

REPORTE DIARIO DE NOTICIAS

**Departamento de Análisis Macroprudencial y
Estándares de Supervisión**



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.



TITULARES

Centroamérica

1. Los ingresos del Canal de Panamá crecieron 8.5% en el 2018

La ACP aprobó en diciembre pasado entregar al Estado panameño 1,703 millones de dólares correspondientes al año fiscal 2018.

2. Exportaciones salvadoreñas a China crecieron 82%

Las estadísticas del MINEC indican que el principal producto salvadoreño de exportación a China es el azúcar de la caña, que el año pasado alcanzó los \$76.53 millones, con un crecimiento de \$38.35 millones comparado con 2017.

Estados Unidos

3. Solicitudes de subsidios por desempleo en EEUU caen desde máximo un año y medio

Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo bajaron en 19,000, a una cifra desestacionalizada de 234,000 en la semana que terminó el 2 de febrero, dijo el jueves el Departamento del Trabajo.

Europa

4. UE rebaja pronósticos de crecimiento e inflación de la zona euro

La Comisión dijo que el crecimiento de la zona euro se desacelerará hasta el 1.3% este año, frente al 1.9% de 2018, y se prevé que repunte en 2020 al 1.6%.

5. Incertidumbre sobre brexit permea la economía británica: Carney

El Reino Unido está a 50 días de la fecha límite del 29 de marzo para abandonar la Unión Europea y aún no se ha resuelto un acuerdo para su nueva relación.

6. Theresa May tiene un posible aliado en Europa

Parece haber una brecha considerable en términos de preparación entre los gobiernos y las empresas, que todavía tienen problemas para creer en una salida sin pacto.

7. España: La banca rompe en cinco años todos los vínculos con el ladrillo

Cerberus y Lone Star son los fondos que más ladrillo compraron el año pasado a las entidades financieras. La cifra total traspasada por el sector ascendió a 43,200 millones euros.

Mundo

8. El precio del petróleo evidencia la derrota de la OPEP en su 'guerra' con el fracking de EEUU

BCE: "La revolución del shale oil ha cambiado la estructura de mercado". "La capacidad de la OPEP para estabilizar los precios ha disminuido".

9. Precios mundiales de los alimentos suben en enero: FAO

El índice de precios de los alimentos de la FAO promedió 164.8 puntos el mes pasado frente a 161.8 en diciembre.

10. El nuevo cambio del dólar en Venezuela que es parte de la estrategia de Maduro

Acosado por una crisis económica que el Fondo Monetario Internacional ha descrito como "una de las peores de la historia", Maduro busca cómo resistir.

11. Índices, monedas y futuros



1. Los ingresos del Canal de Panamá crecieron 8.5% en el 2018

EFE

La ACP aprobó en diciembre pasado entregar al Estado panameño 1,703 millones de dólares correspondientes al año fiscal 2018.

Los ingresos del Canal de Panamá totalizaron 2.513,2 millones de dólares en el 2018, un 8,5 % más que los 2.316,3 millones del año anterior, de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (Inec) difundidos este miércoles.

El alza de ingresos del 2018 es menor al 17,6 % del año anterior, un desempeño tildado de extraordinario por la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) que fue producto del pleno funcionamiento de la ampliación de la vía, que entró en servicio a mediados de 2016.

Respecto los resultados de 2018, las cifras preliminares del ente estadístico precisan que diciembre pasado fue el mes con mayores ingresos para la vía interoceánica, con 220,8 millones de dólares, un 2,8 % más que en el mismo lapso del 2017.

Pero el mayor repunte mensual lo registró mayo, con un 16,1 % al totalizar ingresos por 216,5 millones de dólares frente a los 186,5 millones de dólares del mismo mes de 2017, indicó el Inec.

El tránsito de naves por el Canal, por donde pasa cerca del 6 % del comercio mundial, llegó en el 2018 a los 13.692, un 0,2 por ciento más que los 13.666 del año anterior, indicaron los datos oficiales preliminares.

Por las nuevas esclusas de la vía interoceánica, que dan paso a buques con el triple de carga que los cruzan por el canal

centenario, se contabilizaron un total de 2.643 tránsitos de alto calado, por encima de las 2.025 del año anterior.

La ACP aprobó en diciembre pasado entregar al Estado panameño 1.703 millones de dólares correspondientes al año fiscal 2018, un aporte "histórico" para las arcas públicas, y 53 millones de dólares superior al otorgado el año anterior.

El administrador del canal, Jorge Luis Quijano, explicó entonces que estaba previsto entregarle al Tesoro Nacional 1.659 millones de dólares, pero que se agregaron otros 44 millones debido al "espectacular" desempeño de la ruta interoceánica durante el año fiscal 2018.

"Este año es un año récord y por primera vez pasamos la barrera de los 1.700 millones de dólares en aportes al Estado", aseguró el máximo directivo de la vía interoceánica, que conecta más de 140 rutas marítimas y 1.700 puertos en 160 países.

[Volver al inicio](#)

2. Exportaciones salvadoreñas a China crecieron 82%

LPG

Las estadísticas del MINEC indican que el principal producto salvadoreño de exportación a China es el azúcar de la caña, que el año pasado alcanzó los \$76.53 millones, con un crecimiento de \$38.35 millones comparado con 2017.

Las nuevas relaciones comerciales y diplomáticas que abrió El Salvador con China, en agosto del año pasado, han comenzado a mostrar sus primeros efectos. Según datos del Banco Central de Reserva (BCR) y el Ministerio de Economía (MINEC), El Salvador exportó \$85.9 millones a China al cierre del año pasado (\$38.7 millones más respecto a lo exportado en 2017), que significó un crecimiento del 82 %. Con esto China es el noveno destino de las exportaciones del país.

Las estadísticas del MINEC indican que el principal producto salvadoreño de exportación a China es el azúcar de la caña, que el año pasado alcanzó los \$76.53 millones, con un crecimiento de \$38.35 millones comparado con 2017.

En cuanto a las importaciones desde ese país asiático, el monto alcanzado en 2018 fue de \$1,562.43 millones, o sea, \$205.68 millones más en relación con 2017, que representa un crecimiento de 14 %. Esto significa que China es el segundo mayor proveedor del mercado salvadoreño. El principal producto importado desde el país asiático son los teléfonos celulares.

Sin embargo, hay algunos sectores de la empresa privada que aún muestran dudas respecto a la nueva política comercial que tiene El Salvador con China. Por ejemplo, el presidente de la Corporación de Exportadores de El Salvador (COEXPORT), Marvin Melgar, opina que establecer relaciones diplomáticas con China ha sido una dinámica de la agenda política del Gobierno de turno debido a su "alineamiento político" internacional, y que esto no ha sido resultado de la actividad exportadora de El Salvador.

"Los exportadores estamos concentrados en los mercados que ya atendemos, que es principalmente Estados Unidos, la región centroamericana, y los demás países donde tenemos Tratados de Libre Comercio que nos ofrecen las oportunidades y los beneficios arancelarios. Pero nosotros no tenemos materia prima para venderle a China", sostiene Melgar.

También aseguró que el 96 % de productos que exporta El Salvador son manufacturados e industriales. "Esto es casi lo mismo que hace China. Eso significa ir a competir con un mercado y economía que está más grande, con más volúmenes y menores costos. Entonces yo creo que nuestras fuentes exportables no tienen oportunidades", agregó.

"Sin embargo, nuestra posición siempre ha sido que se haga un estudio de factibilidad de nuestra oferta exportable para el mercado de China. Si este estudio demuestra que hay oportunidades reales para trabajar con China, entonces le damos. Si no, tenemos que seguir concentrados con la agenda en la que estamos", concluyó el presidente de COEXPORT.

Las cifras globales y oficiales del BCR sostienen que El Salvador exportó \$5,904.5 millones al cierre del año pasado.

Volver al inicio



3. Solicitudes de subsidios por desempleo en EEUU caen desde máximo un año y medio

Reuters

Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo bajaron en 19,000, a una cifra desestacionalizada de 234,000 en la semana que terminó el 2 de febrero, dijo el jueves el Departamento del Trabajo.

WASHINGTON (Reuters) - El número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de subsidios por desempleo bajó en la última semana desde su nivel más alto en casi un año y medio, apuntando a una fortaleza sostenida del mercado laboral que debería de seguir respaldando a la economía.

Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo bajaron en 19.000, a una cifra desestacionalizada de 234.000 en la semana que terminó el 2 de febrero, dijo el jueves el Departamento del Trabajo.

La semana previa las solicitudes saltaron a 253.000, la lectura más alta desde septiembre de 2017, por una serie de despidos en la industria de servicios de California.

La paralización parcial del Gobierno federal durante 35 días, así como la dificultad de ajustar los datos en torno a festividades como el Día de Martin Luther King Jr., que se celebró más tarde este año, pudieron contribuir también al alza de las solicitudes en la semana previa.

El cierre del Gobierno acabó el 25 de enero, después de que el presidente Donald Trump y el Congreso acordaron una financiación temporal de los empleados públicos, aunque no se destinó dinero al proyecto de muro fronterizo con México.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que los pedidos de subsidios por desempleo caerían a 221.000 en la última semana.

El promedio móvil de cuatro semanas de nuevas solicitudes, considerada una medida más exacta de las tendencias del mercado laboral, ya que reduce la volatilidad semanal, subió en 4.500, hasta las 224.750 la semana pasada.

Los datos provocaron una escasa reacción en los mercados financieros.

[Volver al inicio](#)



4. UE rebaja pronósticos de crecimiento e inflación de la zona euro

Reuters

La Comisión dijo que el crecimiento de la zona euro se desacelerará hasta el 1.3% este año, frente al 1.9% de 2018, y se prevé que repunte en 2020 al 1.6%.

BRUSELAS (Reuters) - La Comisión Europea recortó drásticamente el jueves sus pronósticos de crecimiento económico en la zona euro para este año y el próximo debido a la desaceleración esperada en los países más grandes del bloque, causada por las tensiones comerciales globales y la creciente deuda pública.

En sus pronósticos económicos trimestrales, el brazo ejecutivo de la UE también revisó a la baja sus estimaciones para la inflación en el bloque monetario de 19 países el próximo año, que ahora se espera que sea más bajo que lo previsto por el Banco Central Europeo, lo que probablemente complique los planes de la institución de subir las tasas de interés este año.

La Comisión dijo que el crecimiento de la zona euro se desacelerará hasta el 1,3 por ciento este año, frente al 1,9 por ciento de 2018, y se prevé que repunte en 2020 al 1,6 por ciento.

Las nuevas estimaciones son menos optimistas que las previsiones previas de la Comisión, publicadas en noviembre, cuando Bruselas esperaba que la zona euro creciera un 1,9 por ciento este año y un 1,7 por ciento en 2020.

Se espera que el crecimiento en la Unión Europea de 27 naciones —sin Reino Unido, cuya salida está prevista para finales de marzo— caiga al 1,5 por ciento este año, frente al 2,1 por ciento de 2018. El próximo año se prevé que el bloque crezca un 1,8 por ciento.

Las previsiones indican que todos los países de la Unión Europea seguirán creciendo y se espera que el bloque registre su séptimo año consecutivo de expansión, pero los estados miembros más grandes se frenarán significativamente.

En Alemania, la economía más grande del bloque, el crecimiento disminuiría al 1,1 por ciento este año desde el 1,5 por ciento de 2018. La Comisión había pronosticado previamente un crecimiento del 1,8 por ciento para Alemania durante este año.

Se pronostica que Francia, Italia, España y los Países Bajos también reduzcan el ritmo de su expansión, y se espera que Italia sea la economía más lenta de toda la UE con un crecimiento de tan solo un 0,2 por ciento este año.

La Comisión citó las tensiones comerciales globales y la desaceleración de China como los principales lastres para la economía de la Unión Europea. Sin embargo, también mencionó otras preocupaciones que han resurgido, como la sostenibilidad de la deuda, principalmente en Italia.

[Volver al inicio](#)

5. Incertidumbre sobre brexit permea la economía británica: Carney

Bloomberg

El Reino Unido está a 50 días de la fecha límite del 29 de marzo para abandonar la Unión Europea y aún no se ha resuelto un acuerdo para su nueva relación.

(Bloomberg) -- La creciente incertidumbre sobre el brexit salpica a la economía del Reino Unido, postergando decisiones comerciales y perjudicando a los consumidores, según el gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney.

Carney formuló las declaraciones luego de que la autoridad monetaria redujera su pronóstico de crecimiento y proyectara una caída dramática de la inversión. La "niebla del brexit" crea tensión, agregó, y la incertidumbre golpea al mercado inmobiliario y hace caer la confianza.

El Reino Unido está a 50 días de la fecha límite del 29 de marzo para abandonar la Unión Europea y aún no se ha resuelto un acuerdo para su nueva relación. La economía no está lista para un brexit sin acuerdo ni transición, advirtió Carney, y añadió que ese resultado aumentaría la posibilidad de una contracción trimestral de la producción económica.

El banco informó que la economía se encamina a su año más débil desde la crisis financiera hace una década. Ahora prevé un crecimiento de 1,2 por ciento, por debajo del 1,7 por ciento previsto hace tres meses, la mayor rebaja desde el referendo de 2016. El escenario global también se ha debilitado, como revelan los extensos recortes a la perspectiva económica de la eurozona que dio a conocer la Comisión Europea el jueves.

La libra prolongó su baja tras la publicación del informe en Londres. Caía 0,2 por ciento a US\$1,2904 a las 12:58pm hora local.

La decisión del banco se conoce tras recientes afirmaciones de línea blanda de la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo. Funcionarios del Reino Unido aludieron al impacto de la desaceleración china y explicaron

que el comercio no contribuye tanto al crecimiento como esperaban.

Los pronósticos se divulgaron junto con la más reciente decisión del Comité de Política Monetaria. Votó 9-0 a favor de mantener la tasa de interés clave en 0,75 por ciento, como predijeron todos los economistas participantes en una encuesta de Bloomberg. El banco elevó la tasa por última vez en agosto.

En un contexto en que el brexit incide en la perspectiva, la autoridad monetaria indicó que sus pronósticos deben actualizarse "una vez que surja una mayor claridad sobre la naturaleza de la salida de la UE". Reconociendo el enorme impacto de la incertidumbre, realizó un análisis que reveló que una menor falta de certezas conduciría a un crecimiento mucho más fuerte, 1,6 por ciento este año y 2,2 por ciento en 2020.

[Volver al inicio](#)

6. Theresa May tiene un posible aliado en Europa

Bloomberg

Parece haber una brecha considerable en términos de preparación entre los gobiernos y las empresas, que todavía tienen problemas para creer en una salida sin pacto.

(Bloomberg) -- Mientras la primera ministra Theresa May continúa azotando su cabeza contra el impenetrable muro de Bruselas, la probabilidad de que el Reino Unido abandone la Unión Europea sin un acuerdo de separación ordenada se incrementa con cada día desperdiciado.

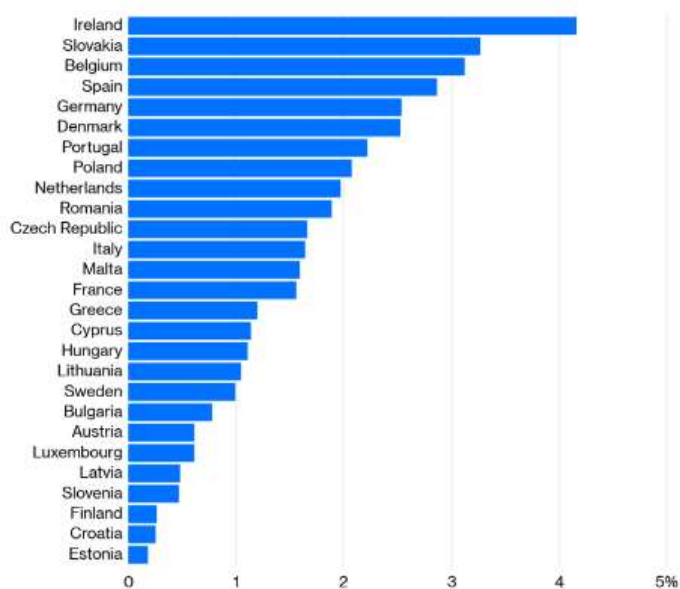
El gran perdedor si eso sucede sería Gran Bretaña, pero los países de la UE también corren riesgo. No han rechazado los preparativos para un brexit sin acuerdo, pero parece haber una brecha considerable en términos de preparación entre los gobiernos y las empresas, que todavía tienen problemas para creer en una salida sin pacto.

El año pasado, un equipo de investigadores del Fondo Monetario Internacional publicó una estimación del impacto económico a largo plazo del brexit en los Estados miembros de la UE: un declive productivo de hasta 4 por ciento para Irlanda pero de no más de 1 por ciento para el

resto si no se alcanza un acuerdo. Otros estudios también han proyectado un impacto pequeño en comparación. Quizás la mejor manera de entender lo que le haría un brexit duro a las economías europeas es calcular las pérdidas comerciales que resultarían al aplicar los aranceles de la Organización Mundial de Comercio. Los economistas irlandeses Martina Lawless y Edgar Morgenroth hicieron los cálculos utilizando datos a nivel sectorial.

Less Britain, Less Trade

Estimated total trade reductions after a hard Brexit



Source: Martina Lawless, Edgar Morgenroth, "The Product and Sector Level Impact of a Hard Brexit Across the EU"

BloombergOpinion

Mientras más importante sea el comercio para un país, más dolorosas serán estas pérdidas.

Irlanda tiene una mayor relación comercio-producción económica que todos los países de la UE excepto Luxemburgo. Combinada con una elevada pérdida comercial estimada, eso significa que Irlanda es el país más expuesto, seguido de Eslovaquia, Bélgica y Holanda. No es coincidencia que Irlanda, Holanda y Bélgica se han mostrado particularmente enfocados en prepararse para el brexit.

El plan de contingencia irlandés es de 70 páginas. Muestra un entendimiento total del cambio anticipado. Ya se asignaron fondos para hardware y software a fin de producir la documentación adicional necesaria si el comercio cambia a los términos de la OMC. Existen disposiciones para ofrecer bahías de inspección y estacionamiento para camiones adicional en los puertos, además de personal extra en donde requieran las nuevas barreras fronterizas. El gobierno, con ayuda de la Comisión Europea, identificó la legislación que deberá ser modificada antes de abril si todo indica que el Reino Unido saldrá sin acuerdo de la UE el 29 de marzo.

Es imposible aislar completamente a las empresas irlandesas de las consecuencias de un brexit duro, pero el gobierno lo ha intentado. Para 2019, creó un esquema de préstamos de 300 millones de euros (US\$342 millones) para ayudar a las compañías afectadas, que se suma a otro de 300 millones de euros y de menor plazo que se puso en marcha el año pasado. Los agricultores reciben subsidios para paliar las pérdidas por exportaciones y hacer frente al posible aumento de los trámites burocráticos en la frontera.

El gobierno irlandés incluso administra una cuenta de Twitter especial en la que ofrece novedades sobre los preparativos, pero la evidencia anecdótica sugiere que la preparación real de los irlandeses para un brexit duro a fines de marzo podría no ser mucha. La expansión de los puertos no ha sido suficientemente rápida y es probable que haya alteraciones en las primeras semanas luego de que cambien las normas comerciales. Las compañías de transporte no han contratado al nuevo personal necesario para gestionar las declaraciones aduaneras.

"Francamente estamos jodidos" en caso de un brexit al borde del precipicio, admitió Simon McKeever, titular de la Asociación Irlandesa de Exportadores, en una conferencia industrial celebrada en enero.

Los gobiernos holandés y belga han creado portales web especiales sobre preparativos para el divorcio, que incluyen versiones de un "examen sobre el impacto del brexit", un cuestionario que empresas, y en el caso de Holanda funcionarios locales, pueden responder para obtener recomendaciones acerca de cómo prepararse. Al igual que en Irlanda, miles de personas en Holanda y Bélgica han asistido a eventos de orientación sobre el brexit. Decenas de miles han realizado el examen. Uno podría pensar que las empresas holandesas y belgas saben lo suficiente para estar listas.

No obstante, a fines de 2018, la última vez que la Cámara Holandesa de Comercio actualizó el "barómetro del brexit" que usa para medir el nivel de preparación de sus empresas, el 58 por ciento no efectuó preparativos para un escenario de salida sin acuerdo y el 34 por ciento aseguró no tener idea de lo que eso significaría para ellas.

En Bélgica, el ministro de Finanzas, Alexander de Croo, señaló el mes pasado que el 80 por ciento de las empresas nacionales que hacen negocios con el Reino Unido no estaban listas para un nuevo régimen aduanero.

En algunos países que serían golpeados con relativa dureza por un brexit al borde del precipicio como Eslovaquia, polo

automotor, ni siquiera el gobierno está haciendo algo que vaya más allá de ajustar cierta legislación en línea con las recomendaciones de la UE y decidir sobre el estatus de británicos varados (en la mayoría de los países del bloque se les dará un año o más para postular a residencia). El primer ministro eslovaco, Peter Pellegrini, afirmó que la economía del país mantendrá su ritmo de crecimiento independientemente del brexit. "Si muchas compañías deciden dejar el Reino Unido como resultado de un brexit duro, incluso podría ser ventajoso para Eslovaquia", declaró.

Al igual que sus vecinos polacos, Eslovaquia también espera que sus ciudadanos regresen a casa desde Gran Bretaña tras el brexit para ayudar a subsanar un déficit laboral, de hecho incluso ha celebrado eventos en Londres en los que ha pedido a los eslovacos radicados en tierras británicas que vuelvan.

Países más grandes sentirán un impacto más pequeño y enfrentan mayores pérdidas absolutas, pero Alemania, Francia y España también enfrentan brechas entre la conciencia sólida de sus gobiernos sobre lo que significaría un brexit al borde del precipicio y el escepticismo de las empresas sobre la posibilidad de que ese evento ocurra.

La asociación alemana de cámaras comerciales e industriales creó un cuestionario sobre preparativos para el brexit similar a los de Holanda y Bélgica y un representante de la agrupación indicó a fines de enero que ha sido descargado 23.000 veces en los dos meses previos. Sin embargo, al ser consultado si las empresas alemanas estaban listas para un brexit duro, Martin Wansleben, titular de la asociación, respondió que no entendía cómo eso podía ser posible:

No se sabe con exactitud lo que pasará con los impuestos aduaneros. Tampoco se sabe, y este es un punto muy importante, si se pueden imponer los impuestos aduaneros, que suben el valor de los productos para Inglaterra, además de los precios. ¿Pagarán más los ingleses en el futuro o estará en sus márgenes? Y no se sabe lo que pasará con el desarrollo económico en Inglaterra, porque hay dificultades allá. Así que no creo que uno se pueda preparar para el caos.

La brecha de preparativos entre gobiernos y empresas probablemente afectará al desenlace de las negociaciones de May con la UE.

Líderes políticos irlandeses y continentales y altos funcionarios de la UE sienten que han hecho bastante para prepararse para cada eventualidad ligada al brexit. En efecto, es difícil esperar más de ellos que lo que ya han

hecho. Analizaron los cambios normativos necesarios, redactaron y aprobaron leyes, asignaron fondos y realizaron compromisos.

Su bien merecida confianza de que han hecho su tarea les ayuda a negociar con firmeza con May. En lo que concierne a ellos, el desastre no los tocará incluso si no hay acuerdo, y de hecho, si bien un brexit duro le costaría miles de millones de euros a la UE, es poco probable que su impacto sea devastador.

Por otro lado, a medida que se acerca la fecha de salida, es probable que los llamados cada vez más angustiados de ejecutivos empresariales lleguen a oídos de líderes políticos. Los empresarios que no tomaron precauciones porque consideraron que un brexit duro era demasiado descabellado finalmente se preocuparán, pero demasiado tarde para evitar pérdidas y caos. Esa posibilidad fortalece la mano débil de May y refuerza las esperanzas de un compromiso de última hora.

[Volver al inicio](#)

7. España: La banca rompe en cinco años todos los vínculos con el ladrillo

EFE

Cerberus y Lone Star son los fondos que más ladrillo compraron el año pasado a las entidades financieras. La cifra total traspasada por el sector ascendió a 43,200 millones euros.

Sabadell ha puesto en el escaparate esta semana Solvia Desarrollos Inmobiliarios, una compañía escindida de Solvia, su plataforma de comercialización de pisos y locales. Se trata de una promotora de suelo urbanizable en zonas de alta demanda potencial. Sus activos están valorados en 1.350 millones de euros, a precio tasado por Savills Aguirre Newman. El proceso está en manos de Rothschild y ha generado un importante interés en fondos de capital riesgo. La operación supondrá una inyección muy bienvenida de plusvalías para Sabadell, que acaba de cerrar un mal año de resultados por culpa de TSB.

Esta desinversión, unida a la venta del 80% de Solvia al fondo Intrum anunciada en diciembre, supone la salida efectiva de Sabadell del negocio inmobiliario.

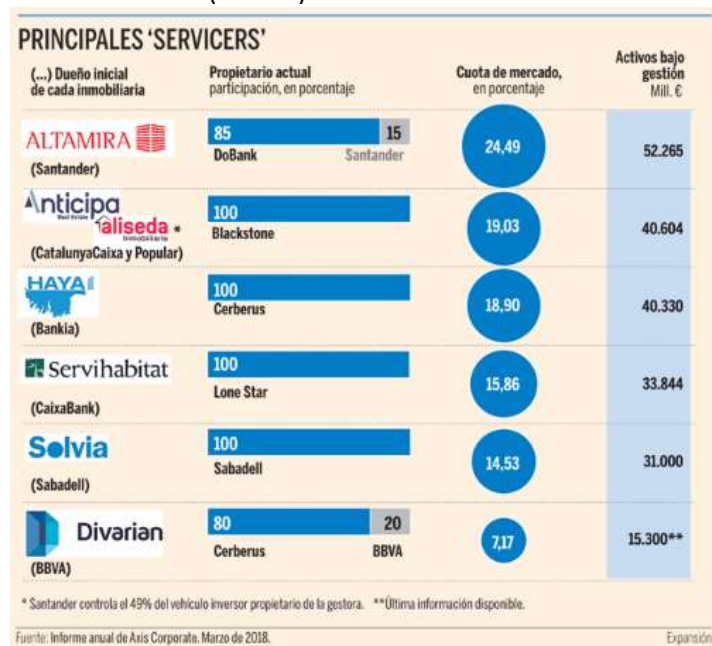
Además de estas transacciones, la entidad acordó con el fondo Cerberus la venta del grueso de los pisos y créditos dudosos que tenía en balance, incluida una gran cartera procedente de CAM.

El traspaso de Solvia y de la promotora marca el final del camino de salida del mundo del ladrillo iniciado en 2013 por la gran banca. Ese año, las grandes entidades empezaron a ceder el control accionario de sus inmobiliarias (servicers, en la jerga) a fondos de capital riesgo.

Los dos únicos bancos que siguen siendo propietarios de las compañías que venden sus pisos y locales comerciales son Abanca y Unicaja.

Después de aparcar lo peor de su cartera en Sareb, el banco malo, Bankia acordó en 2013 la venta a Cerberus de su inmobiliaria Habitat (germen de Haya Real Estate). Ese mismo año, Santander traspasó el 85% del capital de Altamira a Apollo, que hace un mes se lo vendió a su vez a DoBank (Fortress). CaixaBank, por su parte, acordó con TPG la venta del 51% de Servihabitát.

En 2014, CatalunyaCaixa vendió su inmobiliaria (hoy Anticipa) a Blackstone y en 2016, Ibercaja traspasó su servicer a Aktua (Intrum).



Más del 80% del ladrillo que se quedó la banca cuando pinchó la burbuja está gestionado por Altamira, Servihabitát, Haya, Divarian, Aliseda, Anticipa y Solvia, que

aglutinan unos 220.000 millones de euros en activos, según Axis Corporate con datos a 2017, los últimos disponibles.

Algunos de estos fondos gestionan también pisos que las cajas de ahorros rescatadas aparcaron en su día en Sareb. Se trata de Servihabitát, Solvia, Altamira y Haya. Altamira tiene más de quince clientes distintos, además de Santander y Sareb. Entre ellos, promotoras y family offices.

Estos fondos son capaces de sacar rentabilidades de dos dígitos a carteras de pisos y a créditos morosos una vez adquiridos a precio de ganga.

Lo primero que hacen es segmentar la ingente cantidad de activos que compran. En el caso de los pisos, buena parte los dedican al alquiler y a veces agrupan los mejores en Socimis. Si hay problemas de viviendas okupadas intentan llegar a acuerdos para recobrar el activo. Su objetivo no es tanto recuperar deudas de clientes morosos, sino el piso o el local comercial que está detrás. Raramente batallan en los juzgados. Lo que buscan casi siempre son soluciones extrajudiciales para evitar que los procesos se alarguen.

La nueva Ley Hipotecaria les perjudica, porque les obliga a esperar un año a instar el proceso previo a un desahucio. Hasta ahora el límite legal era de tres meses, aunque en la práctica solían ser siete u ocho. Por el contrario, les favorece la vuelta a la ley antigua de alquileres.

Bolsa

La pasada primavera, Cerberus intentó rentabilizar parte de su apuesta por España con la salida a Bolsa de Haya Real Estate, que paralizó por la inestabilidad de los mercados. Probablemente vuelva a intentarlo, pero no antes de la renegociación de su contrato con Sareb, que vence este año. Se trata de una de sus fuentes grandes de ingresos.

En cierta medida, Cerberus intenta repetir la jugada de Lone Star, que con la colocación en Bolsa de la promotora Neinor obtuvo 780 millones de euros. Sumado el porcentaje residual que le quedaba y que vendió después, los ingresos de la desinversión se elevaron a 1.358 millones.

Cerberus y Lone Star son los fondos que más ladrillo compraron el año pasado a los bancos españoles. En total el sector financiero sacó de balance activos tóxicos por un valor nominal de 43.200 millones, un 16% menos que en 2017, según datos de Debtwire, una firma de análisis especializada en deuda.

[Volver al inicio](#)



8. El precio del petróleo evidencia la derrota de la OPEP en su 'guerra' con el fracking de EEUU

elEconomista.es

BCE: "La revolución del shale oil ha cambiado la estructura de mercado". "La capacidad de la OPEP para estabilizar los precios ha disminuido".

A mediados de 2014, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) comenzó a inundar el mercado de petróleo hundiendo los precios para ganar cuota de mercado y expulsar a los productores menos eficientes de EEUU, principalmente a los que extraen shale oil (petróleo de esquisto) a través de la técnica del fracking. La OPEP quería recuperar el dominio del mercado para ejercer el mayor control posible sobre los precios, pero casi cinco años después se puede concluir el mercado ha cambiado y los precios se ajustan más a los costes de producción.



La OPEP incrementó su producción desde unos 32,6 millones de barriles por día (mbd) en abril de 2014 hasta los 34,5 mbd un año después. El precio del crudo llegó a caer por debajo de los 30 dólares y los productores de EEUU se resintieron. Las petroleras de la primera potencia del mundo dejaron de abrir nuevos pozos, redujeron la producción de los menos rentables y muchas se declararon en quiebra.

La OPEP había ganado la primera batalla, pero cuando el precio del crudo volvió a rondar los 55-60 dólares, el crédito volvió a fluir y las firmas de EEUU volvieron a incrementar el bombeo poniendo techo al precio del 'oro negro' y obligando a la OPEP a cambiar de táctica y apostar por los recortes de producción para sostener unos precios mientras que la era del petróleo siga viva.

Ahora, tras un puntual repunte hasta los 86 dólares en octubre de 2018, el precio del petróleo se mueve en una horquilla que tiene un suelo en los 50 y el techo en los 70 dólares (sin perjuicio de que estos niveles se superen de forma puntual). EEUU produce cada vez más petróleo y gana cuota de mercado, mientras que la OPEP se resiste a reconocer que su influencia en el mercado es infinitamente menor que hace 10 años. A pesar de los recortes y la debacle de producción en Venezuela, el crudo se encuentra levemente por encima de los 60 dólares el barril, muy lejos de los 140 dólares que marcó en 2008.

El Banco Central Europeo (BCE) en su boletín mensual dedica un artículo a esta novedosa situación para un mercado que tradicionalmente ha carecido de competencia. "Aunque la OPEP y otros destacados productores que cooperan con esta organización ahora tienen un papel algo menos relevante, siguen influyendo considerablemente en la evolución de los precios del petróleo".

Aunque el BCE reconoce que Arabia Saudí y sus socios aún "desempeñan un papel importante", su influencia es muy inferior a la de antaño. "Con todo, la estrategia de la OPEP de reducir los precios en 2014 y 2015 no consiguió expulsar del mercado de forma permanente a la producción de petróleo no convencional de Estados Unidos, lo que sugiere que, en horizontes de largo plazo, la capacidad de esta organización para estabilizar los precios en torno a los niveles deseados ha disminuido".

Los economistas del instituto monetario argumentan que "la revolución del petróleo no convencional ha contribuido a limitar las presiones al alza de los precios del crudo, ya que la producción de EEUU suele aumentar cuando los precios superan los niveles de break-even".

Ahora mismo, los pozos operativos en EEUU pueden ser rentables con el crudo en unos 30 dólares por barril, no obstante "para la explotación de nuevos pozos, los productores necesitan que los precios sean más elevados".

El artículo del BCE sentencia que la entrada de los productores no convencionales ha supuesto un giro importante para el funcionamiento histórico del mercado

de petróleo: "La revolución del petróleo no convencional ha cambiado la estructura del mercado de crudo. Ahora, las estrategias de la OPEP deben tener en cuenta la reacción endógena de los productores de petróleo no convencional".

La competencia del shale oil ha reducido la capacidad de los productores tradicionales (OPEP y Rusia) para llevar los precios a niveles elevados en horizontes de largo plazo. Los precios pueden tocar los 86 dólares como ocurrió en octubre del año pasado, pero en periodos prolongados de tiempo el precio medio tenderá a acercarse a los costes de producción. "Al mismo tiempo, el proceso de adaptación de las estrategias de la OPEP a esta nueva competencia ha introducido cierta volatilidad en los precios del crudo en los últimos años, también durante la segunda mitad de 2018", aseguran desde el BCE.

[Volver al inicio](#)

9. Precios mundiales de los alimentos suben en enero: FAO

Reuters

El índice de precios de los alimentos de la FAO promedió 164.8 puntos el mes pasado frente a 161.8 en diciembre.

ROMA (Reuters) - Los precios mundiales de los alimentos subieron en enero, impulsados principalmente por un repunte en el valor de los productos lácteos, dijo el jueves la agencia de alimentos de Naciones Unidas.

El índice de precios de los alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), que mide los cambios mensuales en los precios de una canasta de cereales, semillas oleaginosas, productos lácteos, carne y azúcar, promedió 164,8 puntos el mes pasado frente a 161,8 en diciembre.

A pesar del aumento, el índice aún está un 2,2 por ciento por debajo de su nivel de enero de 2018.

El índice de precios de los productos lácteos de la FAO subió un 7,2 por ciento con respecto a diciembre, terminando con siete meses de caídas. La FAO dijo que limitados suministros de exportación de Europa, causados por una fuerte demanda interna, fueron la principal fuerza impulsora del aumento en los precios.

El índice de precios del aceite vegetal de la FAO subió un 4,3 por ciento con respecto al mes anterior, mientras que su índice para el azúcar aumentó un 1,3 por ciento. Su índice de cereales, en tanto, trepó marginalmente y el de la carne también se mantuvo prácticamente sin cambios.

La FAO elevó su último pronóstico mundial de producción de cereales para 2018 a 2.611 millones de toneladas, ligeramente superior a la lectura de diciembre, lo que refleja revisiones al alza para el maíz, el trigo y el arroz.

[Volver al inicio](#)

10. El nuevo cambio del dólar en Venezuela que es parte de la estrategia de Maduro

BBC News Mundo

Acosado por una crisis económica que el Fondo Monetario Internacional ha descrito como "una de las peores de la historia", Maduro busca cómo resistir.

Venezuela vive en estado de shock.

Desde que Juan Guaidó se juramentó como presidente interino del país y obtuvo el apoyo de Estados Unidos y la mayoría de países de América Latina y la Unión Europea, que consideran a Nicolás Maduro un gobernante ilegítimo, el país vive una crisis política que lo ha colocado en el centro de las tensiones internacionales.

Pero ahora se avecina otro shock, el "shock de liquidez".

Así describen los economistas el plan de Nicolás Maduro para hacer frente a la precaria situación económica y a las sanciones internacionales, especialmente las de Estados Unidos, que asfixian las arcas del estado venezolano.

Acosado por una crisis económica que el Fondo Monetario Internacional ha descrito como "una de las peores de la historia" y que ha llevado a más de 3 millones de personas a emigrar, según las cifras de Naciones Unidas, Maduro busca cómo resistir.

"El cerco financiero es cada vez más intenso; el gobierno tiene cada vez menos margen de maniobra", es la

descripción de la situación que hace el economista Henkel García, director de la firma de análisis Econométrica.

Pero Maduro y su círculo se resisten a ceder y en los últimos días han tomado medidas sin precedentes desde que en Venezuela rige el socialismo revolucionario.

¿Cuál es la más reciente jugada del mandatario?

Un cambio en el tipo de cambio

Extranjeros y autóctonos lo comentan estos días asombrados en Caracas: pagar con una tarjeta internacional en Venezuela es ahora un buen negocio.

Durante años, el elevado tipo de cambio oficial hacía que cosas tan corrientes como una hamburguesa llegaran a costar cientos de dólares si se pagaba con la tarjeta de un banco de fuera del país.

Pero hace dos semanas, el gobierno de Nicolás Maduro dio un paso sin precedentes al colocar el tipo de cambio oficial, la conocida como tasa DICOM, en mínimos históricos, por debajo incluso de la cotización del dólar en el mercado paralelo.

En la última subasta oficial, la tasa se situó en 3.297 bolívares por dólar, mientras que en el mercado paralelo, en el que la divisa estadounidense tradicionalmente se había cotizado a un valor muy superior, se estaba cambiando estos días en torno a los 2.500.

En pleno vendaval informativo por la proclamación de Juan Guaidó como presidente interino, la noticia pasó inadvertida.

Pero la misma supone la ruptura de la política de inflar artificialmente el valor del bolívar, la moneda venezolana, frente a la divisa estadounidense, mantenida durante años como una de las señas de identidad del chavismo.

Y es que ahora que Estados Unidos presiona para negarle el acceso a los dólares, el gobierno chavista busca alternativas para hacerse con ellos.

Captar remesas

Luis Vicente León, director de la encuestadora Datanálisis, explica que "al colocar su divisa oficial por encima del mercado paralelo se consiguen captar remesas de manera directa, ya que la gente estará más dispuesta a vender sus dólares a través de los canales oficiales".

De hecho, ya en estos días se veían más usuarios en las oficinas de las pocas casas de cambio autorizadas.

Igualmente, explica León, "las operaciones con tarjeta de crédito extranjeras se hacen más atractivas".

En un país en el que, ante la pérdida imparable de valor de la moneda local, quienes pueden permitírselo mantienen cuentas en el extranjero y realizan sus transacciones en dólares, la operación consistiría, en palabras de León, en "una repatriación de divisas".

¿Le dará esto a Maduro el oxígeno que necesita?

El líder bolivariano ha repetido en muchas ocasiones que "2019 será el año de la recuperación para Venezuela" gracias a las reformas económicas que impulsa.

Henkel García cree que el impacto de esta medida "no será significativo". León, por su parte, pronostica un efecto "efímero".

La banca paga

A la vez que hacía caer el tipo de cambio oficial, el gobierno tomó otra medida drástica al elevar el porcentaje de lo que se conoce como encaje bancario: los fondos que las entidades deben depositar en el Banco Central y que de esta manera ya no están disponibles para la concesión de créditos.

El encaje es la fórmula que permite a los bancos centrales responder a las crisis cuando hay un exceso de demanda de liquidez, la reserva con la que responder cuando demasiada gente quiere retirar su dinero al mismo tiempo, como sucedió en crisis como la de Argentina o la de Grecia.

En los países con economías estables suele situarse en torno a un 15 o un 20%. En Venezuela con las últimas medidas del gobierno llegó a alcanzar un 100%.

Guillermo Arcay, analista de Ecoanalítica, cree que esto equivale a una "congelación de la banca", que es la gran perjudicada.

El experto cree que el plan del gobierno es "restringir el crédito, y con ello la liquidez monetaria y la subida de los precios".

En resumen, se trataría de contener la hiperinflación que golpea al país mediante la reducción del dinero que ponen en circulación los bancos al conceder préstamos.

Al haber menos dinero en circulación deberían moderarse los precios.

¿Darán resultado las medidas del gobierno?

Óscar Forero, economista simpatizante de la revolución bolivariana, aprecia falta de unidad en la política del gobierno. "Parece que cada sector empuja en una dirección, no hay una sincronía en la toma de decisiones", dice.

Arcay tiene la impresión de que "ante una mayor presión política tanto interna como externa, el gobierno ha intentado calmar a los grupos de poder dentro del chavismo dando la sensación de que la economía no va tan mal".

Ninguno de los expertos consultados piensa que las medidas de Maduro vayan a dar resultado.

Luis Vicente León advierte de los efectos colaterales de las medidas del gobierno de Maduro. "Al eliminar el crédito suprimes la capacidad de financiamiento del sector privado. En un contexto de hiperinflación, esto mata al sector productivo", dice.

Arcay, por su parte, sostiene que el tipo de cambio oficial pronto se verá de nuevo superado por el paralelo. "Mientras el gobierno no deje de aumentar su déficit fiscal, el problema seguirá existiendo", afirma.

León vaticina que "la estrategia del shock de liquidez no va a funcionar".

Y, considerando el impacto de las sanciones de Estados Unidos, que posiblemente se endurezcan en las próximas semanas, y la gestión económica de Nicolás Maduro, hace un pronóstico de lo más sombrío.

"Todo esto nos va a llevar a una crisis económica como nunca antes hemos visto en Venezuela".

Volver al inicio

11. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:39 PM EST 2/7/2019
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	25169.53	-220.77	-0.87%
Nasdaq	7288.35	-86.93	-1.18%
S&P 500	2706.05	-25.56	-0.94%
Russell 2000	1505.63	-12.40	-0.82%
Global Dow	2933.11	-35.43	-1.19%
Japan: Nikkei 225	20751.28	-122.78	-0.59%
Stoxx Europe 600	360.08	-5.44	-1.49%
UK: FTSE 100	7093.58	-79.51	-1.11%

DJIA
4:20 PM EST 2/07/2019

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

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

Currencies			4:39 PM EST 2/7/2019
	LAST(MID)	CHANGE	
Euro (EUR/USD)	1.1341	-0.0023	
Yen (USD/JPY)	109.83	-0.15	
Pound (GBP/USD)	1.2949	0.0018	
Australia \$ (AUD/USD)	0.7103	-0.0001	
Swiss Franc (USD/CHF)	1.0024	0.0000	
WSJ Dollar Index	89.63	0.08	

Futures			4:29 PM EST 2/7/2019
	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	52.59	-1.42	-2.63%
Brent Crude	61.63	-1.06	-1.69%
Gold	1313.8	-0.6	-0.05%
Silver	15.730	0.029	0.18%
E-mini DJIA	25136	-191	-0.75%
E-mini S&P 500	2704.75	-24.75	-0.91%

[Volver al inicio](#)