

REPORTES DIARIO DE NOTICIAS



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

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

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

TITULARES

Centroamérica

1. La preocupación por el anuncio de Trump de cortar la ayuda al triángulo norte de Centroamérica

La decisión de Trump de cortar la cooperación económica a Honduras, Guatemala y El Salvador ha desatado numerosas críticas.

Estados Unidos

2. Prohibido estresarse ante próxima recesión en Estados Unidos

A medida que aumenta la ansiedad ante una recesión, la gente está cada vez más preocupada por la capacidad de respuesta de la Fed.

Europa

3. El Banco Central Europeo: los riesgos de un Brexit duro son "manejables"

El BCE considera que la salida del Reino Unido de la UE sin un acuerdo de retirada plantea "riesgos manejables" para la estabilidad financiera de la eurozona, pero advierte de que aún hay algunas "vulnerabilidades" que podrían generar efectos más adversos.

4. El Brexit le ha costado a Reino Unido el 2.5% del PIB

Goldman Sachs estimó el lunes que la economía británica ha perdido casi el 2.5% del PIB en relación a su trayectoria de crecimiento previa al referéndum.

5. Crece respaldo a plan de brexit blando en Parlamento británico

En la Cámara de los Comunes aumentan las voces a favor del brexit más blando, luego de que el Partido Laborista y el Partido Nacional Escocés anunciaran que ordenarán a sus miembros del Parlamento que lo respalden.

6. ¿Qué hay detrás del éxito económico de Portugal?

El buen comportamiento de la economía de Portugal ha sorprendido a muchas instituciones.

7. Primera reunión de la autoridad anticrisis en España

Hoy ha arrancado de forma oficial la autoridad macroprudencial ideada para identificar riesgos económicos y financieros, monitorizarlos y evitar conformaciones de burbujas que puedan ocasionar una repetición de la crisis.

Mundo

8. La petrolera saudí Aramco es la empresa con más beneficios del mundo

La petrolera saudí Aramco es la empresa con más ganancias del mundo y su beneficio neto llegó a US\$111.1 mil millones en 2018, según datos publicados este lunes por dos agencias de riesgo.

9. China anuncia concesiones ante visita de Liu He a EEUU

El gobierno chino dijo que ampliará el levantamiento de los aranceles a los automóviles estadounidenses e incluirá el fentanilo opiode en una lista de sustancias controladas, dos pasos que podrían generar una atmósfera positiva para las negociaciones comerciales que se reanudarán esta semana.

10. Producción OPEP cae gracias a Arabia Saudita, caos en Venezuela

La producción de crudo de la OPEP se deslizó por cuarto mes, Arabia Saudita presionaba para contener la producción con el objetivo de equilibrar los mercados globales.

11. Índices, monedas y futuros



1. La preocupación por el anuncio de Trump de cortar la ayuda al triángulo norte de Centroamérica

BBC Mundo

La decisión de Trump de cortar la cooperación económica a Honduras, Guatemala y El Salvador ha desatado numerosas críticas.

El mandatario ordenó la suspensión de las transferencias con el fin de presionar a los gobiernos de estos tres países para que detengan la migración a EE.UU. a mayoría de migrantes en la frontera sur de EE.UU. dicen que huyen de la violencia en esos lugares y han hecho que el número de solicitudes de asilo aumente significativamente. Como consecuencia, según autoridades estadounidenses, el sistema migratorio en la frontera con México se encuentra en un punto de quiebre. "He suspendido los pagos (de ayuda) a Guatemala, Honduras y El Salvador", dijo Trump a periodistas el viernes. "Ya no va dinero para allá... les estábamos enviando enormes cantidades de dinero y ya no les estamos pagando porque no han hecho nada por nosotros", señaló. Trump también dijo que es probable que cierre la frontera con México si este país no toma más medidas para evitar que los migrantes crucen. Los críticos de la decisión dicen que cancelar la ayuda perjudicará a los programas que ya buscan persuadir a la gente para que se quede en sus países. El Congreso de EE.UU. puede tratar de evitar que la ayuda sea redirigida a otra parte.

¿Cuánto dinero se está recortando?

El secretario de Estado, Mike Pompeo, anunció el sábado que, ante la orden del presidente, el Departamento de Estado estaba cerrando sus programas de asistencia de los años 2017 y 2018 para los tres países centroamericanos, de acuerdo a la agencia de noticias AFP. Según The Washington Post, lo que está en juego son casi US\$500 millones en fondos de 2018, más los millones de dólares restantes del año fiscal anterior. Una fuente de Reuters puso la cifra total en unos US\$700 millones. En 2017, Guatemala recibió más de US\$248 millones; Honduras, US\$175 millones; y El Salvador, US\$115 millones.

¿Qué impacto podrían tener los recortes?

Los defensores de la cooperación sostienen que la mejor manera de frenar la migración de la región es estimular el desarrollo económico y reducir la violencia allí, y que es demasiado pronto para juzgar el impacto de la ayuda, que fue impulsada en 2016 por el presidente Barack Obama. Cortar la ayuda es "dispararse en el pie", dijo a The New York Times Adriana Beltrán, directora de Seguridad Ciudadana en el grupo de investigación de derechos humanos de la Oficina de Washington para Asuntos Latinoamericanos (WOLA). "Podemos discutir sobre cómo garantizar que la ayuda sea efectiva, que la asistencia no apoye a los gobiernos corruptos", señaló. Pero "hay desafíos a largo plazo que necesitan una solución sostenible a largo plazo". Un grupo de demócratas de la Cámara de Representantes que visitó El Salvador condenó la decisión de Trump en una declaración conjunta, diciendo que el enfoque era "totalmente contraproducente".

El senador demócrata Bob Menéndez, del Comité de Relaciones Exteriores del Senado, dijo que se trataba de un "anuncio imprudente". Su colega demócrata Dick Durbin también se mostró en desacuerdo. "Debemos concentrarnos en lo que está sucediendo en América Central, donde tres países se están desarmando ante nuestros ojos y la gente está viniendo desesperadamente a Estados Unidos. Cortar la ayuda no solucionará este problema", dijo Durbin en el programa "Meet The Press", de la cadena NBC. Sin embargo, el jefe de personal de la Casa Blanca, Mick Mulvaney, defendió la orden de Trump. "Si vamos a dar cientos de millones de dólares a estos países, nos gustaría que hicieran más", dijo en el programa "State of the Union" de la cadena CNN. "Si (la ayuda) está funcionando tan bien, ¿por qué la gente sigue viniendo? Solo este mes, 100.000 personas cruzarán la frontera", aseguró. "(El programa) no está funcionando lo suficientemente bien como para ayudarnos a resolver nuestra crisis fronteriza. En eso se centró el presidente", explicó Mulvaney.

¿Puede el Congreso detener los recortes?

El Departamento de Estado de EE.UU. dijo que "involucraría al Congreso en el proceso", lo que sugiere que los legisladores tendrían que aprobar los recortes. Sin embargo, según personal del Congreso citado por The Washington Post, Trump tiene "algún margen de maniobra para redistribuir fondos". Adam Isaacson, funcionario de WOLA, dijo que anteriormente algunos presidentes se habían negado a redireccionar el dinero por el temor de que los legisladores tomaran represalias y se negaran a financiar proyectos clave del gobierno.

[Volver al inicio](#)



2. Prohibido estresarse ante próxima recesión en Estados Unidos

Bloomberg

A medida que aumenta la ansiedad ante una recesión, la gente está cada vez más preocupada por la capacidad de respuesta de la Fed.

Bill Dudley*

(Bloomberg) -- Estoy en desacuerdo con la premisa: no espero una recesión para este año, y cuando llegue, creo que será lo suficientemente leve como para que la Fed lo maneje. Tres factores parecen estar impulsando los temores de recesión. En primer lugar, los datos recientes -como el escaso crecimiento del empleo y las débiles ventas minoristas- han mostrado que la economía de EE.UU. está perdiendo cierto impulso. Segundo, la reciente alteración de la curva de rendimiento del Tesoro, es decir, algunos rendimientos de bonos a largo plazo cayeron por debajo de los rendimientos a corto plazo. Esto es significativo porque las inversiones en la curva de rendimiento históricamente han anunciado recesiones en EE.UU. Tercero, la expansión económica actual se está prolongando demasiado: en pocos meses será la más larga en la historia de EE.UU.

No obstante, yo diría que el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por un lado, ciertas áreas de preocupación son cada vez menos relevantes. Las condiciones financieras han remontado a medida que el mercado de valores se ha recuperado de su caída de diciembre. China está estimulando con fuerza su economía nuevamente. Y desde mi punto de vista, es probable que EE.UU. y China pronto lleguen a un acuerdo comercial. Esto ayudaría a disipar la incertidumbre que ha estado causando que las empresas aplacen la inversión. Más allá de eso, las preocupaciones sobre una inversión en la curva de rendimiento son injustificadas. Estos miedos serían más convincentes si la Fed causara la inversión al ajustar la política monetaria. Eso no está sucediendo, según demuestran las relajadas condiciones financieras de EE.UU. La curva de rendimiento es plana porque los inversionistas están más preocupados

por la debilidad económica y la deflación que por un aumento inesperado de la inflación. Los bonos son vistos como una buena cobertura para las acciones en caso de que la economía caiga en recesión.

También me consuela que la parte más importante de la economía de EE.UU., el sector doméstico, se encuentre en muy buena forma. Los ingresos se han acelerado, impulsados por las ganancias laborales y salariales. Las finanzas del hogar son relativamente fuertes: los niveles de deuda crecieron lentamente durante esta expansión, y los pagos de deudas representan la parte más pequeña de los ingresos en muchas décadas. Finalmente, el gasto gubernamental está aumentando, gracias al alza del año pasado en los límites presupuestarios federales discrecionales. Esto aumenta la demanda y estimula la actividad económica.

Por todo lo dicho, no creo que los temores de recesión se desvanezcan rápidamente. Por un lado, es probable que el crecimiento económico sea muy lento en el primer trimestre, limitado por el cierre del gobierno, la incertidumbre comercial, los retrasos en las devoluciones de impuestos y quizás algunos problemas técnicos relacionados con el ajuste estacional. Y, todavía hay algunas áreas de incertidumbre:

- Las tensiones comerciales con China podrían aumentar y los aranceles podrían incrementarse;
- La inflación podría acelerar más de lo esperado, lo que presionaría a la Fed a elevar aún más las tasas de interés;
- El Congreso podría no extender el aumento de los límites de gastos discrecionales, lo que obligaría al gobierno a recortar las inversiones.

Además, existe un área de vulnerabilidad que podría exacerbar cualquier recesión: la deuda corporativa. Durante esta expansión, las compañías se han movido hacia arriba, pidiendo dinero prestado para recomprar acciones y permitir deliberadamente que sus calificaciones crediticias disminuyan. Como resultado, se ha registrado un gran aumento en la cantidad de deuda calificada como "BBB", una parte significativa de la cual podría caer en territorio de chatarra cuando llegue la próxima recesión. Un gran aumento en la cantidad de bonos basura podría causar indigestión ya que este mercado es pequeño en relación con el tamaño del mercado de deuda con grado de inversión. Esto podría provocar una crisis crediticia que exacerbaría los problemas de estas compañías. Además, la ley de recortes de impuestos y empleos hizo que la economía de EE.UU. se volviera más vulnerable de dos maneras importantes. Primero, las compañías que pierden dinero en una recesión ya no pueden obtener reembolsos contra sus pagos de

impuestos de años anteriores. En segundo lugar, la legislación impone límites a la deducibilidad de los intereses. A medida que caen las ganancias, tales restricciones se vuelven más vinculantes.

A pesar de estos problemas, no espero que la próxima recesión, cuando se produzca, sea tan dura como la última. Las desaceleraciones asociadas con las crisis financieras tienden a ser particularmente dolorosas, y creo que EE.UU. han hecho lo suficiente para evitar que se repita el desastre de 2008. Por esto, es más probable que el país experimente una caída simple que la Fed debería ser capaz de manejar. Incluso si el banco central tiene menos margen para los recortes de tasas, si la tasa máxima de los fondos federales es del 3 por ciento o menos, tiene muchas otras herramientas -como predicciones a futuro y flexibilización cuantitativa- para estimular la economía en caso de que sea necesario. Y, el aumento en el endeudamiento de la nación no descarta el uso del estímulo de la política fiscal.

*Esta columna no necesariamente refleja la opinión de la junta editorial o de Bloomberg LP y sus dueños.

[Volver al inicio](#)



3. El Banco Central Europeo: los riesgos de un Brexit duro son "manejables"

Expansión.com

El BCE considera que la salida del Reino Unido de la UE sin un acuerdo de retirada plantea "riesgos manejables" para la estabilidad financiera de la eurozona, pero advierte de que aún hay algunas "vulnerabilidades" que podrían generar efectos más adversos.

"Gracias a las preparaciones hechas por las autoridades públicas y el sector privado, un escenario de no acuerdo plantea riesgos manejables para la estabilidad financiera de la eurozona", dijo el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, en una comparecencia este lunes ante la Comisión

de Economía de la Eurocámara. "Sin embargo, persisten algunas vulnerabilidades que podrían generar efectos más adversos si interactúan con los riesgos que afectan actualmente a la perspectiva para la eurozona", añadió De Guindos. El vicepresidente del BCE, que no dio más detalles de estos posibles efectos, indicó que la ausencia de claridad ligada al resultado del proceso de salida del Reino Unido de la UE sigue contribuyendo a "una mayor incertidumbre política" en la eurozona. En respuestas a preguntas de los eurodiputados, De Guindos insistió en que las consecuencias de un "brexit" sin acuerdo serían manejables, "pero no van a ser irrelevantes". A su juicio, esto se debe a que los mercados "no han descontado la posibilidad de un escenario de no acuerdo", al que conceden una "baja probabilidad", lo que se suma a la ralentización económica en la eurozona y a nivel global.

En este contexto, una salida desordenada del Reino Unido podría ser una especie de amplificador de los impactos negativos y las tendencias a la baja que están detrás de la desaceleración de la economía europea, señaló. "Podemos discutir del impacto en las centrales de contrapartida, derivados, aseguradoras, pero creo que el principal impacto potencial de un 'no acuerdo' sería sobre el sentimiento y este sentimiento agravaría y amplificaría los elementos detrás de la desaceleración de la economía europea", declaró De Guindos.

El exministro de Economía español subrayó que lo relevante no es tanto la reacción concreta de los mercados ante un "brexit" sin acuerdo, sino el hecho de que "serían malas noticias" en un momento de "fragilidad de la economía". "Estamos viviendo un proceso de ralentización y quizá podría ser otro factor que incluso haga difícil el repunte de la actividad que deberíamos tener en la segunda mitad del año, según nuestras proyecciones", agregó. El Parlamento británico votó el viernes pasado por tercera vez en contra del acuerdo de salida cerrado entre el Gobierno de la primera ministra, Theresa May, y Bruselas, lo que acerca la posibilidad de que el país abandone la UE sin un pacto que regule su retirada.

La UE ha convocado una cumbre el 10 de abril, dado que, según lo acordado en el último Consejo Europeo, Londres debe decidir cómo desea proceder tras este nuevo rechazo y comunicarlo a Bruselas antes del 12 de abril, fecha límite para que el Reino Unido convoque elecciones europeas si necesita seguir durante más tiempo como miembro de la UE. De Guindos presentó ante la Eurocámara el informe anual del BCE del 2018, que pasa revista a las actividades del emisor europeo durante ese ejercicio.

[Volver al inicio](#)

4. El Brexit le ha costado a Reino Unido el 2.5% del PIB

Reuters

Goldman Sachs estimó el lunes que la economía británica ha perdido casi el 2.5% del PIB en relación a su trayectoria de crecimiento previa al referéndum.

LONDRES (Reuters) – El proceso que se inició a mediados de 2016 sobre la salida de Reino Unido de la Unión Europea, también estaría impactado a otras economías avanzadas. “La incertidumbre generada por la futura relación política y económica con la UE ha tenido costos reales para la economía de Reino Unido, que se ha extendido a otras economías”, escribieron los economistas de Goldman Sachs en una nota a clientes. El banco de inversión estadounidense dijo que la incertidumbre en torno al Brexit ha sido clave para provocar una menor producción económica. “La incertidumbre afectó el crecimiento de la inversión inmediatamente después de la votación del Brexit y más recientemente en medio de la renovada intensificación de la incertidumbre por el Brexit”, según los economistas. En un Brexit sin acuerdo, un escenario que Goldman ve en un 15 por ciento de posibilidades, Reino Unido vería muy afectada su producción y sufriría un “sustancial” impacto en la confianza global marcada por una fuerte depreciación de la libra esterlina. Los economistas estimaron que los países europeos estarían más expuestos a este escenario y podrían ver pérdidas de producción de alrededor del 1 por ciento de su PIB real.

[Volver al inicio](#)

5. Crece respaldo a plan de brexit blando en Parlamento británico

Bloomberg

En la Cámara de los Comunes aumentan las voces a favor del brexit más blando, luego de que el Partido Laborista y el Partido Nacional Escocés anunciaran que ordenarán a sus miembros del Parlamento que lo respalden.

(Bloomberg) -- La denominada propuesta de mercado común 2.0 del conservador Nick Boles, que busca mantener

al Reino Unido en el mercado único de la Unión Europea y negociar un acuerdo aduanero integral con el bloque, fue rechazada 283 a 189 la semana pasada en la primera ronda de votaciones sobre alternativas al acuerdo de Theresa May para el brexit. Sin embargo, los anuncios de los dos partidos modifican dramáticamente el panorama. Agregar los 35 diputados del grupo político escocés, que se abstuvieron la semana pasada, reduciría el déficit de 94 a 59. Un total de 60 laboristas también se abstuvieron, mientras que 42 se opusieron al plan, lo que significa que el resultado podría revertirse. La semana pasada, ninguno de los partidos de la oposición instó oficialmente a sus parlamentarios a votar a favor del plan, que terminó siendo solo el quinto más popular entre las ocho opciones, todas las cuales fueron rechazadas. Si bien el Partido Laborista recomendó la moción a sus miembros, el grupo no los obligó a apoyarla. Ahora, el envío podría convertirlo en la opción más popular o tal vez incluso hacer que obtenga una mayoría absoluta en el Parlamento. Para eso se necesitaría el apoyo de los 245 parlamentarios laboristas y de los 35 miembros del partido escocés y que los 37 tories y los otros 9 legisladores que lo respaldaron la última vez lo hagan nuevamente. La primera ministra Theresa May quedaría en una situación compleja, ya que se demostraría que una alternativa a su acuerdo para el brexit puede obtener una mayoría parlamentaria si se aborda desde la perspectiva de todos los partidos. La propuesta rompe sus líneas rojas sobre soberanía, comercio y libre circulación y probablemente dividiría a su Partido Conservador si la respalda. Sin embargo, en un extraño giro, al menos un político del partido escocés no podrá respaldar el plan el lunes, pese a las instrucciones de su partido. Angus MacNeil permanece varado en la isla de Barra, al noroeste de Escocia, porque una zona militar de exclusión aérea evitó que su avión civil despegara.

[Volver al inicio](#)

6. ¿Qué hay detrás del éxito económico de Portugal?

elEconomista.es

El buen comportamiento de la economía de Portugal ha sorprendido a muchas instituciones.

El país luso ha acabado prácticamente con el déficit, ha comenzado a reducir su deuda pública, la desigualdad económica está en mínimos de los últimos años y ha llevado la tasa de paro a niveles de 2004. Una combinación de varios factores (pasados y presentes, externo e internos) ha

permitido que la economía de este pequeño país crezca a un paso sólido tras ser rescatado en 2011 y sufrir una severa crisis en 2012 y 2013. Además, Portugal ha cumplido con el Fondo Monetario Internacional devolviendo el rescate de forma anticipada, lo que probablemente también ha contribuido a que los halagos más intensos hayan llegado desde el organismo presidido por Christine Lagarde. La semana pasada, David Lipton, número dos del FMI, concluyó un discurso en Lisboa asegurando que la recuperación económica de Portugal "es una lección para el resto de Europa, incluso para el mundo". No obstante, el propio Lipton destacó varios factores que han ayudado al país y que no sólo tienen que ver con las políticas del partido que está hoy en el poder.

Los datos hablan

Los datos hablan por sí solos: la tasa de paro ha pasado desde el 16% de 2013 hasta el 6,7% de hoy, el nivel más bajo desde 2004, incluyendo una fuerte caída del paro de larga duración y "una reducción impresionante del desempleo juvenil, que ya no está muy por encima de la media de la UE", asegura el miembro del FMI. El déficit fiscal ha pasado desde el 11% del PIB en 2010 hasta el 0,5% de 2018, mientras que el balance primario (sin contar los intereses de la deuda) será el más alto desde 1992. Esta mejora en el desequilibrio en las cuentas públicas ha permitido que la deuda pública pase desde el 133% del PIB hasta el 124%, según los últimos datos disponibles de Eurostat. El crecimiento económico lleva dos años consecutivos por encima del 2% mientras que el bono a 10 años está pagando una rentabilidad por debajo del 1,3% frente al 16% que llegó a tocar en los peores momentos de la crisis de deuda soberana en 2012.

Quién tiene la culpa del éxito

Como siempre, las victorias tienen cien padres y las derrotas son huérfanas. Gran parte del mérito de este éxito se lo ha auto-atribuido el Gobierno liderado por el socialista (que lleva en el poder desde 2015) António Costa, que esta semana sacaba pecho del dato de déficit. Las principales valoraciones estuvieron protagonizadas por el ministro de Finanzas, Mário Centeno, que ha incidido en el carácter "histórico" del 0,5% de 2018. "Portugal tiene por primera vez desde la llegada de la democracia las cuentas equilibradas", ha subrayado el ministro, que ha dedicó alrededor de media hora a destacar algunos aspectos de la gestión económica del país desde 2015, cuando llegó al poder Costa.

Más pensiones y menos impuestos

Desde entonces, ha dicho, se han aplicado "políticas que con rigor devolvieron la confianza" en el país, que "consiguió en simultáneo cumplir los tratados que firmó, consolidar las cuentas públicas, estabilizar el sistema financiero y

promover el apoyo a la inversión, devolviendo ingresos y orgullo a los portugueses". "Es una conquista de esta legislatura", ha aseverado el ministro, orgulloso al hablar del "crecimiento inclusivo", que afirma se ha creado estos años en el país. "No recortamos pensiones, las subimos; no aumentamos impuestos, los bajamos; creamos y devolvimos ingresos", ha agregado. "Podemos decir hoy que sí, Portugal consiguió pasar la página de la austeridad y de las dudas", sentenció.

Las reformas del pasado

Aunque todo lo anterior es cierto, sin las reformas de los años más duros, sin el fuerte crecimiento que han experimentado sus principales socios comerciales y sin la política monetaria ultra-expansiva del BCE, quizá hoy no se hablaría de ese éxito. La devaluación interna (moderación de salarios y beneficios distribuidos) que puso en marcha Pedro Passos Coelho, primer ministro de Portugal entre 2011 y 2015, probablemente, ha sido clave para el auge exportador que ha vivido Portugal. Desde el año 2010 hasta 2015 los costes laborales unitarios (mide el coste laboral por unidad producida) se redujeron año tras año. Estas arduas políticas han tenido sus frutos y las exportaciones se han disparado, pasando de representar el 29% del PIB en 2010 hasta el 43,6% en 2018, registrando los mayores incrementos durante los años del Gobierno de Passos Coelho. Este incremento ha permitido que los bienes y servicios de Portugal ganen cuota de mercado a nivel global, según datos de Eurostat. A todo lo anterior ha contribuido el fuerte crecimiento económico en España y Alemania, dos de los tres grandes socios comerciales del país luso. A España van alrededor del 21% de las exportaciones portuguesas mientras que Alemania compra el 12%. Lipton, a pesar de hablar de la lección de Portugal, reconoce que "el resto de Europa ha sido esencial. Los cinco primeros mercados de las exportaciones de Portugal son de la UE, liderados por España, Alemania y Francia. El fuerte crecimiento de estos países puede proveer a países como Portugal un fuerte apoyo para que continúen su transformación", señala este economista.

Por ejemplo, las exportaciones a España se han disparado cerca de un 30% desde que comenzaron a reducirse los costes laborales unitarios, mientras que los bienes vendidos a Francia han aumentado un 26,5% desde entonces. Este fuerte incremento de la demanda externa (en parte gracias a las reformas pasadas y, en parte, gracias a la fortaleza exterior) ha impulsado las exportaciones a la par que el Gobierno socialista subía las pensiones y aprobaba otras medidas que han dado impulso a la demanda interna. Una combinación que ha permitido un crecimiento sólido sin generar desequilibrios externos, es más, Portugal mantiene un ligero superávit por cuenta corriente.

El 'boom' del turismo

También los ingresos por turismo han mostrado un crecimiento espectacular en los últimos años. La llegada de turistas alcanzó un nuevo récord en 2018 tras alcanzar los 12,8 millones de llegadas, mientras que el peso en el PIB de este sector ha pasado del 13% de 2010 a superar el 17,3% con un crecimiento progresivo. El turismo y la llegada de extranjeros cualificados o con elevado patrimonio también ha impulsado el mercado inmobiliario del país. Este movimiento corresponde en parte a las visas oro (que otorgan la residencia a extranjeros a cambio de una inversión de medio millón de euros) y que, desde que entraron en vigor, en 2012, han dejado ingresos próximos a los 3.400 millones de euros, según la agencia Efe. Las desgravaciones fiscales para profesionales y jubilados han atraído a miles de extranjeros, en su mayoría europeos. Sin duda, también han sido muy favorables la política monetaria del Banco Central Europeo, cuyo programa de compras de bonos ha reducido sustancialmente la partida dedicada al pago de los intereses en los presupuestos luso. Además, un petróleo relativamente barato y su efecto sobre la balanza comercial y el poder de compra de los portugueses ha sido decisivo para reanimar el consumo interno y alcanza el equilibrio externo. Toda esta combinación de factores, los pasados y los presentes, han sido clave para que Portugal disfrute hoy de unas cuentas públicas equilibradas, una tasa de paro históricamente baja y el nivel de desigualdad de la renta más bajo desde que Eurostat recoge estos datos. No obstante, los nubarrones que se atisban en el horizonte son los mismos a los que se enfrenta la Eurozona: desaceleración del crecimiento global y de la demanda externa.

[Volver al inicio](#)

7. Primera reunión de la autoridad anticrisis en España

Expansión.com

Hoy ha arrancado de forma oficial la autoridad macroprudencial ideada para identificar riesgos económicos y financieros, monitorizarlos y evitar conformaciones de burbujas que puedan ocasionar una repetición de la crisis.

La bautizada como Amcesfi por las siglas de Autoridad Macroprudencial de Estabilidad Financiera ha celebrado su primera reunión bajo la presidencia de la ministra de Economía y Empresa, Nadia Calviño, y con el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, con el cargo de

vicepresidente. Su Consejo de Administración también lo integran el presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Sebastián Albella, y su vicepresidenta, Ana María Martínez Pina; la subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado; la secretaria de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, Ana de la Cueva, y el director general de Seguros y Fondos de Pensiones, Sergio Álvarez. La presidencia recae en el titular de Economía a semejanza de autoridades gemelas en Europa como la alemana, aunque su Comité Técnico, más gestor, lo liderará la subgobernadora del Banco de España y en ambos organismos decisorios tendrán representación mayoritaria los representantes de los tres organismos supervisores.

Riesgos sistémicos

La responsabilidad de la Amcesfi será el "monitoreo" regular y "evaluación" de los riesgos sistémicos, con vistas a emitir opiniones, advertencias e, incluso, recomendaciones a los organismos supervisores para que intervengan si se necesitan reconducir situaciones preocupantes. Su creación se ha gestado con dos iniciativas normativas: una para constituir la autoridad y otra para añadir competencias a los organismos supervisores, ya que serán los que, en última instancia, tendrán capacidad para intervenir en el mercado e imponer obligaciones a las entidades financieras llegado el caso. Entre otros poderes ha capacitado al Banco de España, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y a la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones para que puedan limitar el endeudamiento de las entidades que supervisan en exposiciones de riesgo (inversión, crédito, etc) o imponerles medidas como exigir huchas mayores de liquidez a las gestoras a fin de garantizar los reembolsos a sus clientes en caso de tensión de los mercados. El organismo estará obligado a presentar un informe anual sobre su trabajo y presentarlo en el Congreso de los Diputados, y el Ministerio de Economía efectuará una revisión del mecanismo cada tres años para detectar posibles mejoras, comenzando dicha primera auditoría en el año 2022.

[Volver al inicio](#)



8. La petrolera saudí Aramco es la empresa con más beneficios del mundo

Expansión.com

La petrolera saudí Aramco es la empresa con más ganancias del mundo y su beneficio neto llegó a US\$111.1 mil millones en 2018, según datos publicados este lunes por dos agencias de riesgo.

Aramco, la mayor petrolera del mundo, tuvo ingresos de 355.900 millones de dólares el año pasado, según Moody's, que ofreció datos hasta ahora mantenidos en secreto por la empresa controlada por el Estado saudí. El resultado bruto de explotación (ebitda) ascendió a 224.000 millones de dólares en 2018, según informó Fitch. El margen del ebitda fue del 63,7 %, según Moody's, lo que la sitúa como una empresa con muy alta rentabilidad. La petrolera también tiene una liquidez muy alta y tiene 48.800 millones de dólares en caja, según las agencias, que otorgaron su calificación a la empresa por primera vez, antes de una rumoreada venta de bonos. Según los informes de las agencias, Aramco produjo en 2018 un volumen de 13,6 millones de barriles de petróleo equivalente (boe) diarios y tiene acceso a reservas probadas de 256.900 billones de barriles de petróleo y gas. Moody's le concedió una nota de A1 y Fitch, un A+, notas que en ambos casos están condicionadas por la calificación de la deuda soberana de Arabia Saudí. El pasado miércoles, Aramco anunció la compra de un 70 % del capital de SABIC, una de las mayores petroquímicas del mundo, también controlada por el Gobierno saudí, por 69.100 millones de dólares, en el marco de la estrategia de integración vertical de la compañía.

Según Moody's, la liquidez y la flexibilidad financiera de Aramco le permitirán financiar la adquisición de SABIC sin la necesidad de recurrir a financiación externa, incluso en escenarios de precios del petróleo bajos. El Gobierno saudí anunció en 2017 planes para privatizar el 5 % del capital de Aramco, pero el año pasado decidió paralizar la operación, que se esperaba que fuese la mayor salida a la bolsa de la historia, sin explicar los motivos. La anunciada salida a bolsa tenía como objetivo obtener fondos para financiar los planes del príncipe heredero, Mohamed bin Salman, de reducir la dependencia del país del petróleo.

[Volver al inicio](#)

9. China anuncia concesiones ante visita de Liu He a EEUU

Bloomberg

El gobierno chino dijo que ampliará el levantamiento de los aranceles a los automóviles estadounidenses e incluirá el fentanilo opiode en una lista de sustancias controladas, dos pasos que podrían generar una atmósfera positiva para las negociaciones comerciales que se reanudarán esta semana.

(Bloomberg) -- Pekín ha levantado temporalmente el arancel del 25 por ciento impuesto a los vehículos el 1 de enero, después de que la Casa Blanca retrasara un incremento de aranceles a productos por US\$200.000 millones de productos previstos para esa fecha. El Ministerio de Finanzas anunció una ampliación de la suspensión el domingo, sin dar una fecha de finalización específica. El viceprimer ministro, Liu He, enviado comercial de China, viajaba a Estados Unidos el lunes, según el Ministerio de Relaciones Exteriores. Los cargos chinos también se comprometieron a endurecer la regulación sobre el fentanilo a partir del próximo mes, una promesa que el presidente Xi Jinping ya hizo al presidente Donald Trump en una reunión de diciembre en Argentina. La inclusión de la droga como sustancia controlada en una categoría de narcóticos no medicinales y sustancias psicotrópicas entrará en vigor el 1 de mayo, según la Comisión Nacional de Control de Narcóticos de China. Las medidas indican que China está tratando de mantener el impulso en las negociaciones comerciales en lo que podría ser el tramo final antes de que se presente un texto a Trump y a Xi para su finalización o firma. Pekín está decidido a evitar una escalada de las fricciones que han afectado su economía y ha convulsionado los mercados, incluso cuando las medidas de cumplimiento siguen siendo un punto de conflicto en las negociaciones. "Lo que importa no es si se trata de grandes concesiones o no, sino que son una respuesta rápida a las preocupaciones de Estados Unidos", dijo Gai Xinzhe, analista senior en Sino Ocean Capital en Pekín. "No es como en el pasado cuando los problemas planteados en los diálogos bilaterales se prolongaban sin solución. Esto es positivo para mejorar la confianza mutua en las negociaciones".

'Nuevos avances'

China resaltó los "nuevos avances" en las conversaciones después de que el representante de Comercio de Estados Unidos, Robert Lighthizer, y el secretario del Tesoro de

Estados Unidos, Steven Mnuchin, visitaran Pekín la semana pasada. Ambas partes han estado trabajando el texto, línea por línea, para poder presentar un acuerdo ante Trump y Xi, dijeron las fuentes. La prolongación de la suspensión de las tarifas automotrices busca "crear un buen ambiente para las conversaciones económicas y comerciales entre China y Estados Unidos" y es una "respuesta positiva" a la decisión de Estados Unidos de retrasar los aumentos de impuestos a las importaciones, dijo el Ministerio de Finanzas en un comunicado.

La segunda mayor economía del mundo vio señales iniciales de estabilización en marzo ya que sus indicadores de fabricación señalaron una expansión. Pero el premier Li Keqiang subrayó la semana pasada que la debilidad de la demanda mundial presenta nuevas amenazas y advirtió que las fluctuaciones en los números de crecimiento a corto plazo son inevitables. Además de incluir el fentanilo en la lista de sustancias controladas, China dijo que tomará medidas enérgicas contra las redes clandestinas que venden el medicamento por internet y lo envían a Estados Unidos mediante la interrupción de sus canales de comunicación cibernética y un mayor control de los paquetes privados en sus fronteras aduaneras. El opioide sintético es vendido por distribuidores online en China y se le atribuye miles de muertes por sobredosis en Estados Unidos.

[Volver al inicio](#)

10. Producción OPEP cae gracias a Arabia Saudita, caos en Venezuela

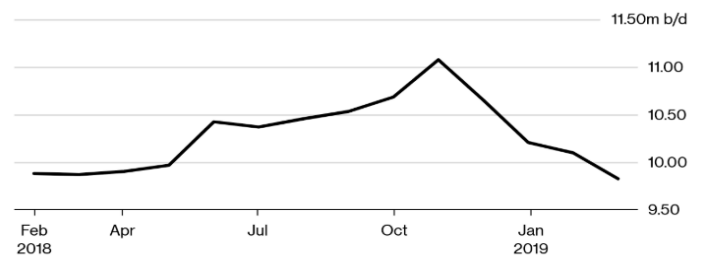
Bloomberg

La producción de crudo de la OPEP se deslizó por cuarto mes, Arabia Saudita presionaba para contener la producción con el objetivo de equilibrar los mercados globales.

(Bloomberg) -- Pese a la presión del presidente de EE.UU., Donald Trump, por mantener el flujo de los suministros de petróleo y poner un freno al aumento de los precios, los saudíes y otros miembros del cartel siguen resueltos a restringir la producción para evitar el exceso. El reino redujo la producción a un mínimo de cuatro años, llegando a 9,82 millones de barriles por día en marzo, según una encuesta de Bloomberg entre funcionarios, analistas y datos de seguimiento de buques. La producción de los 14 miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) cayó en 295.000 barriles por día, llegando a 30,385 millones.

Saudi Arabia Takes the Strain

Kingdom cuts oil output to four-year low to balance world markets



Source: Bloomberg

Bloomberg

Los saudíes y otros productores del Golfo continúan frenando la producción incluso con los problemas en Venezuela, país miembro de la OPEP, donde la crisis financiera se intensifica cada vez más -adicional a las sanciones estadounidenses- y golpea la industria petrolera. A principios de año, el cartel y sus aliados -que incluyen a no miembros como Rusia y Kazajistán- comenzaron una nueva ola de recortes de producción cuando una inundación de petróleo shale estadounidense y la frágil demanda mundial de combustible amenazaron con volcar a los mercados en un excedente. La moderación ha provocado un encogimiento de la oferta, lo que elevó los precios del crudo un 32 por ciento más en Nueva York en el primer trimestre, el inicio más fuerte de la materia prima en un año desde 2002.

Crítica de Trump

Esto provocó nuevas críticas del presidente Trump a fines del mes pasado. Acudió a Twitter por segunda vez este año para instar a la OPEP a revertir su política de reducción de la producción. El grupo ha ignorado hasta ahora sus llamados. Los datos de marzo indican que los 11 miembros de la OPEP comprometidos en el acuerdo recortaron colectivamente la producción en un 30 por ciento más de lo requerido. Sin embargo, el esfuerzo adicional fue impulsado casi por completo por Arabia Saudita, el miembro más grande del grupo, que disminuyó la producción en 280.000 barriles por día hasta el nivel más bajo desde febrero de 2015. El reino ha reducido la producción en más del doble del monto prometido en virtud del acuerdo de diciembre.

El compromiso de Arabia Saudita está compensando el retraso en el cumplimiento de algunos miembros, especialmente Nigeria, que está impulsando las exportaciones a medida que aumenta las operaciones en un nuevo campo petrolífero, Egina. En una reunión de la OPEP y sus aliados en la capital azerí de Bakú el mes pasado, Nigeria -junto con otros productores errantes como Iraq y Kazajistán- inició en el comité que supervisa la implementación del acuerdo. El ministro de Energía de Arabia Saudita, Khalid Al-Falih, dijo que le habían asegurado que todos los productores del acuerdo cumplirían sus promesas.

Impulso nigeriano

Sin embargo, los datos de marzo indican que Nigeria aún no ha mejorado sus resultados: la nación africana aumentó la producción una vez más, esta vez en 90.000 barriles por día a un máximo de tres años de 1,92 millones por día. El incumplimiento de Nigeria e Iraq está siendo más que compensado por Venezuela, que fue eximida del pacto para disminuir deliberadamente los suministros porque sus pérdidas no planificadas han sido muy extremas. La producción en la nación latinoamericana, que se vio afectada por apagones eléctricos generalizados el mes pasado y enfrenta sanciones de EE.UU. por ventas de petróleo, se hundió en 180.000 barriles más diarios, llegando a 890.000 por día. Esto es lo más bajo desde que la producción fue paralizada por una huelga laboral en 2003.

[Volver al inicio](#)

11. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:10 PM EDT 4/1/2019
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	26258.42	329.74	1.27%
Nasdaq	7828.91	99.59	1.29%
S&P 500	2867.19	32.79	1.16%
Russell 2000	1555.21	15.48	1.01%
Global Dow	3041.11	39.13	1.30%
Japan: Nikkei 225	21509.03	303.22	1.43%
Stoxx Europe 600	383.67	4.58	1.21%
UK: FTSE 100	7317.38	38.19	0.52%

DJIA

4:10 PM EDT 4/1/2019

Currencies			4:10 PM EDT 4/1/2019
	LAST(MID)	CHANGE	
Euro (EUR/USD)	1.1212	-0.0007	
Yen (USD/JPY)	111.37	0.52	
Pound (GBP/USD)	1.3117	0.0082	
Australia \$ (AUD/USD)	0.7112	0.0016	
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9994	0.0041	
WSJ Dollar Index	90.07	-0.05	

Futures			4:00 PM EDT 4/1/2019
	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	61.64	1.50	2.49%
Brent Crude	N/A	N/A	N/A
Gold	1292.1	-6.4	-0.49%
Silver	15.070	-0.040	-0.26%
E-mini DJIA	26249	316	1.22%
E-mini S&P 500	2868.75	30.95	1.09%

[Volver al inicio](#)