



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.



REPORTE DIARIO DE NOTICIAS

Departamento de Análisis Macropudencial y
Estándares de Supervisión

TITULARES

Centroamérica

1. Crisis política provoca desplome de inversión extranjera en Nicaragua

La inversión externa cayó de 411.2 millones de dólares en el primer trimestre de 2018 a sólo 17.2 millones entre abril y junio, precisó el BCN.

Estados Unidos

2. Gasto en EEUU sube, pero ingresos de los consumidores se desaceleran

El Departamento de Comercio afirmó el lunes que el gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos, subió un 0.4% el mes pasado.

3. Yellen: "Me preocupan los riesgos de los créditos"

La ex banquera central aprecia riesgo sistémico en los préstamos apalancados y advierte contra la desregulación del sector financiero.

Europa

4. El euro celebra sus dos décadas con planes para desafiar al dólar

Bruselas presenta en diciembre ideas para aumentar su relevancia internacional.

5. Para los operadores de la libra todo gira en torno al brexit

Los analistas están más enfocados en la probabilidad de alcanzar un acuerdo para el brexit y su impacto en la libra después de que la moneda de la semana pasada tuviera su peor desempeño frente al dólar en meses.

6. El Gobierno británico afronta hoy los Presupuestos para antes de la ruptura

Escaso margen del ministro del Tesoro, Philip Hammond, por la incertidumbre.

7. Gibraltar se asoma al abismo de un Brexit sin acuerdo

El Ejecutivo cree que ya está encauzado ese protocolo que formaliza la salida del Peñón, así como tres de los cuatro memorandos de entendimiento que regulan aspectos concretos de la futura relación.

Mundo

8. Mexicanos respaldan propuesta de López Obrador sobre aeropuerto de Ciudad de México

El plebiscito fue duramente criticado por no haber estado organizado y realizado por el árbitro electoral del país y fue tildado por la oposición como ilegal.

9. China podría reducir a la mitad el impuesto a la compra de autos

Las ventas de automóviles en China van camino de su primera caída anual en dos décadas, ya que la guerra comercial con Estados Unidos pesa sobre el crecimiento en el mercado de valores.

10. ¡Cuidado con lo que dices! Los mercados se obsesionan con la jerga de los bancos centrales

La omisión de una palabra que había aparecido en declaraciones de la Fed durante años hizo que los rendimientos de los bonos bajaran, ya que los inversores la interpretaron como una señal de que la postura de la Fed ya no era "acomodaticia".

11. Índices, monedas y futuros



1. Crisis política provoca desplome de inversión extranjera en Nicaragua

DPA

La inversión externa cayó de 411.2 millones de dólares en el primer trimestre de 2018 a sólo 17.2 millones entre abril y junio, precisó el BCN.

La inversión extranjera en Nicaragua se desplomó en un 91,6 por ciento a causa de la crisis política que persiste en el país desde abril pasado, según datos oficiales divulgados hoy en Managua.

Un informe del Banco Central de Nicaragua (BCN, emisor) citado por el diario "La Prensa" indicó que entre abril y junio pasado el país dejó de percibir 376,8 millones de dólares de inversión externa, un sector que había mostrado dinamismo en los últimos años.

La inversión externa cayó de 411,2 millones de dólares en el primer trimestre de 2018 a sólo 17,2 millones entre abril y junio, precisó el reporte.

Desde que el presidente Daniel Ortega volvió a asumir el poder en 2007, la inversión extranjera había venido ascendiendo, con su consabido impacto en las cifras del crecimiento económico, que promediaron un 4,5 por ciento entre 2015 y 2017.

Según un reciente informe del Banco Mundial, el PIB de Nicaragua caerá este año a un -3,8 por ciento debido a la crisis política, frente al crecimiento de 4,9 por ciento que tuvo en 2017.

Aunque el BCN no ofreció cifras actualizadas de la inversión, economistas creen que la inversión extranjera mostrará una ligera recuperación en la segunda mitad del año, ya que el Gobierno proyecta reactivar inversiones cuya ejecución se había interrumpido.

"Lo que estaba programado y que ya tiene un grado de avance, lo más probable es que se termine", opinó el ex presidente del BCN Mario Arana, también citado por "La Prensa".

Sin embargo, "no me imagino ninguna inversión en turismo, no me imagino pasando cosas nuevas en construcción, no me imagino a nadie invirtiendo en banca", agregó Arana al referirse a los sectores más golpeados por la crisis, que ha dejado pérdidas económicas de más de 2.000 millones de dólares.

"En un país donde estás teniendo salida de depósitos, estás teniendo caída de reservas internacionales y hasta que eso no se estabilice, difícilmente alguien puede tener la confianza de que puede traer plata aquí y que la va a recuperar", afirmó Arana. Por su parte, un monitoreo del sector privado reveló que el cumplimiento de las inversiones planificadas para este año apenas llegaría al 50 por ciento en cuanto a la producción de exportación y de consumo interno.

En el sector de turismo, hotelería, industria automotriz y medicamentos, el cumplimiento será inferior al 30 por ciento, señaló el informe.

Nicaragua vive una crisis que estalló el 18 de abril con protestas estudiantiles y se extendió a otros sectores sociales, tras la violenta acción de la Policía y paramilitares que ha dejado al menos 200 muertos según el Gobierno y hasta 528 según ONGs de derechos humanos.

Volver al inicio



Estados Unidos

2. Gasto en EEUU sube, pero ingresos de los consumidores se desaceleran

Reuters

El Departamento de Comercio afirmó el lunes que el gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos, subió un 0.4% el mes pasado.

WASHINGTON (Reuters) - El gasto del consumidor en Estados Unidos subió por séptimo mes consecutivo en septiembre, pero los ingresos registraron su menor avance en más de un año, lo que sugiere una moderación en el gasto en el futuro.

El Departamento de Comercio afirmó el lunes que el gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos, subió un 0,4 por ciento el mes pasado debido a que los hogares compraron vehículos motorizados y gastaron más en el cuidado de la salud.

El dato de agosto fue revisado al alza para mostrar que el gasto subió un 0,5 por ciento en vez del avance informado previamente de 0,3 por ciento.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el indicador subiera un 0,4 por ciento en septiembre. Ajustado por inflación, el gasto del consumidor avanzó un 0,3 por ciento, tras ganar un 0,4 por ciento en agosto.

En tanto, los ingresos de los consumidores subieron un 0,2 por ciento en septiembre, el menor incremento desde junio de 2017, tras subir un 0,4 por ciento en agosto.

El dato se incluyó en el informe sobre el producto interno bruto (PIB) del viernes pasado, que mostró que el gasto del consumidor subió a una tasa anualizada de 4,0 por ciento, el ritmo más veloz en casi cuatro años.

La economía creció a una tasa de 3,5 por ciento en el tercer trimestre, una desaceleración del robusto ritmo de 4,2 por ciento del período de abril a junio.

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos caían, mientras que las acciones abrieron al alza y el dólar se apreciaba frente a una cesta de monedas.

El índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) excluyendo los volátiles componentes de energía y alimentos, la lectura de inflación preferida por la Reserva Federal, subió un 0,2 por ciento tras permanecer estable en agosto. De ese modo, el denominado índice de precios PCE subyacente ganó un 2,0 por ciento interanual por quinto mes consecutivo.

[Volver al inicio](#)

3. Yellen: "Me preocupan los riesgos de los créditos"

Financial Times

La ex banquera central aprecia riesgo sistémico en los préstamos apalancados y advierte contra la desregulación del sector financiero.

Estados Unidos tiene que abordar el "enorme deterioro" de los estándares de los préstamos corporativos en lugar de centrarse en la desregulación, según ha advertido Janet Yellen.

En una entrevista a Financial Times, la expresidenta de la Reserva Federal dijo sentirse especialmente alarmada por la relajación de las condiciones en el mercado de préstamos apalancados de 1,3 billones de dólares, que se ofrecen a compañías con ratings crediticios más débiles.

"Me preocupan los riesgos asociados a estos préstamos", explicó la ex banquera central. "Se ha producido un inmenso deterioro de los estándares; se han suavizado las cláusulas del crédito apalancado".

Yellen apuntó al riesgo de que se estuviesen olvidando las lecciones de la crisis, ante las agresivas presiones de los bancos para suavizar las reformas aplicadas al comienzo de la década.

Debilidades

"Hay muchas debilidades en el sistema, y en lugar de tratar de remediar esas debilidades, creo que la situación ha tomado una dirección muy desreguladora", advirtió.

Yellen señaló que aunque los reguladores insistiesen en que los bancos atesoran suficiente capital en sus balances frente a los préstamos apalancados, gran parte de la deuda acababa reempaquetándose y vendiéndose. "Se supone que hemos aprendido de la crisis, no es lo que los bancos hacen y que les pone en peligro, sino lo que hacen que puede crear riesgos para todo el sistema financiero. Esa lección, en mi opinión, parece olvidada". Y añade: "Si se produce una crisis en la economía, pienso que muchas firmas quebrarán a consecuencia de esta deuda. Probablemente agravaría una crisis".

Donald Trump llegó al poder prometiendo revocar algunos de los aspectos más onerosos del sistema regulatorio aplicado a raíz de la crisis financiera. El presidente ha nombrado a reguladores con agendas más suaves, y el Congreso ha aprobado un proyecto de ley que ajusta el tamaño que debe tener un banco para estar sujeto a un mayor escrutinio de los reguladores, y que libera a las entidades pequeñas de algunas de las normas.

Yellen también señaló que el proceso de "designar" a las grandes compañías como entidades con importancia sistémica -parte también del marco regulatorio posterior a la crisis-, probablemente esté muerto atendiendo a las decisiones recientes."

Cuando veo lo que está sucediendo a nivel político con las actividades de lobby y la ofensiva contra los reguladores, y las prioridades de algunos reguladores, me preocupa realmente que estemos a punto de olvidar la crisis financiera y la necesidad de una regulación más firme".

Aunque asegura que habría votado a favor de la reciente legislación del Congreso, Yellen cree que las autoridades deberían estar esforzándose más en cubrir los vacíos en la infraestructura regulatoria. Además, mostró su preocupación por la falta de herramientas macroprudenciales en EEUU que los reguladores pudiesen emplear para frenar el riesgo. En ese sentido, algunos reguladores de la Fed han expuesto que debería exigirse a los bancos que atesoren capital adicional, el denominado colchón anticiclo, frente al riesgo de que se produzca una crisis. Yellen señaló que le gustaría oír un debate al respecto, y que existen argumentos a favor de emplear la herramienta.

Volviendo sobre sus recientes críticas a los ataques de Trump a las subidas de los tipos de interés de la Fed, Yellen

explicó que temía que las vehementes quejas del presidente dañasen la legitimidad del Banco Central de cara a la opinión pública: "Resulta preocupante que se mine por completo estas instituciones, que son activos para EEUU y para todo el mundo".

Aunque los políticos tenían derecho a criticar a la Fed, los ataques del presidente se estaban produciendo en medio de una fuerte recuperación económica, indicó, y daba "miedo" pensar en la reacción que tendría la administración si el crecimiento se ralentiza.

"En algún momento habrá que pagar la factura. Como mínimo, el crecimiento se va a ralentizar a un nivel sostenible que estabilice la tasa de desempleo, y que termine haciendo necesario que suba en cierto modo. No es algo que vaya a gustar a la administración".

Trump decidió no nominar a Yellen para un segundo mandato como presidenta de la Fed el año pasado, y su sucesor, Jay Powell, asumió el cargo en febrero de este año.

Yellen recuerda que la política de la institución se veía complicada por los estímulos fiscales aplicados por el Congreso, y que terminarían beneficiando menos a la economía. Explicó que existía una "incertidumbre legítima" sobre lo que debía hacer la Fed, y que no estaba claro dónde se situaba exactamente el tipo de interés neutral o si era necesario subir los tipos a niveles que frenarían la economía.

Su propio objetivo sería la estabilización de la tasa de desempleo tras sus descensos ininterrumpidos. "Es un problema de ingeniería complicado, pero se encuentran en un punto razonable. Parece que se han puesto de acuerdo en que no saben exactamente lo que es neutral, pero van a intentar llegar a ese punto, observar cuidadosamente, y ver cómo evolucionan las cosas. Puede que tengan que ser restrictivos".

Volver al inicio



4. El euro celebra sus dos décadas con planes para desafiar al dólar

elEconomista.es

Bruselas presenta en diciembre ideas para aumentar su relevancia internacional.

El próximo enero, el euro cumplirá 20 años de existencia. Las instituciones comunitarias ya preparan conferencias y otros actos para celebrarlo. Pero también habrá regalos para la moneda común para conmemorar sus primeras dos décadas, en las que ha conseguido colocarse como la segunda moneda de referencia dentro del panorama internacional.

La Comisión Europea dará a conocer en diciembre cuáles son sus planes para incrementar más todavía el peso del euro en el comercio internacional y como moneda de reserva. Fuentes comunitarias explican a *elEconomista* que los planes pasarán por dar un impulso a las iniciativas legislativas ya presentadas para reforzar la zona euro y completar la unión de capitales.

Pero también incluirá nuevas ideas para incentivar su uso, por ejemplo ofreciendo nuevos instrumentos de pago paneuropeos que, de este modo, puedan aprovechar las nuevas soluciones tecnológicas que están surgiendo en el campo de las finanzas (fintech).

"Debemos hacer más porque nuestra moneda única desempeñe plenamente su papel en la escena internacional", explicó el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, durante el debate del Estado de la UE en septiembre.

A pesar de ser la moneda de la principal región económica del planeta, o que 60 países vinculen su divisa de una u otra manera a nuestra moneda común, todavía opera a la sombra del dólar.

Como ejemplo, Juncker consideró "absurdo" que Europa pague en dólares estadounidenses el 80% de los 300.000 millones de euros que se gasta en importar energía, a pesar

de que tan solo el 2% de esas importaciones proceden de Estados Unidos. Caso parecido sucede con la compra de armas.

Pero no es en el comercio internacional donde nuestra divisa pierde más terreno frente al billete verde. La distancia resulta más notable al atender al uso como monedas de reserva.

Soberanía europea

El Ejecutivo comunitario tiene en su poder grandes planes. "El euro debe convertirse en el instrumento activo de la nueva soberanía europea", puntualizó Juncker el pasado septiembre.

Con un contexto global tan agitado, Europa debe buscar la manera de tenerse en pie con sus propios, ya sea en el apartado militar o en el económico.

El problema, como él mismo admitió, es que la Unión no podrá reclamar esa mayor relevancia para su moneda mientras la unión económica y monetaria permanezca incompleta.

Las fuentes consultadas reconocen la complejidad de cuajar un plan maestro que consiga atraer más jugadores de mercado hacia el euro, o que sea más requerido como depositante de riqueza para países o el sector privado.

Por eso, explican que la comunicación que publicará la Comisión en diciembre será más bien un mapa de viaje, que incluirá coordinadas importantes y nuevos instrumentos.

Los agentes económicos y financieros buscan fundamentalmente "estabilidad" y mercados más líquidos y profundos, apuntan los mismos responsables comunitarios. Por eso, la prioridad pasa por completar las iniciativas para rematar la unión económica y monetaria, y para completar asimismo la unión de mercado de capitales. "Lo primero es poner la casa en orden", advirtió Juncker durante el debate del Estado de la UE.

Los detalles

Respecto al primer punto, los líderes acordaron en la cumbre de hace un par de semanas acelerar los trabajos técnicos para completar la unión bancaria y reforzar el fondo anticrisis (el Mecanismo Europeo de Estabilidad). Además, algunos socios, sobre todo Francia pero también España, además de la Comisión, el Parlamento, el BCE y el MEDE, continúan urgiendo a que se empiece a construir la unión fiscal con un colchón anti-shocks.

En el caso de la unión de mercado de capitales el avance debería resultar políticamente menos complicado. Sin

embargo, las propuestas que ya ha presentado el Ejecutivo comunitario, por ejemplo para facilitar las inversiones transfronterizas en Europa o para crear un plan de pensiones personal pan europeo, languidecen en la mesa de la Eurocámara o de los Estados miembros.

Para Miranda Xafa, investigadora senior del Centro para la Innovación de la Gobernanza Internacional, el progreso en su aplicación ha sido "lento" a pesar del prometedor arranque que tuvo. Además echa en falta más "ambición" en las propuestas para extender y profundizar el mercado de capitales de la Unión Europea.

La Comisión sabe que también otorgará más relevancia al euro facilitando su empleo como medio de pago internacional. En este contexto la institución plantea desarrollar nuevos instrumentos paneuropeos a partir de la infraestructura existente de la Zona Única de Pagos para el Euro (Single Euro Payments Area, SEPA). SEPA simplifica las transferencias en euro, y mejora la eficiencia en pagos transfronterizos.

Parte de las soluciones que sugieren las fuentes consultadas por elEconomista buscarían inspiración en el pujante sector de las fintech, aunque no proporcionaron más detalles puesto que la comunicación que harán en diciembre todavía se encuentra bajo discusión.

[Volver al inicio](#)

5. Para los operadores de la libra todo gira en torno al brexit

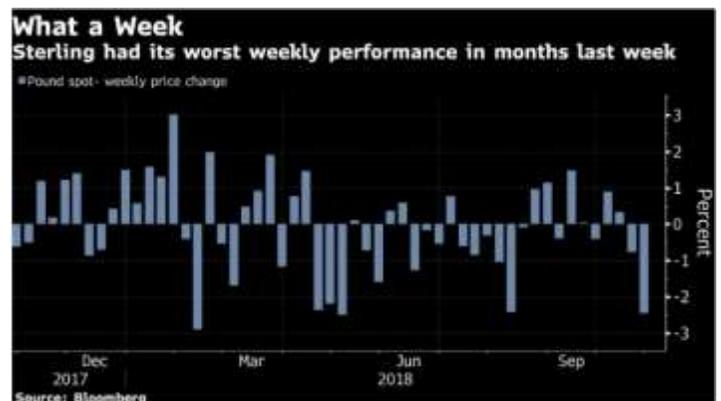
Bloomberg

Los analistas están más enfocados en la probabilidad de alcanzar un acuerdo para el brexit y su impacto en la libra después de que la moneda de la semana pasada tuviera su peor desempeño frente al dólar en meses.

(Bloomberg) -- Incluso con una declaración sobre el presupuesto y una decisión del banco central esta semana, para los operadores de la libra todavía todo gira en torno al brexit.

El ministro de Hacienda británico, Philip Hammond, entregará el lunes su plan anual de gastos —el último antes de la fecha límite para el brexit en marzo—, mientras que el Banco de Inglaterra anunciará su última decisión de política monetaria el jueves. Aun así, los analistas están más

enfocados en la probabilidad de alcanzar un acuerdo para el brexit y su impacto en la libra después de que la moneda de la semana pasada tuviera su peor desempeño frente al dólar en meses.



"La situación seguirá empeorando para la libra, a menos que haya algunas noticias positivas sobre la posibilidad de que un acuerdo para el brexit sea aprobado por el Parlamento", dijo Jane Foley, jefa de estrategia de divisas de Rabobank. "Es poco probable que el presupuesto tenga un impacto importante dado este contexto".

El propio Hammond ha reconocido que el brexit se cierne sobre los planes de gasto del país, y el domingo dijo que el Reino Unido necesitaría nuevos planes de impuestos y gastos y podría tener que extender las políticas de austeridad si no logra un acuerdo con la Unión Europea.

Su declaración de presupuesto enfrenta el escrutinio tanto por sus medidas fiscales —después de que la primera ministra, Theresa May, prometiera poner fin a la austeridad— como por las estimaciones económicas de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR, por sus siglas en inglés) que vienen con ella. Los pronósticos de la OBR entregarán a Hammond una ayuda inesperada de último minuto, según los informes, ya que los ingresos fiscales superarían las estimaciones.

Detalles prácticos

"Tradicionalmente, los presupuestos no son un foco clave para la libra, y todos los detalles prácticos respecto de los umbrales de impuestos no llaman la atención", dijo Stuart Bennett, titular de estrategia monetaria del Grupo de los 10 del Banco Santander SA. "Los pronósticos generales pueden tener un impacto en la percepción, de modo que podría ser marginalmente positivo para la libra, pero me sorprendería si hubiera un gran movimiento".

La libra cayó un 0,2 por ciento frente al dólar a US\$1,2809 el lunes. La semana pasada cayó un 1,9 por ciento frente al dólar, su mayor caída de cinco días desde febrero. Los inversionistas pasaron la primera parte de la semana pasada

esperando un desafío al liderazgo de May, antes de que la moneda extendiera las pérdidas, ya que el presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, dijo que no había ninguna garantía de que se pudiera evitar una frontera dura en Irlanda.

El Banco de Inglaterra tiene previsto revelar su última decisión política el 1 de noviembre, al tiempo que pretende actualizar sus pronósticos de crecimiento e inflación. Si bien los mercados monetarios no creen que el banco central volverá a subir las tasas de interés hasta 2020, los inversionistas buscarán orientación sobre cómo ve la inflación y las perspectivas del brexit.

Comentarios de línea dura del gobernador del BOE, Mark Carney, podrían dar un impulso temporal a la libra, pero es improbable que los alcistas consigan mucho consuelo en el frente del brexit la próxima semana. El Gabinete de May está lejos de llegar a un acuerdo sobre cómo reanudar las negociaciones, cuando quedan solo cinco meses para que Gran Bretaña abandone el bloque.

"Quizás lo más importante del presupuesto es aprobarlo, conseguir que se vote en el Parlamento y luego volver a las conversaciones sobre el brexit", dijo Bennett. "Si eso se estanca, la libra caerá".

[Volver al inicio](#)

6. El Gobierno británico afronta hoy los Presupuestos para antes de la ruptura

elEconomista.es

Escaso margen del ministro del Tesoro, Philip Hammond, por la incertidumbre.

El ministro del Tesoro británico, Philip Hammond, intentará hoy resolver uno de los encajes más complicados de su carrera política: defender antes sus señorías los Presupuestos para el último año antes de que Reino Unido abandone la Unión Europea.

Unas cuentas difíciles de componer cuando todas las incógnitas están por despejar y la presión para aliviar la austeridad procede de la propia primera ministra. Difícilmente Hammond ha afrontado un reto de similar magnitud y, sin embargo, irónicamente, nada de lo que diga hoy en el Parlamento tendrá demasiada importancia en caso de que finalmente se produzca un Brexit caótico.

Como consecuencia, Hammond está obligado a concretar cómo ha preparado la economía para un divorcio del que se ignora lo fundamental: si estará regido por un acuerdo y si este pasará el corte del Parlamento de Westminster. De hecho, las cuentas se presentan antes de lo habitual precisamente para evitar coincidir con los últimos lances de una negociación cuyo desenlace tendrá incomparablemente más trascendencia para las finanzas públicas que cualquier gran anuncio que el jefe del Tesoro se pueda sacar de la chistera hoy.

22.500 millones en Sanidad

Su margen de maniobra, con todo, es muy limitado, sobre todo después de que Theresa May se encargase de complicarle todavía más la tarea en el congreso anual conservador celebrado a principio de mes. No satisfecha con haber anunciado ya un aumento de 20.000 millones de libras (22.500 millones en euros) para el gasto en Sanidad a la altura de 2023, la premier proclamó el fin de la austeridad, tras ocho años de dolorosos recortes, y avanzó que la revisión plurianual de gasto que se presenta el próximo año dará valor de ley al compromiso.

Resulta difícil establecer si quien ha sido apodado popularmente "Hoja de Cálculo Phil" se enteró al mismo tiempo que los asistentes, pero lo que es evidente es que la promesa figura en la línea procedimental opuesta a la de un ministro renombrado por su fijación con la rectitud fiscal, acuciada cuando Reino Unido ignora cómo resolverá su ruptura con la UE, su socio comercial de referencia, y crucialmente cómo serán los nuevos lazos de relación con su principal destino exportador una vez iniciada la travesía en solitario.

Dada la dificultad de calcular el impacto del Brexit sobre la economía, el desafío es equiparable al de maniobrar en la oscuridad, con la complicación añadida por el triunfalismo de May en austeridad e inversión en sanidad. No en vano, el regulador fiscal del Gobierno ha aclarado que no prevé facilitar predicción alguna sobre los efectos del divorcio sobre el erario hasta que se conozca la estrategia definitiva del Gobierno. La única facilidad que la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria ofrecerá a Hammond es una mejora del diagnóstico de la salud de la economía, que le permitirá ampliar su potencial de intervención en unos 13.000 millones de libras (14.700 en euros).

Así, el golpe anticipado antes del referéndum en caso de victoria de la salida no ha sido tan repentino como se había alertado. Sus consecuencias, aunque palpables, han sido más graduales y si algo destaca es que la anemia experimentada por el crecimiento (el 1,7% vigente cuando se celebró el plebiscito ha caído al 1,2% actual) y sus efectos sobre los estándares de vida no se han dejado notar

especialmente en la lucha contra el déficit. Es más, el agujero presupuestario es ya inferior a los niveles precrisis, si bien la preocupación verdadera está en la deuda, que supera ya el 80%, duplicando así los números previos al colapso financiero.

Vender optimismo

Este cuadro de contrastes dificulta la misión de un Hammond consciente de que está obligado a vender optimismo, especialmente tras haberse convertido en azote de los eurófobos, que no le perdonan su apuesta por que Reino Unido mantenga lazos lo más estrechos posibles con la UE y sus alertas contra los perjuicios de una salida dura.

Volver al inicio

7. Gibraltar se asoma al abismo de un Brexit sin acuerdo

Bloomberg

El Ejecutivo cree que ya está encauzado ese protocolo que formaliza la salida del Peñón, así como tres de los cuatro memorandos de entendimiento que regulan aspectos concretos de la futura relación.

El próximo 29 de marzo entrará en vigor el periodo transitorio del Brexit y a estas alturas, solo cinco meses antes, la UE y el Reino Unido siguen sin llegar a un acuerdo definitivo sobre las condiciones. Andalucía contiene la respiración para que esta situación le afecte lo menos posible porque las cifras de las relaciones entre nuestra Comunidad y la británica son tremendamente positivas hasta la fecha: no hay más que recordar los más de 80.000 residentes ingleses en la Costa del Sol, los más de 2,5 millones de turistas británicos a Andalucía cada año, los más de 9.000 andaluces trabajando en Reino Unido, las exportaciones andaluzas por valor de más de 2.500 millones de euros, etc., y los 14.000 andaluces que trabajan cada día en Gibraltar, entre otros datos.

Sin embargo, tras dos años de duras negociaciones entre Bruselas y Londres, se han encendido todas las alarmas advirtiendo de la posibilidad cercana de que el Brexit se lleve a cabo sin acuerdo.

Ese es uno de los motivos por los que España sigue sin hacer público el protocolo alcanzado este pasado mes con Reino Unido sobre uno de los temas más espinosos de esta salida: qué ocurre con la histórica colonia británica.

El Ejecutivo cree que ya está encauzado ese protocolo que formaliza la salida del Peñón, así como tres de los cuatro memorandos de entendimiento que regulan aspectos concretos de la futura relación. El propio presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez, lo explicó la pasada semana en el Congreso.

Estos memorandos de entendimiento son unos acuerdos políticos que versan sobre derechos de los trabajadores transfronterizos, medio ambiente y pesca, cooperación policial y aduanera, y finalmente otro sobre tabaco y fiscalidad. Sobre los tres primeros ya hay un acuerdo, mientras que el cuarto -tabaco- todavía está pendiente de concretarse, y el referido a la fiscalidad no puede plasmarse en un acuerdo político, por lo que se tendrá que recurrir a un acuerdo internacional.

A diferencia del protocolo, que irá anexo al acuerdo del Brexit, los memorandos no son imprescindibles para que entre en vigor el tratado de salida de Reino Unido.

El Gobierno español ha priorizado en estas negociaciones la situación en que quedarán los trabajadores transfronterizos.

No en vano, las personas que cruzan la Verja cada día pueden llegar a cifrarse en 14.000. En ese memorando se ha acordado que aquellos trabajadores transfronterizos que tengan contrato laboral al final del periodo transitorio -previsto en diciembre de 2020- mantendrán sus derechos, si bien la preocupación de las autoridades españolas es que muchos españoles tienen contrato temporal y se ha tenido que desarrollar una fórmula que soluciones esta situación.

También se pondrá en marcha un comité para intercambiar información y abordar los pagos pendientes de Gibraltar a España.

En lo referido al memorando sobre medio ambiente y pesca, se aspira a evitar el bunkering y la construcción pendiente de una depuradora en el Peñón. En el de cooperación policial y aduanera se pretende mejorar el contenido del suscrito en el año 2000.

En el memorando dedicado al tabaco, se busca reducir el diferencial de los precios y el enorme volumen de contrabando. En 2016, la Agencia Tributaria Española cifró la repercusión del contrabando de tabaco en las cuentas gibraltareñas en el 30% de su presupuesto y en torno al 20% de su Producto Interior Bruto (PIB). A Gibraltar entraron el año pasado 72 millones de cajetillas de tabaco por las que obtuvo 180 millones de euros en derechos de importación.

El último, que sigue sin cerrarse, es sobre la fiscalidad y en éste se espera que Gibraltar informe del número de empresas españolas que están registradas en su territorio. Si las autoridades gibraltareñas colaboran, España no vería razonable que el Peñón siguiera siendo considerado un paraíso fiscal.

El ministro principal de Gibraltar, Fabián Picardo, rechaza de plano la posibilidad de cualquier variación del actual 10% de impuesto de beneficios de las sociedades, pero a cambio, se muestra dispuesto a colaborar en mejorar las vías de información. Actualmente se estima que el número de sociedades con sede en Gibraltar puede superar las 50.000.

España y Reino Unido no han alcanzado un acuerdo sobre una histórica reclamación española: el uso conjunto del aeropuerto, ya que los británicos y Gibraltar no han admitido que haya presencia española controlando todo lo referido a la frontera Schengen.

Este último aspecto llevará a que el aeropuerto gibraltareño quedará excluido de la legislación europea sobre aviación civil y permitirá poner en marcha toda la normativa comunitaria sobre aviación civil, que está bloqueada desde hace ocho años.

[Volver al inicio](#)



8. Mexicanos respaldan propuesta de López Obrador sobre aeropuerto de Ciudad de México

Reuters

El plebiscito fue duramente criticado por no haber estado organizado y realizado por el árbitro electoral del país y fue tildado por la oposición como ilegal.

CIUDAD DE MÉXICO (Reuters) - Los mexicanos respaldaron la propuesta del presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, de reacondicionar el aeropuerto de Ciudad de México y otro aledaño a la capital, así como construir dos pistas extras en una base aérea militar, según los resultados de una controversial consulta divulgados el domingo.

El plebiscito, que duró cuatro días y que fue estructurado por el equipo del futuro mandatario que asumirá el 1 de diciembre, fue duramente criticado por no haber estado organizado y realizado por el árbitro electoral del país y fue tildado por la oposición como ilegal.

La fundación mexicana Arturo Rosenblueth -una institución sin fines de lucro dedicada a proyectos tecnológicos que contó los sufragios- informó que la opción lanzada por López Obrador obtuvo el 69.95 por ciento de los 1,067,859 votos en la consulta.

El equipo de López Obrador propuso reacondicionar el saturado aeropuerto capitalino y el de la ciudad de Toluca, así como construir dos pistas más en la base aérea de Santa Lucía, cercana a la capital.

Un 29 por ciento estuvo a favor de continuar con el proyecto del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM) de unos 13,300 millones de dólares que se construye desde 2015 en el lecho drenado del lago Texcoco y en el que participa un grupo de empresarios, entre ellos, el magnate Carlos Slim.

Poco después del anuncio, el peso mexicano perdió terreno en operaciones internacionales, y una de las mayores organizaciones empresariales del país llamó a López Obrador -quien dará una conferencia de prensa el lunes sobre el futuro del NAICM- a que continúe la obra de la terminal, que el presidente electo considera costosa y plagada de hechos de corrupción.

“Hacemos votos para que ese anuncio y las decisiones que del mismo deriven abonen a la confianza y a la concordia de los mexicanos (...) que no sea un paso al abismo”, dijo Gustavo de Hoyos, presidente de Confederación Patronal de la República Mexicana.

El equipo de transición de López Obrador dijo que el nuevo Gobierno no dará más recursos para la construcción del aeropuerto de Texcoco, que los compromisos y obligaciones serán revisados para cumplir con ellos y que están garantizados los derechos de los inversores y tenedores de bonos del NAICM.

El portavoz de López Obrador, Jesús Ramírez, dijo el domingo por la noche que hubo “pequeños incidentes que se presentaron” al inicio de la consulta cuyos resultados “serán definitivos sobre el futuro del nuevo aeropuerto de la Ciudad de México”.

El nuevo aeropuerto capitalino es la mayor obra de infraestructura del saliente presidente Enrique Peña Nieto, y las amenazas de cancelarlo de López Obrador durante su campaña sacudieron al sector empresarial que participa en su construcción y generaron incertidumbre en los mercados.

El proyecto también cuenta con el respaldo de la industria aeronáutica y analistas financieros que aseguran que parar las obras mancharía la reputación de México como destino para la inversión extranjera.

Volver al inicio

9. China podría reducir a la mitad el impuesto a la compra de autos

Bloomberg

Las ventas de automóviles en China van camino de su primera caída anual en dos décadas, ya que la guerra comercial con Estados Unidos pesa sobre el crecimiento en el mercado de valores.

(Bloomberg) -- China está evaluando bajar 50 por ciento el impuesto que grava la compra de la mayoría de los automóviles en el mercado automotor más grande del mundo, lo que hizo dispararse las acciones de fabricantes de autos como Volkswagen AG y Daimler AG.

El principal organismo de planificación económica de China presentó un plan a las autoridades para recortar a 5 por ciento el impuesto a la compra de vehículos de pasajeros con motores que no superen los 1,6 litros, según personas al tanto del tema. No se ha tomado ninguna decisión sobre la implementación, agregaron las personas, que solicitaron anonimato porque la información no es pública.

Las ventas de automóviles en China van camino de su primera caída anual en dos décadas, ya que la guerra comercial con Estados Unidos pesa sobre el crecimiento en el mercado de valores. Después de acumular ventas récord en las últimas décadas, en tanto la incipiente clase media de China compró sus primeros autos, los consumidores se están retirando de las grandes adquisiciones, un retroceso exacerbado por la eliminación gradual de una devolución de impuestos a la compra de automóviles.

El declive se siente en los principales fabricantes de automóviles del mundo. Volkswagen y Ford Motor Co. están entre las empresas más perjudicadas por el debilitamiento de la demanda en un mercado que pasó a ser clave.

Las acciones de Volkswagen, que el año pasado vendió alrededor del 39 por ciento de sus vehículos en China, subían 6 por ciento, a 145,04 euros, el mayor avance intradía en más de dos años, y habían aumentado 5,3 por ciento a las 11:12 en las operaciones en Fráncfort. Las de BMW AG y Daimler –el fabricante de vehículos Mercedes Benz–, quienes cuentan a China como su mayor mercado, también subieron considerablemente.

La Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC, por sus siglas en inglés), que también actúa como el principal ente regulador de China, no respondió de inmediato a un

fax en busca de comentarios. Los autos con motores de ese tamaño representaron alrededor del 70 por ciento de los vehículos de pasajeros vendidos el año pasado, según la Asociación China de Fabricantes de Automóviles.

Si el plan de reducción de impuestos sigue adelante, podría verse como el último esfuerzo de China para apoyar la economía de US\$12 billones, que se ha desacelerado este año ante la fricción comercial en curso. En las últimas semanas, las autoridades han tratado de suavizar las caídas en el mercado de valores y han intervenido para reforzar las empresas privadas mediante el apoyo a la emisión de bonos. Los coeficientes de requisitos de reservas de los bancos se han reducido cuatro veces este año como una forma de alentarlos a prestar.

China implementó el incentivo fiscal a la compra en 2015, redujo la rebaja el año pasado y la eliminó por completo a principios de 2018.

Las compras de automóviles de pasajeros por parte de los concesionarios disminuyeron 12 por ciento, a 2,06 millones de unidades, en septiembre, según el organismo de fabricantes de automóviles. Durante los primeros nueve meses de este año, la industria registró un avance de las ventas de solo 0,6 por ciento, y la asociación dijo que las perspectivas para el cuarto trimestre eran débiles.

[Volver al inicio](#)

10. ¡Cuidado con lo que dices! Los mercados se obsesionan con la jerga de los bancos centrales

Bloomberg

La omisión de una palabra que había aparecido en declaraciones de la Fed durante años hizo que los rendimientos de los bonos bajaran, ya que los inversores la interpretaron como una señal de que la postura de la Fed ya no era "acomodatícia".

LONDRES (Reuters) - Cuando la Reserva Federal de EEUU emitió un comunicado de 250 palabras después de elevar los tipos de interés el mes pasado, los mercados se centraron solo en un término: "acomodatícia". Y ni siquiera se mencionaba en el texto.

La omisión de una palabra que había aparecido en declaraciones de la Fed durante años hizo que los

rendimientos de los bonos bajaran, ya que los inversores la interpretaron como una señal de que la postura de la Fed ya no era "acomodatícia" —es decir, expansiva, que busca impulsar el crecimiento mediante medidas monetarias como la bajada de tipos de interés—.

En el mercado se especuló que la retirada del término significaba que la Fed se acercaba al final del ciclo de subidas de tipos al estar llegando a un tipo de interés neutral, es decir, ni en un nivel bajo que aliente la economía pero impulse la inflación, ni en uno elevado que logre el efecto contrario.

Sin embargo, una semana después, el presidente de la Fed, Jerome Powell, quiso rebajar las especulaciones diciendo que la omisión de "acomodatícia" simplemente se debía a que su política monetaria se estaba desarrollando en línea con sus expectativas. Cuando, a continuación, dijo que los tipos de interés estaban muy lejos de un nivel neutral, los rendimientos de los bonos subieron a máximos de siete años.

Bienvenido al mundo de la comunicación de los bancos centrales. Al igual que los oráculos de la antigua Grecia, los responsables de la formulación de las políticas monetarias pueden comunicar mucho con una sola palabra, aunque ni siquiera la digan.

Los banqueros centrales han cuidado su lenguaje durante mucho tiempo, pero en un contexto de reducción de los programas de compra de activos y tipos bajos, son conscientes de que nunca ha sido tan importante dar a los mercados las señales correctas sobre las perspectivas futuras de su estrategia.

La Fed no es la única que ha generado olas en unos hipersensibles mercados en las últimas semanas con mensajes equívocos. Los rendimientos de los bonos se dispararon en septiembre después de que el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, hablara de un "vigoroso" aumento de la inflación. También tuvo que salir a decir que con esa palabra no pretendía lanzar un mensaje de política monetaria.

Estos últimos giros del mercado tras interpretaciones confusas de los comentarios de la Fed y el BCE están intensificando el debate en torno al peso que se da a estos matices semánticos, y algunos se preguntan si hablar en código no implicará el riesgo de hacer más daño que bien a las economías.

"Si planeas subir los tipos, dilo. Y si insistes en usar estas frases rimbombantes, publica un glosario para que todos puedan descifrar el código", dijo Richard Barwell, un

execonomista del Banco de Inglaterra que ahora es jefe de análisis macroeconómico de BNP Paribas Asset Management.

PREVISIONES O INTENCIONES

Barwell destaca que el BCE dice que "tiene la intención" de reinvertir en los bonos con vencimiento comprados en el marco de su programa de estímulo, pero que "prevé" elevar los tipos de interés.

"Previsiones frente a intenciones. ¿Implica esto un nivel de compromiso diferente? De acuerdo con el libro de códigos, le están indicando a los observadores del BCE que están menos comprometidos con la orientación sobre tipos de interés que con la reinversión. ¿Pero por qué no salen y lo dicen claro?", dice.

Tal es la preocupación por la posibilidad de malentendidos que el Banco de Pagos Internacionales, un organismo coordinador para los bancos centrales del mundo, intervino en la cuestión este mes con un texto que argumentaba que las diferentes interpretaciones de las pistas sobre estrategia monetaria ofrecían pocas ventajas, e incluso existía el riesgo de infligir daños económicos.

Su estudio de un compromiso anterior de la Reserva Federal de mantener los tipos bajos durante un período específico concluyó que los analistas pesimistas lo vieron como una señal de que el panorama económico se estaba deteriorando. Pero los optimistas, que lo interpretaron como una promesa de más estímulos monetarios, elevaron los pronósticos de crecimiento e inflación, alentando a su vez un mayor gasto.

"Nuestras conclusiones indican que la orientación que se da sobre la política futura es más efectiva cuando los observadores lo ven como una promesa de estímulo futuro. Esto refuerza el argumento de que, a menos que los bancos centrales puedan hacer más explícito el mensaje al explicar sus estrategias futuras, es posible que la orientación sobre políticas futuras no estimule el crecimiento económico. De hecho, incluso puede disuadirlo", dijo el BIS.

Asimismo, los comentarios de los bancos centrales parecen cada vez más complejos. En el caso de la Fed, las declaraciones posteriores a la reunión tienen un promedio de 360 palabras, pero la complejidad y los matices del texto han aumentado constantemente desde la crisis financiera, según un análisis llevado a cabo por Reuters.

EL SILENCIO ES ORO

Los banqueros centrales no siempre han sido tan dicharacheros.

Hace solo 24 años que la Fed comenzó a anunciar públicamente los cambios en los tipos de interés y solo 20 años desde sus primeras declaraciones posteriores a la reunión.

La orientación a futuro surgió hace una década, después de la crisis financiera, como una herramienta para dirigir a los mercados en un momento de tipos de interés cercanos a cero y complejos programas de estímulo para la compra de bonos.

No cabe duda de que los mercados siempre han sido sensibles al lenguaje de las instituciones monetarias. En 1996, la descripción del expresidente de la Fed, Alan Greenspan, del repunte en los mercados de valores como "exuberancia irracional" hizo retroceder a los mercados.

Pero en aquel entonces, era raro tratar de dirigir el rumbo en los mercados. Se decía que la política de comunicaciones del Bundesbank alemán durante los años 80 y 90 era que los mercados supieran lo que estaban haciendo, pero no lo que iban a hacer mañana.

Así que, mucho antes de que los giros y guiños verbales se convirtieran en la norma, los inversores todavía tenían que tratar de predecir los movimientos futuros de los bancos centrales.

Guy Miller, estratega jefe de mercado de Zurich Insurance Group, recuerda haberse fijado en el maletín de Greenspan y no tanto en sus labios: un maletín lleno de documentos anunciaba un cambio de política.

"Las cosas han avanzado mucho y, en parte, fue una función de la crisis financiera. Eran tiempos desesperados y una de las formas en que los bancos centrales intentaron ayudar fue dando una orientación a los mercados", dijo Miller.

El Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés) tampoco solía ser muy comunicativo, y solo tuvo competencia para cambiar los tipos de interés en 1997.

Sin embargo, los inversores buscaban pistas, como las expresiones faciales del gobernador, según recordaba el año pasado el economista jefe del BOE, Andy Haldane: "Crisis de la libra: cara triste".

En 2016, por contra, las comunicaciones del BoE llegaron a 4,5 millones de palabras, dijo Haldane. La comunicación no ha mejorado necesariamente con el gobernador Mark Carney, criticado por enviar señales dispares sobre el calendario de aumento de los tipos.

DESCIFRANDO LOS CÓDIGOS

La pregunta para los gestores de activos es cómo aprovechar mejor los matices en el lenguaje para obtener ganancias. Una forma es emplear a personas familiarizadas con la jerga.

Aparte de economistas como Barwell, hay antiguos empleados de bancos centrales trabajando para bancos o fondos, como Axel Weber (Bundesbank), que preside el banco suizo UBS, y el expresidente de la Fed de Dallas, Richard Fisher, que ahora se encuentra en Barclays.

"Ese tipo de perfil es muy bueno cuando se trata de descifrar lo que quiere decir un dirigente de política monetaria", dijo Nick Gartside, director de inversiones de JP Morgan Asset Management.

La tecnología también puede ser útil para descifrar los códigos. Firmas como Prattle trazan patrones de lenguaje para un análisis rápido de los textos que determina si son mensajes de política restrictiva o expansiva.

Según su CEO, Evan Schnidman, Prattle predijo con precisión más del 96 por ciento de las decisiones de política monetaria en los países del G10 desde que comenzó a recoger registros hace tres años.

Pero a medida que los bancos centrales terminan los programas de estímulo, muchos analistas como Miller, que vieron el maletín de Greenspan en la década de 1990, confiesan que están cansados de leer entre líneas.

"La gente está más obsesionada (con las opiniones de los dirigentes de los bancos centrales) que con los datos macroeconómicos, y para mí, eso es peligroso", dijo.

[Volver al inicio](#)

11. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			5:11 PM EDT 10/29/2018
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	24442.92	-245.39	-0.99%
Nasdaq	7050.29	-116.92	-1.63%
S&P 500	2641.25	-17.44	-0.66%
Russell 2000	1477.31	-6.51	-0.44%
Global Dow	2839.76	-1.40	-0.05%
Japan: Nikkei 225	21149.80	-34.80	-0.16%
Stoxx Europe 600	355.51	3.17	0.90%
UK: FTSE 100	7026.32	86.76	1.25%

Currencies	5:11 PM EDT 10/29/2018		Futures	4:59 PM EDT 10/29/2018		
	LAST(MID)	CHANGE		LAST	CHANGE	% CHG
Euro (EUR/USD)	1.1373	-0.0001	Crude Oil	66.69	-0.90	-1.33%
Yen (USD/JPY)	112.37	-0.01	Brent Crude	76.86	-0.76	-0.98%
Pound (GBP/USD)	1.2800	0.0006	Gold	1231.2	-4.6	-0.37%
Australia \$ (AUD/USD)	0.7056	-0.0001	Silver	14.460	-0.240	-1.63%
Swiss Franc (USD/CHF)	1.0023	0.0005	E-mini DJIA	24392	-354	-1.43%
WSJ Dollar Index	90.62	-0.00	E-mini S&P 500	2639.50	-30.10	-1.13%

DJIA			
4:57 PM EDT 10/29/2018			
10a 11a 12p 1p 2p 3p			
1D 5D 3M 6M 1Y 3Y			

[Volver al inicio](#)