Según informa Bloomberg, el gigante asiático no descartaría una futura devaluación del yuan para utilizarla como herramienta de negociación en su disputa arancelaria con EEUU.

10. Líderes de Latinoamérica se preparan para recibir a Trump en cumbre

Después de haber denigrado a América Latina por temas de inmigración, narcotráfico y comercio, el presidente estadounidense Donald Trump visitará esta semana la región para una cita que, según diplomáticos, será incómoda y tensa.

11. Índices, monedas y futuros



1. Años de baja inflación en Centroamérica

elNuevo Diario

La región registró una inflación menor al 6% en 2017. Experto del BID recomienda mantener un nivel adecuado de Reservas Internacionales a países como Nicaragua, que tienen un régimen cambiario intermedio, para garantizar su estabilidad.

La inflación anual en los países centroamericanos se mantuvo en 2017 por debajo del 6%, según el Consejo Monetario Centroamericano. Costa Rica y El Salvador registraron variaciones en la inflación menores al 3%, con 2.57% y 2.04%, respectivamente; mientras que en Guatemala y Nicaragua ascendió a 5.68% y en Honduras a 4.73%. La inflación se mide a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

En términos de variación anual, en el período comprendido entre 2012 y 2017, los años en que se registró la inflación más baja en Nicaragua fueron 2015 (con 3.05%) y 2016 (con 3.13%). En 2012 y 2014, la inflación del país fue ligeramente superior al 6%. Según el Consejo Monetario Centroamericano, en esos años el incremento en los precios fue de 6.62% y 6.48%, respectivamente; y en 2013 de 5.67%, un punto porcentual menos que el registro de 2017.

En el resto de Centroamérica, durante 2015 y 2016, también se registró episodios de inflación relativamente bajos. En Honduras, la inflación de 2015 fue de 2.36% y en 2016 de 3.31%. En los otros años, la inflación superó el 4.7%. Además, en la región hubo años deflacionarios (inflaciones negativas), como el caso de El Salvador en 2016 (-0.93%) y Costa Rica, que cerró 2015 con -0.81%.

Diferente política para controlarla

Para Eduardo Cavallo, investigador líder del Departamento de Investigación del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y coautor del estudio “La hora del crecimiento”, la

región latinoamericana en general enfrenta grados de inflación estables, a pesar de implementar políticas distintas para mantenerla controlada. “La buena noticia para la región es que en términos generales la inflación ha venido bajando y está bajo control en la mayoría de los países de la región. Hay excepciones. Hay países que han optado por regímenes de metas de inflación. Hay otros países que tienen regímenes intermedios (crawling-peg, por ejemplo) para controlar inflación. Lo fundamental y lo importante es que ha venido descendiendo en la mayoría de los países con distintos regímenes monetarios”, indicó Cavallo.

Costa Rica y Guatemala mantienen un esquema de metas de inflación. El programa macroeconómico de Costa Rica 2018-2019 establece su meta inflacionaria de largo plazo en 3%. Mientras que la meta inflacionaria guatemalteca de mediano plazo asciende a 4%. En Honduras, su Banco Central procura mantener un nivel adecuado de liquidez para controlar la inflación y utiliza las tasas de interés de corto plazo como variable operativa y agregados monetarios como metas indicativas, según expone el informe de Políticas Macroeconómicas del Consejo Monetario Centroamericano.

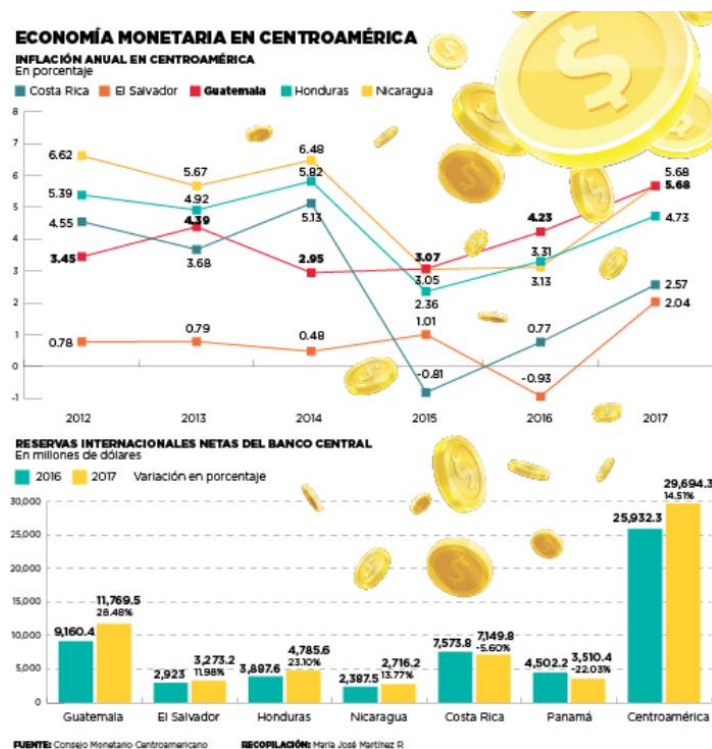
El Banco Central de Nicaragua (BCN) utiliza el tipo de cambio de la moneda como ancla nominal de precios. El Salvador debido a la dolarización no posee política monetaria. El estudio del BID, “La hora del crecimiento”, expone que la normalización monetaria y la reducción de los balances de la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón probablemente acelerarán su ritmo en los próximos años, reduciendo potencialmente billones de dólares de liquidez global.

La región puede verse afectada por estos cambios en las finanzas globales, “por la vía de la salida de capitales y las presiones del tipo de cambio, sobre todo en aquellos países que han decidido ya sea fijar o estabilizar el tipo de cambio nominal”, reza el estudio. Las reservas internacionales proporcionan amortiguadores que pueden ayudar a acomodar los “shocks” externos, reduciendo así la probabilidad de crisis costosas, agrega el estudio del BID.

De acuerdo con las estadísticas del Consejo Monetario Centroamericano, en Centroamérica (excluyendo Panamá) hasta el cierre del año las Reservas Internacionales Netas (RIN) equivalían a US\$29,694.3 millones, 14% más que las acumuladas en 2016, US\$25,932.3 millones. Entre 2016 y 2017, únicamente las reservas panameñas y costarricenses mostraron decrecimientos de 22.5% y 5.6%, respectivamente. En cambio, las RIN de mayor crecimiento en ese período fueron las de Guatemala (con 28.48%) y las de Honduras (con 23.1%). Las de Nicaragua aumentaron en 13.77%.

Cavallo señala que los países como Nicaragua, con regímenes cambiarios intermedios, deben mantener una buena cantidad de reservas, ya que protegen a la economía de “shocks” externos. “Dependiendo del régimen monetario por el que opte cada país, resulta importante tener en cuenta qué es lo que se necesita para que ese régimen (cambiario) garantice la estabilidad. Típicamente en regímenes intermedios, el nivel de reservas internacionales es muy importante, porque no puede utilizar el tipo de cambio, o dejar que este se ajuste frente a shocks externos. Tener una buena cantidad de reservas internacionales ayuda a amortiguar los choques externos y a preservar la estabilidad”, explicó.

Asimismo, el especialista detalló que en un entorno donde los déficits de cuenta corriente y fiscales aumentan, es necesario aumentar los amortiguadores suficientes y plantear alternativas para reducir los déficits, e hizo hincapié en el fortalecimiento de las reservas internacionales. “Los países donde existen regímenes intermedios, donde no hay una libre flotación de la moneda deben hacer un esfuerzo mayor porque son más vulnerables frente a shocks externos”, puntualizó.



[Volver al inicio](#)



2. Los inversores creen que la Fed tendrá que bajar tipos a partir de 2020

elEconomista.es

Uno de los principales temores del mercado es que la curva del mercado de bonos se invierta. Cuando esto ha sucedido, casi siempre ha acabado en una recesión en EEUU.

De momento, el diferencial entre la deuda a 10 años y a 2 años es de solo 52 puntos básicos, mínimos desde el año 2007. Este es el principal indicador del futuro de la actividad económica y todavía no da una señal de alarma, pero no es el único. Y es que otra parte de la curva sí que se ha invertido, lo que supone una advertencia para el mercado. Según señalan desde JP Morgan, el swap de tipos de interés de Estados Unidos comenzó a aplanarse después de la corrección de febrero y el diferencial entre el forward de tipos a 3 años y a 2 años señala que esta curva se situó en terreno negativo a finales de marzo.

Esta circunstancia ya se dio en el arranque de enero, pero la última inversión ha sido más persistente. "Hay dos explicaciones fundamentales. Que los mercados han empezado a poner en precio un fallo en la política monetaria de la Fed o una dinámica de fin de ciclo", apuntan desde JP Morgan. La inversión de esta curva adquiere especial relevancia teniendo en cuenta que solo ha sucedido en 3 ocasiones durante los últimos 20 años: en el 2005, en el 2000 y en 1998 y generalmente se ha visto como un mal presagio para los mercados. Distinguir cuál de las dos hipótesis es más plausible resulta difícil teniendo en cuenta que un fallo en la política de la Reserva Federal acortaría el ciclo económico, pero analizando los flujos de capitales en la entidad norteamericana creen que "hay más apoyo a la teoría de un fallo de la Fed".

¿Por qué la Fed?

Según los cálculos de los analistas de JP Morgan, la curva implicaría "que se está poniendo en precio cierta expectativa de una reducción en los tipos de interés de la Fed a partir del primer trimestre del año 2020". La clave para el equipo de la entidad norteamericana reside en el estudio de los flujos de capitales en lo que va de año y estos apuntan a que el mercado da mayor probabilidad a un fallo en la política de la entidad presidida por Jerome Powell que a un fin de ciclo, si

bien ambas posibilidades están relacionadas. En el mes de enero entraron 130.000 millones de euros en fondos de inversión y ETFs de bolsa, una cifra récord, mientras que en febrero y marzo se han mantenido prácticamente neutrales y ha habido ligeras salidas en lo que va de abril. La segunda métrica que estudian los analistas de JP Morgan son los flujos que entran en los fondos de bonos nominales y aquellos protegidos contra la inflación. Los primeros han registrado entradas de dinero constantes desde que empezó el año y los segundos han visto frenadas las entradas a partir de febrero.

Finalmente, fijan su mirada en los flujos en un sector sensible a las subidas de tipos, como son los REITS. Estos han sufrido salidas de dinero en lo que va de año siendo especialmente fuertes las salidas en aquellos REITS enfocados en Estados Unidos. Según señalan desde JP Morgan, estas tres circunstancias apuntan a que los inversores estén comenzando a apostar por un fallo en la política monetaria de la Fed.

La fiabilidad de la curva

Las últimas siete recesiones sufridas por Estados Unidos han sido precedidas por el diferencial entre el bono a 10 años y a 2 años (que aún está en positivo), pero ¿hay que fiarse de la curva? "La puntualidad de la curva como una herramienta de predicción se ha deteriorado. El diferencial de tiempo entre la inversión de la misma y el inicio oficial de la recesión ha aumentado", señala Silvia Dall'Angelo, economista senior en Hermes Investment. En las recesiones de 1969, 1973, 1980 y 1982 la curva se invirtió entre 9 y 17 meses antes de que arrancase la contracción de la economía. Mientras, en la de 1990 lo hizo 19 meses antes y en 2001 y 2007 lo hizo con 33 y 24 meses de antelación, respectivamente

[Volver al inicio](#)

3. El jefe de la Fed augura un mayor encarecimiento del dinero en EEUU

Reuters

En su primer discurso sobre perspectivas económicas, el jefe del banco central más fuerte del mundo dijo que se necesitan más aumentos al precio del dinero para controlar la inflación.

CHICAGO (Reuters) - La Reserva Federal probablemente necesitará seguir elevando las tasas de interés para mantener la inflación bajo control, dijo el presidente de la

Fed, Jerome Powell, en un discurso sobre el panorama económico que no abordó los riesgos económicos de las crecientes tensiones comerciales. En su primer discurso sobre perspectivas económicas desde que asumió la jefatura del banco central estadounidense el 5 de febrero, Powell dijo este viernes que el mercado laboral parecía estar cerca del empleo pleno y que la inflación repuntará en los próximos meses.

"Siempre y cuando la economía siga, en general, en su curso actual, más alzas graduales de las tasas de interés serán lo mejor para promover estos objetivos", comentó Powell en un evento en Chicago. Powell agregó que los riesgos para la perspectiva económica de Estados Unidos parecen "en general equilibrados".

En su discurso, no mencionó el aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, inmersos en un proceso en que cada Gobierno amenaza con elevar los aranceles de decenas de miles de millones de dólares que aplica a las importaciones del otro.

[Volver al inicio](#)

4. Mnuchin admite que "podría producirse" una guerra comercial entre EEUU y China

Expansión

El secretario del Tesoro estadounidense aseguró que espera que no ocurra, pero consideró que podría llegarse a esa situación debido a las recientes amenazas arancelarias.

"No espero que haya una guerra comercial. Podría ser, pero no lo espero en absoluto", dijo Mnuchin al ser entrevistado en el programa "Face the Nation" de la cadena CBS. Los comentarios del secretario del Tesoro se producen después de que la Administración Trump anunciara sus planes de imponer aranceles sobre importaciones chinas por alrededor de 50.000 millones de dólares, una medida que hizo que China respondiera con su propio paquete por la misma cantidad destinado a productos estadounidenses, incluidos automóviles.

Las amenazas han causado preocupación sobre una posible guerra comercial, aunque el presidente Trump ha descartado esta posibilidad. "El presidente (chino) Xi

(Jinping) y yo siempre seremos amigos, pase lo que pase con nuestra disputa sobre el comercio. China eliminará sus barreras al comercio porque es lo correcto. Los impuestos se volverán recíprocos y se realizará un acuerdo sobre Propiedad Intelectual. ¡Gran futuro para ambos países!", dijo hoy el magnate en su cuenta de Twitter.

Durante la semana, Trump ya había rechazado la posibilidad de una guerra comercial con el país asiático. "No estamos en una guerra comercial con China, esa guerra se perdió hace muchos años por las personas tontas o incompetentes que representaban a los EEUU", dijo. "Ahora tenemos un déficit comercial de 500.000 millones al año, con robo de propiedad intelectual de otros 300.000 millones. ¡No podemos permitir que esto continúe!", agregó.

Respecto a las consecuencias de sobre la imposición de los aranceles, Mnuchin enfatizó hoy que no cree que las medidas adoptadas por el Gobierno de Trump sobre el comercio tengan un "impacto significativo" en la economía de estadounidense. "Nuestro objetivo es el comercio libre y justo", insistió, pero a las medidas proteccionistas crecientes que está tomando el gobierno de Estados Unidos.

[Volver al inicio](#)

5. Las claves de la guerra comercial entre Estados Unidos y China: socios y enemigos

elPaís

Los aranceles anunciados por el gigante americano y el asiático tienen poco peso en el volumen total de intercambios, pero atacan donde hacen más daño comercial o político.

Donald Trump odia el déficit comercial. En su lógica es la evidencia de que EE UU pierde en el mercado global porque compra más de lo que vende al resto del mundo. Por eso convirtió la reducción de esta brecha en un pilar central de su política económica, especialmente con China. La disparidad con el país asiático creció el año pasado en la categoría de bienes un 8%, hasta alcanzar los 375.200 millones de dólares.

Por eso ha empezado su guerra de aranceles contra China, pero sin lanzar toda la artillería. Según la agencia de calificación de riesgo Standard & Poor's, el arancel de EE UU puede afectar al 12% de los productos importados desde

China. Al ser una disputa sobre tecnología y propiedad intelectual, añaden, podría impactar a artículos que incluyen ordenadores y teléfonos móviles. La primera reprimenda china ataca desde la carne de cerdo, frutas y vino hasta metales como tubos de acero que se compran a Estado Unidos.

"Los productos sujetos a aranceles representan en este momento una parte modesta respecto al volumen total de los intercambios", valoran desde la agencia. Las amenazas y las listas, sin embargo, muestran cuál es la actitud de las dos potencias. Trump cree que forzando la mano logrará que China entre en razón, porque depende más del mercado de EE UU que al revés. Su objetivo es reducir el déficit en 100.000 millones.

Pekín contraataca donde puede hacer políticamente más daño al republicano en las elecciones de noviembre e incluso en 2020: las comunidades rurales. La agricultura generó más de 19.000 millones en exportaciones hacia China en 2017, con 12.360 millones solo en soja. La segunda mayor partida son aviones comerciales, con 16.260 millones, seguida por los automóviles, con 10.500 millones.

Disuadir a Washington

Estas tres categorías, precisamente, han sido la diana de la segunda ronda de aranceles anunciadas por Pekín, que entrarán en vigor en caso de que Trump acabe por oficializar esta nueva ronda de aranceles estadounidenses contra productos de alta tecnología chinos. Una lista que ha sorprendido por su contundencia. "El Gobierno chino preferiría no aplicar estas contramedidas porque tienen un coste para el país. Pero seguirá adelante con los aranceles para disuadir a Estados Unidos; China necesita dejar claro que está dispuesta a responder del mismo modo si es necesario", explica Julian Evans-Pritchard, economista de la consultora Capital Economics.

China también es uno de los tres principales mercados para el equipamiento médico que se exporta desde EE UU, así como maquinaria industrial metales y computadoras y componentes electrónicos. La mayor economía asiática es receptora además de combustibles refinados, como el gas natural licuado, y otros derivados del petróleo, lo que explica los nervios en el sector energético, otro lobby de apoyo a Trum.

EE UU es la segunda potencia comercial del mundo. Exportó bienes por valor total de 1,55 billones en 2017. Si se incluyen los servicios, una categoría que siempre evita citar Trump porque está en superávit, ese volumen global asciende a 2,33 billones. Sin embargo, el pasado ejercicio registró importaciones que ascendieron a 2,89 billones, de las que

2,36 billones fueron en bienes. China es el gran contribuyente a este desequilibrio. Las estadísticas del Departamento de Comercio más recientes reflejan que las importaciones de bienes chinos ascendieron el año pasado a 505.600 millones de dólares, un 9% más que en 2016. Es el mayor suministrador de bienes por delante de México y Canadá, sus socios en la zona de libre cambio en Norteamérica (Nafta).

Las compañías estadounidenses realizaron por su parte exportaciones al otro lado del Pacífico por valor de 130.400 millones. En este caso mejoraron un 12% en el año. China es el tercer destino de los bienes de compañías estadounidenses, por detrás de Canadá y México. Duplican los que van hacia Japón y Alemania. Se estima que el comercio genera unos 910.000 empleos en EE UU.

Ataque al liderazgo mundial chino

Las autoridades chinas rebajan sensiblemente la cifra de déficit que defiende Donald Trump. Según datos de las aduanas, el país asiático registró un superávit comercial de 275.810 millones de dólares frente a Estados Unidos, un desequilibrio récord en los intercambios bilaterales de mercancías, pero menor (en 100.000 millones de dólares) a lo contado por Washington. El comercio con la primera potencia mundial generó el 65% del superávit comercial chino global.

Los más de 1.300 productos identificados hasta ahora por Washington para una nueva ronda de tarifas impactan directamente en el ambicioso programa de reconversión industrial china, cuyo objetivo es convertir al país en líder mundial en alta tecnología para el año 2025. La oficina Comercio de EE UU estudia medidas adicionales elevar el arancel hasta 150.000 millones en importaciones, el 30% de los intercambios.

EE UU representa el 15% de las exportaciones globales de China. Llega de todo, especialmente electrónica y semiconductores que se consumen en masa en EE UU. Los teléfonos móviles manufacturados en fábricas chinas tuvieron un valor de 70.390 millones mientras que la factura en ordenadores fue de 45.520 millones, a la que se suman 31.610 millones en accesorios. El equipamiento para telecomunicaciones fue de 33.480 millones.

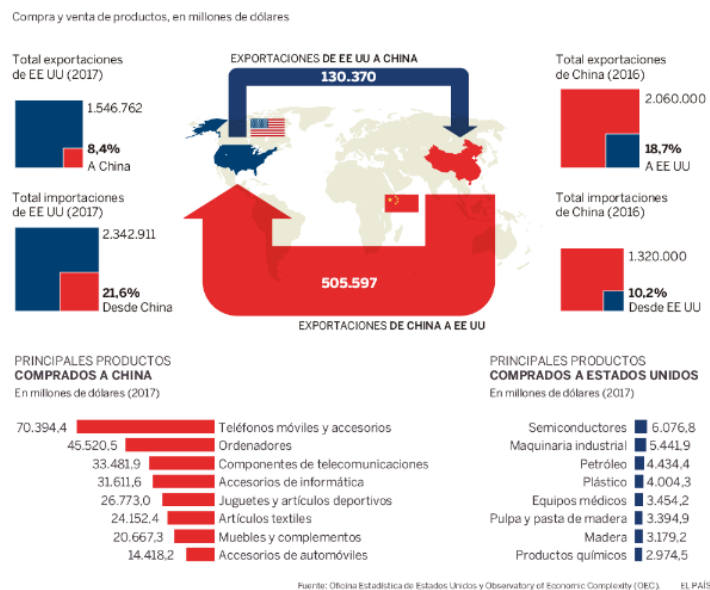
Los muebles y otros artículos para el hogar generaron 20.670 millones en importaciones mientras que los electrodomésticos rondaron los 14.150 millones, junto a 10.730 millones en televisores. Las importaciones de juguetes y productos para el deporte generaron importaciones el pasado año por valor de 26.770 millones. El sector textil, incluyendo calzado, movió 35.680 millones.

Caroline Freund, economista del Peterson Institute for International Economics, explica que el déficit no se debe solo a malos acuerdos comerciales como dice Donald Trump, sino más bien al ritmo con el que gastan los consumidores y el Gobierno estadounidense. “Si se redujera el consumo”, añade, “las importaciones caerían”. También cita que un dólar débil encarece las importaciones.

China podría negociar

El problema, según Freund, es que elevando el arancel no se resolverá el desequilibrio. Los analistas señalan que el mercado tenderá a compensarlos buscando los productos en otros países. “La decisión de Donald Trump de imponer nuevos aranceles a China no deja de ser chocante, aunque sea esperada”, valora Edward Alden, experto del Council on Foreign Relations. Pero, aunque las prácticas chinas son una queja compartida, la confrontación crea un nuevo escenario. El miedo es que el choque provoque una ruptura que dañe las relaciones entre las dos potencias, amenace el crecimiento y la estabilidad financiera. El riesgo de una guerra comercial, según el BBVA, “es bajo” y ven la maniobra de Trump como una “táctica” negociadora.

En la misma línea se expresa el profesor Xu Bin, de la escuela de negocios CEIBS, que confía en que ambos países encontrarán una solución negociada y evitarán un conflicto comercial a gran escala. “Estoy seguro de que el año que viene el déficit comercial se reducirá; China está dispuesta a hacer esfuerzos para que así sea. Pekín puede comprometerse a acuerdos que no afecten directamente a sus exportaciones hacia EE UU, desde aumentar su volumen de importaciones a animar a sus empresas a producir en suelo estadounidense”, sostiene.



[Volver al inicio](#)



6. El supervisor europeo incluirá los riesgos cibernéticos en los test de estrés del seguro

Expansión.com

Cuenta atrás para los próximos test de estrés del seguro europeo. La autoridad encargada de vigilar el sector, EIOPA, ultima ya los preparativos de la prueba de resistencia que realiza cada dos años, y que toca en 2018, con la que se comprobará la fortaleza de los grandes grupos aseguradores del continente.

Como en ocasiones anteriores, este examen busca evaluar las debilidades del sector asegurador europeo ante escenarios adversos específicos. Estos supuestos abarcan un amplio catálogo de amenazas, incluidas las propias del mercado y otras de índole financiera. Esta vez, como novedad, además de las adversidades convencionales, se incluirá una línea de investigación separada sobre potenciales implicaciones de los riesgos cibernéticos, ha adelantado la institución europea encargada de vigilar esta industria. EIOPA no ha concretado aún en qué consistirá exactamente ese ejercicio. La nueva prueba de resistencia parte de una muestra base de 42 grandes grupos, que estarán obligados a pasar el examen. El supervisor ha divulgado la lista de esas entidades, en la que VidaCaixa y Mapfre aparecen como los dos representantes españoles. Francia y Reino Unido son los países que aportan más firmas, con nueve compañías cada uno. Alemania les sigue con cinco grupos. A estos se añadirán otros candidatos más adelante, entre los que podría haber más españoles. En 2016, en la edición previa de los test de estrés del seguro europeo, se analizaron los datos de 236 entidades.

Calendario

Salvo imprevisto, el supervisor europeo lanzará el test de estrés en la primera mitad de mayo, con vistas a poder dar a conocer los resultados obtenidos en diciembre, ha indicado la propia institución. Según la hoja de ruta trazada, las entidades obligadas a pasar el examen contarán con

alrededor de dos meses, hasta julio, para completar el ejercicio y trasladar los datos al regulador de cada país (la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en el caso de España). A partir de entonces se iniciará un proceso de validación, concentración y análisis de la información por parte tanto de las autoridades nacionales como de Eiopa, que derivará en unas conclusiones generales y por países y nunca por entidades, tal y como se ha hecho en los pasados test de estrés que ha afrontado el seguro europeo. El calendario es uno de los aspectos más avanzados de la nueva prueba de esfuerzo a las aseguradoras europeas y todavía están por concretar otros factores de relevancia, como las propias condiciones adversas en las que se basará. Eiopa está dispuesta a escuchar a la industria antes de decidir del todo y anunciar las reglas del test. De hecho, el supervisor prevé realizar este mes un taller con representantes de la industria. El objetivo de esta reunión es propiciar un punto de encuentro donde contrastar con los portavoces de las aseguradoras y otros grupos de interés los planes de la autoridad europea para este examen y poder debatir la metodología a utilizar, entre otros factores.

[Volver al inicio](#)

7. Christian Sewing, nuevo consejero delegado de Deutsche Bank

Expansión.com

Sewing, de 47 años, era desde 2015 miembro del comité ejecutivo de Deutsche Bank y desde marzo de 2017, vicepresidente y responsable del área de banca privada y para empresas.

Deutsche Bank, primer banco de Alemania, formalizó ayer a última hora el cese de John Cryan, su consejero delegado. Será sustituido con efectos inmediatos por Christian Sewing, hasta ahora vicepresidente de esa entidad. El consejo de supervisión también nombró ayer, en una reunión extraordinaria, a Garth Ritchie y Karl von Rohr nuevos vicepresidentes del banco. Cryan abandonará Deutsche Bank a finales de este mes junto con Marcus Schenck, quien hasta ahora era también vicepresidente, responsable de la banca de inversión y para empresas. Sewing, de 47 años, es desde el 1 de enero de 2015 miembro del comité ejecutivo de Deutsche Bank y desde marzo de 2017 vicepresidente, responsable del área de banca privada y para empresas, incluido el banco minorista Postbank, junto con Frank Strauss. Anteriormente ha desempeñado funciones directivas en la gestión de riesgo y ha trabajado en Fráncfort,

Hamburgo, Londres, Singapur, Tokio y Toronto. Sewing comenzó su formación en Deutsche Bank en 1989 como empleado bancario.

Cryan, cuyo contrato vence en 2020, ha sido el encargado de sanear Deutsche Bank en los tres últimos años, periodo en que la entidad de crédito ha sufrido pérdidas los tres años de forma consecutiva. Tras la reunión el consejo de supervisión se mostró convencido de que Sewing y su equipo "podrán dirigir el Deutsche Bank con éxito en una nueva era". El presidente del consejo de supervisión, Paul Achleitner, agradeció a Cryan su trabajo pese a que su mandato como presidente del comité ejecutivo ha sido relativamente corto. "Cryan ha desempeñado una función importante en la historia de casi 150 años del Deutsche Bank y ha establecido las bases para un futuro de éxito", dijo Achleitner. Pese a ello, el consejo de supervisión está convencido de que el Deutsche Bank necesita una nueva fuerza de transformación en su dirección. Los inversores han reconocido la capacidad de Cryan para reducir costes, pero han criticado que no haya propuesto cómo puede Deutsche Bank ganar dinero de nuevo. Ritchie dirigirá a partir de ahora sólo la banca para empresas y de inversión, área de la que hasta ahora era responsable junto con Schenck.

[Volver al inicio](#)



8. El FMI advierte del impacto del envejecimiento de la población en las economías avanzadas

elEconomista.es

El FMI ha presentado en Washington los capítulos analíticos de sus Perspectivas de Crecimiento Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) un aperitivo que precede a la publicación de las cifras de crecimiento que proyecta la institución.

En esta ocasión los temas protagonistas giran alrededor de la participación laboral en los países avanzados (Capítulo 2); los empleos manufactureros y su papel para la productividad

y la desigualdad (Capítulo 3); y si el incremento de la productividad se comparte en la economía global. Dentro de las conclusiones y modelos implementados a lo largo de los tres capítulos analíticos del WEO, el FMI destaca a través de una de las simulaciones como "la tasa de participación media disminuirá en 5,5 puntos porcentuales en los próximos 30 años" entre las principales economías avanzadas si no se implementan las políticas adecuadas. "Asumiendo que el resto de factores son constantes, una disminución en la participación laboral agregada de esta magnitud se traduciría en una reducción de 3 puntos porcentuales en el PIB para una economía avanzada típica en 2050", avisan desde Washington. En este sentido, los expertos del Fondo avisan que, en países como España, así como Bélgica, Francia, Italia o Portugal, se prevé que la disminución de la participación sea bastante amplia, con tasas que rondarán el 50% o incluso menos.

El envejecimiento de la población

El aumento de las expectativas de vida es uno de los éxitos más notables en la historia de la humanidad, pero podría tener graves consecuencias macroeconómicas cuando se combina con la disminución del crecimiento de la población. Debido a que los trabajadores de mayor edad participan en la fuerza laboral a tasas mucho más bajas, el envejecimiento de la población genera preocupación sobre la oferta de mano de obra en economías avanzadas, algo que tendría implicaciones para el crecimiento potencial y la sostenibilidad de los sistemas de seguridad social y las pensiones.

Según el FMI, en los últimos 30 años, la tasa agregada media de participación de la fuerza laboral en las economías avanzadas como grupo apenas ha sufrido cambios. Dicho esto, cuando se observan casos individuales se obtienen diferencias significativas. Por ejemplo, mientras que en una gran parte de las economías avanzadas la participación agregada de la fuerza de trabajo en 2016 estuvo no demasiado lejos de la registrada en 1985, varios países registraron aumentos significativos. Es el caso de España, Alemania o Corea del Sur, donde las tasas participación laboral agregadas ganaron más de 5 puntos porcentuales.

A ojos del Fondo, a pesar de la aceleración del envejecimiento de la población en la última década, muchas economías avanzadas han podido contrarrestar la presión a la baja sobre sus tasas de participación laboral. Aun así, factores como la automatización, así como las proyecciones demográficas que barajan los expertos, podrían generar grandes caídas en las tasas de participación laboral. Para el FMI existe la posibilidad de implementar las políticas correctas que puedan contrarrestar los efectos del envejecimiento, como sería garantizar que aquellos que

estén dispuestos a trabajar puedan hacerlo. En particular, se recomienda la reforma del sistema de beneficios fiscales mediante la reducción de la brecha en el impuesto laboral, junto con el fortalecimiento de políticas que mejoran el proceso de búsqueda de empleo.

[Volver al inicio](#)

9. China estudiará la devaluación del Yuan como arma de negociación en su disputa comercial con EEUU

elEconomista.es

¿Se convertirá el desencuentro comercial entre EEUU y China en una guerra de divisas? Según informa Bloomberg, el gigante asiático no descartaría una futura devaluación del yuan para utilizarla como herramienta de negociación en su disputa arancelaria con EEUU.

Sin embargo, esta decisión conllevaría multitud de riesgos para la economía china. ¿Cómo de fácil es ganar una guerra comercial? Un Yuan más débil ayudaría al presidente de China, Xi Jinping, a impulsar a la industria exportadora, aunque también conllevaría otros riesgos que podrían provocar una sacudida en la economía asiática. Entre ellos, estarían los relacionados con el pago de la deuda de las empresas locales y sus efectos devastadores en los mercados, tal y como sucedió en el verano de 2015. Además, socavaría los recientes esfuerzos del Gobierno chino para avanzar hacia un sistema de tipo de cambio más orientado a la realidad del mercado. Una hipotética devaluación también daría motivos al presidente de EEUU, Donald Trump, para terminar de vilipendiar a China como un manipulador de divisas y probablemente alimentaría una respuesta más dura por parte de las autoridades estadounidenses. Desde hace más de un año, Trump ha arremetido duramente contra Japón y China, al asegurar que los dos socios comerciales de EEUU estaban devaluando sus monedas. Por su parte, Pekín, que había devaluado el yuan en varias ocasiones durante 2015 y 2016, se comprometía a no utilizar la guerra cambiaria para buscar ventaja o elevar la competitividad en el comercio.

Hablan los expertos....

"¿Les interesa devaluar el yuan? Probablemente sea algo insensato", considera Kevin Lai, economista jefe para Asia de Daiwa Capital. "Si usan la devaluación como arma, podría

dañar a China más que a EEUU. La estabilidad monetaria ha ayudado a crear una estabilidad macro. Si eso desaparece podría desestabilizar los mercados y podría volver a repetirse lo que pasó en 2015", explica Lai. "Es poco probable que China recurra a una devaluación a menos que agote todas las herramientas para negociar con EEUU", apunta Frances Cheung, jefe de estrategia de Westpac Banking. "Hay muchas medidas que pueden tomar antes de recurrir a esta herramienta", señala Ken Peng, estratega de inversión en Citi en Hong Kong. "Usar la depreciación del yuan es como sacrificar a 800 soldados para matar a solo 1.000 enemigos". Desde la llegada de Trump a la presidencia de EEUU, el yuan acumula una subida del 9% en su cruce con el dólar. A pesar del avance, la divisa china ha aguantado en las últimas semanas la escalada de las tensiones comerciales entre ambas potencias.

¿En qué punto están las negociaciones?

Los últimos acontecimientos reflejan las dificultades de cara a un acuerdo entre China y EEUU. El portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores del gigante asiático, Geng Shuang, ha asegurado este fin de semana que "bajo las circunstancias actuales, ambas partes no pueden tener conversaciones sobre estos temas". "EEUU por un lado amenaza con sanciones y por otro dice que está dispuesto a hablar. No estoy seguro de para quién es esta actuación de EEUU", apuntó Shuang. Las fricciones comerciales fueron "totalmente una provocación de los EEUU", añadió.

No es de extrañar que los rumores vuelven a resurgir y, tal y como informa Bloomberg, las autoridades chinas estarían analizando dos frentes: primero, averiguar el efecto del uso de la divisa como herramienta de negociación con EEUU y el segundo, las implicaciones futuras de la devaluación de la moneda ante cualquier impacto comercial. Por el momento, la escena comercial está de la siguiente manera: Trump anunció aranceles contra la importación de productos chinos por valor de 50.000 millones de dólares. Pekín informó de la puesta en marcha de tarifas por un valor similar contra productos estadounidenses y EEUU amenazaba con aumentar sus tarifas hasta los 150.000 millones de dólares.

[Volver al inicio](#)

10. Líderes de Latinoamérica se preparan para recibir a Trump en cumbre

Reuters

Después de haber denigrado a América Latina por temas de inmigración, narcotráfico y comercio, el presidente estadounidense Donald Trump visitará esta semana la región para una cita que, según diplomáticos, será incómoda y tensa.

WASHINGTON/LIMA (Reuters) - Trump llegará el viernes a Lima, capital de Perú, para la Cumbre de las Américas en busca de estimular los vínculos comerciales y pedir a sus aliados en la región que asuman una línea dura contra Venezuela, según funcionarios estadounidenses que informaron a periodistas sobre el viaje. Pero la retórica hostil del presidente y las tensas relaciones con líderes de países aliados como el presidente mexicano Enrique Peña Nieto hacen que sea poco probable que logre grandes avances en su agenda, dijeron los expertos. “Llega a la región profundamente impopular y eso obviamente complica la capacidad de los líderes de trabajar con él”, dijo Mark Feierstein, quien manejó temas hemisféricos para la Casa Blanca durante la gestión del presidente Barack Obama y ahora es asesor del Albright Stonebridge Group. La visita despierta nostalgia de Obama, el antecesor de Trump, dijo un diplomático peruano, aunque resaltó: “Nadie pierde el sueño con Trump”. “Todos sabemos cómo sonreír y asentir, así que no estamos demasiado preocupados”, añadió.

Trump culpó a México por la pérdida de empleos, amenazó con romper un pacto de libre comercio que tiene con México y Canadá y lanzó su campaña presidencial describiendo a los inmigrantes mexicanos como “violadores” y traficantes de drogas. También apuntó a la migración desde Nicaragua, Honduras, El Salvador y otros países latinoamericanos y ha amenazado con cortar la ayuda a Colombia y Perú por el tráfico de drogas. Mientras se prepara para su viaje, que incluye una parada en Colombia después de la cumbre, Trump ha intensificado su retórica sobre la inmigración ilegal con un plan para enviar soldados de la Guardia Nacional a la frontera con México.

La influencia de China

Trump llegará a la región justo cuando su Gobierno mantiene además un pleito comercial con China, uno de los mayores

compradores de las materias primas que produce América Latina, que ahora analiza los riesgos y beneficios de la situación. Un importante funcionario de la Casa Blanca dijo la semana pasada, en una teleconferencia sobre este viaje, que Trump planea argumentar en Lima que Estados Unidos y no China, debería ser el socio comercial preferente de Latinoamérica. “Es una decisión equivocada de Trump. Creo que en esta guerra van a salir perjudicados todos”, dijo la gerente general de la Cámara de Comercio Peruano-China, Teresa Joo de Siu.

Después del primer año de Trump en el Gobierno, solo un 16 por ciento de los encuestados en América Latina aprobó el desempeño de Trump, según Gallup. Sergio Montenegro, de 40 años, que trabaja en una empresa de seguros en Lima, comparó a Trump con algunos líderes populistas que ganaron poder en América Latina en las últimas décadas. “Siempre haciendo ruido, en el centro de atención, escándalo constante, ha sido nuestra realidad por muchos años”, dijo Montenegro. “Ya no se respeta tanto (a Estados Unidos). Antes lo que decían los norteamericanos parecía ser lo correcto, una voz razonable, ahora todo lo que dicen es cuestionado”.

Una fuente del gobierno brasileño dijo a Reuters bajo condición de anonimato que una agenda positiva de Washington “es muy necesaria si el Gobierno de Trump quiere mantener relaciones productivas con la región”. En la cumbre, los líderes buscarán un consenso para reprimir la corrupción, un tema que se agitó en marzo con la renuncia del expresidente peruano, Pedro Pablo Kuczynski, por un escándalo vinculado con la constructora brasileña Odebrecht.

Venezuela

Trump buscaría también elevar la presión sobre el presidente venezolano, Nicolás Maduro, que no ha sido invitado a la cumbre. Las autoridades electorales llamaron a elecciones en mayo, un proceso que Washington ha calificado como una farsa. Miles de venezolanos han huido a Colombia y otros países vecinos para escapar del hambre y la pobreza. Trump habló hasta de una “opción militar” para abordar crisis en Venezuela, una idea que fue condenada en la región.

Estados Unidos, un gran comprador de petróleo venezolano, ha ponderado el aumento de las sanciones económicas. Un funcionario estadounidense dijo la semana pasada que no había decisiones inminentes, pero que podrían tomarse en los próximos meses. En la cumbre, diplomáticos de países críticos con Maduro podrían condenar formalmente las elecciones y discutir formas de ayudar a los inmigrantes venezolanos, según una fuente del Ministerio de Relaciones

Exteriores de Argentina. Una declaración así sería “sin precedentes”, dijo Ana Rose Quintana, analista de la conservadora Heritage Foundation en Washington. “La declaración sería la base para sanciones adicionales más adelante”, dijo Quintana.

[Volver al inicio](#)

11. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data.

Markets at a Glance

Major Stock Indexes

4:13 PM EDT 4/9/2018

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	23979.10	46.34	0.19%
Nasdaq	6950.34	35.23	0.51%
S&P 500	2613.16	8.69	0.33%
Russell 2000	1515.32	2.02	0.13%
Global Dow	3011.76	11.17	0.37%
Japan: Nikkei 225	21678.26	110.74	0.51%
Stoxx Europe 600	375.30	0.48	0.13%
UK: FTSE 100	7194.75	11.11	0.15%

DJIA

4:13 PM EDT 4/9/2018



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

Currencies

4:12 PM EDT 4/9/2018

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.2322	0.0039
Yen (USD/JPY)	106.71	-0.21
Pound (GBP/USD)	1.4130	0.0041
Australia \$ (AUD/USD)	0.7696	0.0041
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9562	-0.0027
WSJ Dollar Index	83.83	-0.16

Futures

4:03 PM EDT 4/9/2018

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	63.30	1.24	2.00%
Brent Crude	68.58	1.47	2.19%
Gold	1340.9	4.8	0.36%
Silver	16.490	0.128	0.78%
E-mini DJIA	23935	9	0.04%
E-mini S&P 500	2611.25	5.50	0.21%

[Volver al inicio](#)