

REPORTE DIARIO DE NOTICIAS



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.



Departamento de Análisis Macropudencial y
Estándares de Supervisión

TITULARES

Centroamérica

1. El Salvador: BAM financia nuevo parque eólico

Tendrá capacidad para generar 54 megavatios, beneficiará a más de 80,000 familias salvadoreñas, contribuyendo a la vez con la diversificación de la matriz energética y ayudará a reducir la emisión de gases de efecto invernadero.

2. Panamá aprovecha "robustez" de sus finanzas para mejorar perfil de su deuda

El Gobierno de Laurentino Cortizo, que comenzó el pasado 1 de julio para el período 2019-2024, informó el miércoles que colocó bonos globales por 2.000 millones de dólares a plazo de 10 y 40 años, en una transacción "sin precedentes" dado no solo el monto si no las bajas tasas de interés conseguidas.

Estados Unidos

3. Balance de US\$3,8 billones de la Fed no disminuiría más

Desde hace una década, en un intento por combatir la calamidad, la Fed para 2015 acumuló hasta US\$4,5 billones de deuda, incluidos bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas.

Europa

4. La deuda de la eurozona supera por primera vez los 10 billones de euros

En relación con la economía de la zona euro, la deuda alcanzó en el primer trimestre del año el 85,9% del PIB, ocho décimas por encima de la ratio registrada al cierre de 2018, su primer incremento en un año.

5. OCDE teme que la tensión comercial se dirija a Europa "al final del verano"

La economista jefe, Laurence Boone, considera que Europa tiene una "necesidad urgente" de "relajar el control sobre el gasto público" para estimular la actividad.

6. El colchón, la caja fuerte y el efectivo ponen límite al BCE y a los bancos con los tipos negativos

Los depositantes soportarían unos tipos negativos de entre el -0,75% y -2%. Más allá de ese nivel optarían por sacar su dinero y almacenar efectivo. En Alemania las empresas ya pagan por sus depósitos a la banca.

Mundo

7. Popularidad de café gourmet crece en plena crisis de productores

La competencia se ha vuelto tan feroz y los precios han bajado tanto que el cultivo del café se ha vuelto insostenible para muchos pequeños productores y sus hijos adultos optan por no dar continuidad al negocio.

8. China relajará más sus condiciones monetarias, pero guarda la bazuca para momentos de crisis

Pekín tiene como prioridad evitar una desaceleración económica más brusca, aunque funcionarios temen que demasiados estímulos puedan disparar los niveles de deuda y generar más riesgos en los sistemas financieros.

9. Déficit comercial de Colombia se dispara en mayo, presiona más la cuenta corriente

"El déficit en la balanza en mayo alcanzó 817,1 millones de dólares, más que los 600 millones reportados en igual mes del año pasado y que los 460,1 millones de dólares en abril, precisó el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE).

10. Índices, monedas y futuros



1. El Salvador: BAM financia nuevo parque eólico

LPG

Tendrá capacidad para generar 54 megavatios, beneficiará a más de 80,000 familias salvadoreñas, contribuyendo a la vez con la diversificación de la matriz energética y ayudará a reducir la emisión de gases de efecto invernadero.

Ventus, S. A. es el parque eólico que se construirá en el municipio de Metapán, departamento de Santa Ana, El Salvador, proyecto que requiere la inversión de \$85.5 millones, de los cuales el Banco Agrícola de El Salvador (BAM) financiará el 50 %, para lo cual aprobó un préstamo por \$42.75 millones.

Esta es la primera planta para generar energía limpia a partir de la fuerza del viento que se construirá en el país.

Tendrá capacidad para generar 54 megavatios, beneficiará a más de 80,000 familias salvadoreñas, contribuyendo a la vez con la diversificación de la matriz energética y ayudará a reducir la emisión de gases de efecto invernadero.

El proyecto propiedad de Tracia Network Corporation es desarrollado por inversionistas guatemaltecos y hondureños que cuentan con experiencia en energía eólica en Guatemala, Nicaragua y Honduras. Su construcción se realizará durante 17 meses y se estima que entrará a operar en agosto de 2020.

"Como entidad bancaria líder en Guatemala, nos llena de satisfacción visualizar y apoyar iniciativas que beneficien a los ciudadanos centroamericanos. Ventus llega a El Salvador para abrir brecha en el camino hacia la generación de energía renovable en el istmo", expresa Michael Saborío, gerente director de Banca Empresas BAM.

La entidad bancaria, que es parte del Grupo Bancolombia, también ha financiado el parque eólico San Antonio El Sitio, en Guatemala. Con su participación en el proyecto Ventus ratifica su compromiso por apoyar esfuerzos para generar energía limpia.

De acuerdo con un comunicado del grupo financiero, el 100 % de la energía generada por Ventus será para el consumo de los salvadoreños. El Banco Agrícola de El Salvador, también filial del Grupo Bancolombia, fungirá como agente fiduciario.

"Existe una creciente demanda de energía en El Salvador y por ello Ventus tendrá un rol muy importante en la utilización de los recursos eólicos en el país vecino. El primer parque eólico en El Salvador contribuirá significativamente en la reducción de la importación de combustibles fósiles para la generación de electricidad en este país, contribuyendo con su economía y el cuidado de sus recursos naturales", añadió Saborío.

Para el desarrollo de este proyecto las autoridades salvadoreñas firmaron en febrero pasado un contrato de "Estabilidad jurídica". Este está regulado por la Ley de Estabilidad Jurídica para las Inversiones, aprobada en 2015.

[Volver al inicio](#)

2. Panamá aprovecha "robustez" de sus finanzas para mejorar perfil de su deuda

EFE

El Gobierno de Laurentino Cortizo, que comenzó el pasado 1 de julio para el período 2019-2024, informó el miércoles que colocó bonos globales por 2.000 millones de dólares a plazo de 10 y 40 años, en una transacción "sin precedentes" dado no solo el monto si no las bajas tasas de interés conseguidas.

Panamá ha aprovechado la "robustez" de sus finanzas para concretar una emisión de bonos histórica de 2.000 millones de dólares que le permitió mejorar el perfil de su deuda al ampliar el plazo de vencimiento y bajar tasas de interés, dijeron este jueves a Efe analistas locales.

El Gobierno de Laurentino Cortizo, que comenzó el pasado 1 de julio para el período 2019-2024, informó el miércoles

que colocó bonos globales por 2.000 millones de dólares a plazo de 10 y 40 años, en una transacción "sin precedentes" dado no solo el monto si no las bajas tasas de interés conseguidas.

Según detalles publicados por la prensa local, la emisión a cargo de Citi contó con un primer tramo de 1.250 millones de dólares en bonos globales con un cupón de 3.160 % con vencimiento en el 2030, y el otro por 750 millones de dólares con un cupón de 3.870 % y vencimiento en el 2060.

A juicio del economista Adolfo Quintero se trató de una "buena colocación, fue una renegociación (de deuda) a menor tasa y mayor tiempo que permite una mejor planificación de los proyectos de gobierno".

La Administración de Cortizo estaba "obligada" a llevar adelante esta emisión debido al "hueco fiscal" dejado por el Gobierno que presidió Juan Carlos Varela (2014-2019) el cual, según cálculos del experto, dejará el déficit fiscal al cierre de este año en el 4 % del producto interno bruto (PIB).

Esta emisión, agregó el expresidente del Colegio Nacional de Economistas en declaraciones a Efe, "va a ayudar a hacer un alto, planificar y hacer proyecciones (...) con un uso adecuado de los recursos se puede ir bajando deuda" pública, que ronda los 26.000 millones de dólares y se acerca al 40 % del PIB.

Para el exdecano de la Facultad de Economía de la estatal Universidad de Panamá Rolando Gordón, el éxito de la colocación de los bonos de deuda en los mercados internacionales demuestra la "robustez" de las finanzas públicas.

"El Gobierno anterior logró que subieran el grado de inversión a Panamá y lógicamente los inversionistas se fían de cómo se han manejado las finanzas, y evidentemente se manejaron bien si no, no se hubiera colocado 2.000 millones" de dólares a bajas tasas de interés, argumento el académico.

En marzo pasado la agencia Moodys mejoró la perspectiva de Panamá y aumentó su grado de inversión a Baa1, mientras que en abril S&P también elevó de BBB a BBB+ con perspectiva estable la calificación del país centroamericano.

Ambas calificadoras de riesgo valoraron los esfuerzos de Panamá para mantener la disciplina fiscal, la transparencia y las regulaciones del sistema financiero, y el crecimiento sostenido de la economía.

Este era el momento propicio para una emisión de ese tamaño "porque se le había dado al país un mayor grado de

inversión y en consecuencia el costo de la deuda iba a ser menor", sostuvo Gordón, y opinó que esta gran colocación "dificultará otra" parecida en el mediano plazo.

"Dentro de 3-4 años cuando aumente la producción nacional podrán hacer otra emisión, a menos que la economía crezca al 5 % - 6 % anual", añadió.

El Ejecutivo de Cortizo ha dicho que recursos de la emisión se destinarán al pago de deudas con proveedores para reactivar la economía y el empleo, y además hacerles justicia a miles de docentes, personal médico y otros funcionarios.

La Cámara de Comercio, Industria y Agricultura de Panamá (CCIAP) aplaudió este jueves "la acción tomada por el Gobierno Nacional en aras de hacer frente a las deudas con los proveedores, como un paso más para la reactivación económica del país".

La economía de Panamá creció un 3,7 % del producto interno bruto (PIB) en el 2018, uno de las tasas más bajas de los últimos años enmarcada en un ciclo de ralentización que comenzó hace un lustro, y para este año las expectativas de expansión están en torno al 4,5 %.

La emisión de 2.000 millones de dólares "es una de las transacciones de bonos soberanos más grande de la historia del país y la expresión de confianza de los agentes de mercado en los planes de la nueva administración del presidente Laurentino Cortizo nos llena de optimismo", añadió la Cámara, una de las más importantes de Panamá.

Volver al inicio



3. Balance de US\$3,8 billones de la Fed no disminuiría más

Bloomberg

Desde hace una década, en un intento por combatir la calamidad, la Fed para 2015 acumuló hasta US\$4,5 billones de deuda, incluidos bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas.

(Bloomberg) -- En general se espera que la Reserva Federal rebaje las tasas de interés este mes. Probablemente, esto implica que su campaña para reducir su balance finalizó, lo que deja al banco central con una acumulación de billones de dólares más que antes de la crisis financiera de 2008.

Desde hace una década, en un intento por combatir la calamidad, la Fed para 2015 acumuló hasta US\$4,5 billones de deuda, incluidos bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas. Cuando los responsables políticos comenzaron a deshacer la cartera a finales de 2017, los distribuidores primarios esperaban que bajaran a alrededor de US\$3 billones o US\$3,5 billones. Pero no lo van a lograr: Incluso después de casi dos años de recortes, el balance aún rebosa en US\$3,8 billones.

Debido al cambio de este año a una postura de reducción de tasas, podría parecer inusual que la Fed siga perdiendo activos. Un recorte de tasas tiende a estimular la economía; contraer el balance en teoría hace lo contrario. El presidente, Donald Trump, el viernes amplió la presión sobre la Fed en este sentido, y tuiteó que "debe detenerse con la locura cuantitativa", una frase utilizada en los mercados para referirse a la reducción del balance.

"Al continuar con el recorte progresivo del balance y la reducción de las tasas de interés, se puede imaginar a alguien gritando un error de política", dijo Jon Hill, estratega de BMO Capital Markets. "¿Por qué correr ese riesgo?".

La retórica reciente del presidente de la Fed, Jerome Powell, sobre los riesgos a la baja consolidó el caso para el primer

recorte de tasas en más de una década. Los futuros de los fondos de la Fed se acercan a sugerir una flexibilización de medio punto en la reunión de la Fed de este mes.

A partir de octubre de 2017, el banco central ha dejado que los bonos del Tesoro y los bonos hipotecarios en su balance caigan o maduren en lugar de reemplazarlos. El alivio se aceleró gradualmente hasta un máximo de US\$50.000 millones al mes. Innumerables funcionarios de la Fed se refieren al proceso como "observar cómo se seca la pintura".

Luego, los mercados se maravillaron. Una venta masiva en los mercados bursátiles mundiales y una caída en los rendimientos a fines de 2018 impulsaron a inversionistas — como el director ejecutivo de DoubleLine Capital, Jeffrey Gundlach— a culpar a la Fed y su flexibilización del balance por desatar la volatilidad en los mercados. En enero, Powell dijo que era probable que la recuperación se completara antes y con un balance general mayor que las estimaciones anteriores. Dos meses después, la Fed anunció planes para frenar la disminución de sus tenencias de bonos y terminar con las reducciones en septiembre.

A pesar de que un final temprano de la segunda vuelta parece ser una conclusión inevitable, los presidentes de la Fed indicaron que estarán sopesando los argumentos. El presidente de la Fed de Richmond, Thomas Barkin, dijo en una entrevista con Bloomberg el 11 de julio, que cree que la acción del banco central en el balance general "no ha tenido un impacto significativo en la economía, el escenario original de 'observar cómo se seca la pintura' del que se habló hace dos o tres años".

Y hay argumentos que se deben hacer para dejar que la relajación siga su curso durante otros dos meses. En un artículo de opinión de Bloomberg publicado el 1 de julio, William Dudley, expresidente de la Fed de Nueva York, dijo que si el desempate terminaba antes, haría que el balance general pareciera más importante de lo que es, además de contradecir las declaraciones anteriores del banco central de que las tasas de interés a corto plazo serían la herramienta de la política monetaria".

Un final temprano puede también agitar el mercado de bonos del Tesoro con vencimiento en un año o menos. Esto se debe a que la Fed volverá a comprar bonos del Tesoro en el mercado secundario —incluso deudas—, debido a que el gobierno ya está centrado en reducir el suministro de corto plazo para preservar su autoridad de endeudamiento bajo el techo de la deuda.

El estratega de mercados de NatWest Blake Gwinn dijo que un final temprano también podría afectar los planes de los

funcionarios de la Fed en caso de que necesiten desplegar su balance nuevamente. "Hacer esto quita la credibilidad de las futuras acciones del balance", dijo. "Es una mala idea", agregó. "¿Y para qué? ¿Para no fingir confusión?"

[Volver al inicio](#)



4. La deuda de la eurozona supera por primera vez los 10 billones de euros

Expansion.com

En relación con la economía de la zona euro, la deuda alcanzó en el primer trimestre del año el 85,9% del PIB, ocho décimas por encima de la ratio registrada al cierre de 2018, su primer incremento en un año.

La deuda pública acumulada por los países de la zona euro alcanzó al cierre del primer trimestre de 2019 un importe récord de 10,010 billones de euros, cifra que representa un incremento de 149.944 millones respecto a los tres meses anteriores y que eleva el endeudamiento de la región por primera vez en la historia por encima de los 10 billones de euros, según los datos publicados hoy de la oficina comunitaria de estadística, Eurostat.

De este modo, en relación con la economía de la zona euro, la deuda alcanzó en el primer trimestre del año el 85,9% del PIB, ocho décimas por encima de la ratio registrada al cierre de 2018, su primer incremento en un año, aunque por debajo del nivel del 87,1% contabilizado en el primer trimestre del año pasado.

En el conjunto de la Unión Europea (UE), el volumen de deuda escaló a un récord de 12,928 billones de euros, un incremento de 212.646 millones en relación al cuarto trimestre de 2018, lo que equivale al 80,7% del PIB, siete décimas más que al cierre del año pasado, aunque nueve por debajo de la proporción observada un año antes.

Entre los países de los que había datos disponibles, Grecia (181,9%), Italia (134%), Portugal (123%), y Chipre (105%) superaron el umbral del 100% de endeudamiento, mientras que los menores niveles de apalancamiento se observaron en Estonia (8,1%), Bulgaria (21,2%) y Luxemburgo (21,3%).

En comparación con el cuarto trimestre, la ratio de deuda aumentó en doce países de la UE y bajó en trece, mientras se mantuvo estable en Alemania, Lituania y Eslovaquia.

Respecto del cuarto trimestre, el mayor incremento de la deuda en proporción al PIB correspondió a Bélgica (+3,1 puntos porcentuales), Chipre (+2,5 pp), Irlanda (+2 pp) e Italia (+1,9 pp), mientras que los descensos más pronunciados se observaron en Suecia (-2,5 pp), Eslovenia (-2,3 pp), Países Bajos y Reino Unido (-1,5 pp).

En el caso de España, el volumen de deuda al cierre del primer trimestre era de 1,2 billones de euros, un incremento de 27.000 millones en tres meses y de 39.000 en un año. De este modo, la ratio de deuda se situó en el 98,7% del PIB desde el 97,1% contabilizado en el cuarto trimestre.

Reduce el déficit al 0,5% del PIB

Por otro lado, Eurostat informó de que el déficit gubernamental de la zona euro cerró el primer trimestre en el 0,5% del PIB frente al 1,1% registrado en los tres últimos meses de 2018, en línea con el desequilibrio registrado en el mismo periodo del año pasado.

Entre los Veintiocho, el déficit presupuestario se redujo cuatro décimas respecto al trimestre anterior, situándose en el 0,6% del PIB.

Luxemburgo, con un saldo positivo del 3,2% del PIB, registró el mayor superávit de la UE en el primer trimestre, por delante de Bulgaria, con un 2,9%, Países Bajos, con un 2,7%, así como de Alemania y Malta, con un 2,3% cada uno.

En el extremo opuesto, los mayores déficit en relación al tamaño de la economía se registraron en Rumanía, con un 4,5%; Francia, con un 3,6%, y Bélgica, con un 1,9%.

[Volver al inicio](#)

5. OCDE teme que la tensión comercial se dirija a Europa "al final del verano"

Financial Times

La economista jefe, Laurence Boone, considera que Europa tiene una "necesidad urgente" de "relajar el control sobre el gasto público" para estimular la actividad.

Europa no está preparada para una crisis económica y afronta una "necesidad urgente" de relajar el control sobre el gasto público para estimular el crecimiento, según ha advertido la economista jefe de la OCDE. Laurence Boone, que se incorporó a la organización con sede en París hace un año, explicó a Financial Times que existía "una gran incógnita" sobre la capacidad de Europa para dar apoyo fiscal a la economía, que se ha debilitado debido a las tensiones comerciales.

Pero la OCDE "ve muy poco" respaldo fiscal en la eurozona, advirtió Boone -"sólo el 0,3% del PIB, cuando hemos revisado el crecimiento a la baja muy por encima de eso"- . "Los gobiernos nacionales que tienen margen fiscal y una necesidad urgente de inversión pública no están haciendo lo suficiente", apuntó. "Esto afecta a los países del Norte de Europa, incluidos Alemania y Países Bajos"

La perspectiva de una crisis económica es real, aseguró Boone, advirtiendo que Europa no ha sufrido la peor parte de la guerra comercial aún. Las tensiones "hasta el momento... se han dirigido hacia México y Canadá, y han pasado a China", explicó, "pero llegarán a la UE, probablemente al final del verano".

El mandato en la OCDE de Boone, ex asesora del presidente francés François Hollande, ha coincidido con una fuerte ralentización del comercio, la inversión y el crecimiento industrial en todo el mundo, viéndose especialmente expuesta la industria alemana, que depende de las exportaciones.

Y el riesgo añadido para Europa, según explicó Boone, es el intento de China de "orquestar un aterrizaje suave [controlando la ralentización de su crecimiento], dado que es un destino de enorme importancia para las exportaciones de Europa". Un crecimiento chino más lento y "la cantidad

de deuda que se acumula en la economía" corrían el riesgo de generar inestabilidad financiera, advirtió.

En el caso de que la demanda agregada se vea dañada "necesitamos ayuda fiscal", afirmó Boone. Aunque aseguró que "no hay duda" de que el Banco Central Europeo podría hacer más, "la política monetaria está realmente tensionada... no pueden abordar una crisis por sí solos".

Según Boone, un estímulo fiscal no sólo fomentaría la demanda: "Un compromiso político de los gobiernos de la eurozona para lanzar una acción coordinada costaría menos individualmente a los países y enviaría a los mercados una señal de que están unidos".

Esto ayudaría a reducir la incertidumbre de las empresas que, según Boone, se debía en parte a la fragmentación política.

La economista apuntó que la inversión en energía limpia era "un objetivo obvio" para los estímulos fiscales. "Estamos cerrando plantas nucleares, queremos cerrar las plantas de carbón, pero no estamos invirtiendo en la energía del mañana en una proporción similar... crear un grupo que identifique los proyectos -el dónde y el cómo- sería fantástico".

Las reformas estructurales también harían la economía más resistente a una crisis dando más certeza a las empresas, explicó Boone. La semana pasada, la OCDE publicó su informe anual de crecimiento, en el que pedía reformas estructurales como una mejor política educativa y el cambio de la carga fiscal de los ingresos a la propiedad.

Boone citó la apuesta del presidente francés Emmanuel Macron por las reformas liberalizadoras: "Esta continuidad, rara en el panorama político francés, es un signo muy positivo para las empresas, ya que saben que el entorno en el que trabajan es muy estable".

Boone pidió a la UE que acelere los planes "estancados" para crear unos mercados de banca y capitales unificados, y para "ser firmes" con las rivalidades económicas globales.

La política de competencia no debería limitarse a las compañías dentro del territorio europeo, sugirió Boone. En su lugar, la UE debería examinar "quién debería invertir en Europa y quién no" y "también si una firma que no pertenece a tu territorio está accediendo a tu territorio, vendiendo bienes y servicios de forma que tu autoridad de la competencia no pueda actuar sobre ella".

"Tenemos que replantear la política comercial y de competencia juntos para hacer que Europa sea más fuerte y

un socio... de igual peso y fortaleza" que China y EEUU, concluyó.

[Volver al inicio](#)

6. El colchón, la caja fuerte y el efectivo ponen límite al BCE y a los bancos con los tipos negativos

elEconomista.es

Los depositantes soportarían unos tipos negativos de entre el -0,75% y -2%. Más allá de ese nivel optarían por sacar su dinero y almacenar efectivo. En Alemania las empresas ya pagan por sus depósitos a la banca.

¿Hasta dónde puede llegar el Banco Central Europeo con los tipos negativos? Quizá todavía haya algo de recorrido aunque éste no será muy largo mientras siga existiendo el dinero en efectivo. El BCE ya está cobrando un 0,4% (al estar la tasa sobre la facilidad de depósito en el -0,4%) a los bancos por el exceso de liquidez que tienen aparcado en la institución, mientras que los bancos comerciales aún no han trasladado a los depósitos ese tipo negativo (todavía no pagamos por dejar el dinero en el banco), lo que está lastrando sus resultados y rentabilidad. La banca teme que los clientes conviertan sus depósitos en efectivo si empiezan a cobrar por ellos, lo que podría causar un auténtico shock en el sector financiero y en la economía. Sin embargo, el BCE y la banca podrían tener todavía algo de margen, porque mantener el dinero en efectivo también tiene un coste y un riesgo, sobre todo para las empresas y las grandes fortunas. El riesgo de sufrir un robo y el coste de almacenar (en un lugar físico) y asegurar ese dinero. Ese coste monetario y de inseguridad puede ser el límite del BCE y la banca a la hora de seguir bajando tipos y la remuneración de los depósitos.

En un mundo sin efectivo, el BCE lo tendría más fácil. La banca podría trasladar los tipos negativos a los clientes (como ya hace en algunos casos) y estos a su vez se lanzarían a invertir o consumir para evitar que sus ahorros siguiesen perdiendo valor, lo que en principio impulsaría el crecimiento económico y los precios hasta el objetivo del banco central. Pero volviendo a la realidad (en la que existe el efectivo y los colchones y cajas fuerte para guardarlo), "el último límite del banco central está en el coste de almacenar y asegurar el dinero efectivo fuera del sector financiero", explica Dirk Schumacher, economista de la firma de inversión Natixis.

A pesar de este límite, todavía se espera que el BCE reduzca la tasa de depósito hasta dos veces más este año, dejándola en el -0,6%, lo que incrementaría el coste para la banca hasta los 11.000 millones de euros anuales, unos 3.000 millones más de lo que paga ahora con ese tipo en el -0,4%. Una opción es que la banca comience a trasladar los tipos negativos a los grandes clientes: "Según nuestras estimaciones, los hogares y las empresas empezarían a retirar su dinero de los bancos de una forma significativa con un tipo negativo de entre el -0,75 y -2%". Si estos cálculos son buenos, el BCE aún tiene margen para reducir la tasa sobre la facilidad de depósito y la banca para trasladársela a sus clientes.

Marion Amiot y Sylvain Broyer, economistas de S&P ratings, explican también que "el BCE se enfrenta a la posibilidad de que las familias conviertan grandes cantidades de depósitos en efectivo. Aún así, creemos que el BCE aún tiene espacio para recortar los tipos al menos en 10 puntos básicos". Estos expertos esperan que los bancos sigan trasladando este coste a los depósitos de las empresas, que tienen mayores dificultades para convertir toda su liquidez en efectivo.

Pero si la banca empieza a cobrar por los depósitos, ¿por qué empresas y familias podrían seguir guardando sus ahorros en el banco perdiendo dinero?. Por un lado, guardar el dinero en una caja fuerte o bajo el colchón tiene riesgos importantes, sobre todo si esta práctica se extendiese. Asaltar una casa sería una opción mucho más atractiva sabiendo que cada familia guarda sus ahorros debajo del colchón. La otra opción es pagar por guardar el dinero y asegurarlo, lo que también tiene un coste económico. Por último, tener el dinero en efectivo impediría el uso de los cómodos sistemas de pago digitales.

"Estimamos que el 'break even' de los tipos negativos podría rondar entre el -0,75% y el -2%. Obviamente, el coste de mantener el dinero en efectivo es menor para los hogares que para las empresas. Lo que es evidente es que si la Eurozona se convirtiese en una economía dominada por el efectivo sería muy negativo y por eso no creemos que el BCE se plantee siquiera llegar a un punto cercano", explica Schumacher.

Ya en 2016, cuando el BCE anunció que bajaba los tipos hasta el -0,4% hubo empresas que amenazaron con retirar el dinero del sistema financiero y guardarlo en bóvedas acoradas. El presidente saliente de Munich Re, Nikolaus von Bomhard, dijo durante una presentación de resultados en 2016 que la política de tipos de interés negativos del Banco Central Europeo estaba teniendo "efectos desastrosos para todo el sector y para los ahorradores en Alemania". "Solo lo estamos probando, pero se puede comprobar lo sería que

es la situación", añadió. Bomhard explicó que llevan un tiempo guardando oro en sus cajas fuertes y en ese momento iban a añadir esta pequeña cantidad de efectivo para probar si es conveniente. Munich Re tiene unos 231.000 millones de euros en inversiones.

El caso de los bancos alemanes

Precisamente es en Alemania donde la banca ha comenzado a cobrar a algunas empresas por sus depósitos, aunque las cantidades aún se encuentran muy lejos del nivel que desencadenaría la retirada masiva de depósitos. Según los datos que maneja Natixis, las empresas no financieras están pagando un -0,03% por sus depósitos, que llevan en territorio negativo desde 2017.

Schumacher vuelve a incidir en la diferencia entre empresas y familias: "Los depósitos de las familias continúan en un territorio levemente positivo. La diferencia es que los hogares pueden transformar sus depósitos en efectivo de una forma mucho más manejable que las empresas".

Lo normal sería que los bancos vayan trasladando poco a poco los tipos negativos a las empresas. Aunque es difícil vaticinar cuál será la reacción de las firmas, las opciones son pocas. Por un lado, las empresas pueden asumir el coste y pagar el tipo negativo a la banca viendo mermados sus resultados. Por otro podrían convertir su dinero en efectivo y pagar el coste que supone asegurar ese dinero y almacenarlo en cajas fuertes o bóvedas.

Por último, y lo más deseable desde el punto de vista del BCE, sería que las empresas usasen sus excedentes para invertir en activos físicos o financieros, lo que tendría un efecto positivo sobre la economía y los mercados. No obstante, "todavía es demasiado pronto para sacar una conclusión exacta de la reacción de las empresas ante este escenario". Lo que está claro es que si la banca no lleva los tipos negativos a sus clientes, "sus márgenes de intermediación seguirán estrechándose", sobre todo si el BCE vuelve a bajar tipos tal y como se prevé.

Volver al inicio



7. Popularidad de café gourmet crece en plena crisis de productores

Bloomberg

La competencia se ha vuelto tan feroz y los precios han bajado tanto que el cultivo del café se ha vuelto insostenible para muchos pequeños productores y sus hijos adultos optan por no dar continuidad al negocio.

(Bloomberg) -- La familia de José Guillermo Álvarez cosecha plantas de café en las faldas del volcán Santa Ana de El Salvador hace cuatro generaciones. Su finca Malacara ganó tanto prestigio que fue destacada en un artículo de National Geographic de 1944 sobre el país. Hoy en día, sus granos prémium son famosos por sus notas de azúcar moreno, chocolate y moras.

Ante la creciente demanda mundial de mezclas especiales, Malacara debería estar disfrutando de un renacer, pero Álvarez no está seguro de que el legado familiar perdurará. Tras un desplome de los precios del café, su hijo de 27 años tiene poco interés en hacerse cargo del negocio.

"Las nuevas generaciones no están dispuestas a involucrarse en el café", lamentó Álvarez, de 62 años. "Mi hijo me acompaña a la finca desde que era mucho más joven. Le gustaba estar allí, pero no lo suficiente para ser un profesional".

En un momento en que los cafés gourmet están en auge toda vez que los consumidores tienen gustos cada vez más refinados, aumenta la crisis para los productores. La competencia se ha vuelto tan feroz y los precios han bajado tanto que el cultivo del café se ha vuelto insostenible para muchos pequeños productores y sus hijos adultos optan por no dar continuidad al negocio. Propiedades que se han dejado en herencia a través de generaciones ahora enfrentan la posibilidad de que no haya nadie que las

herede, dejando a los propietarios sin más opción que cerrar, vender sus tierras o cambiar a otros cultivos.

"El drama en los campos es enorme", comentó Roberto Vélez, gerente general de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia. En una encuesta reciente, el 68% de los líderes cafetaleros regionales del país señalaron no tener jóvenes que los acompañen. La edad promedio de los productores llega a 54,9 años, en comparación con los 53 de hace tres años.

"Los productores están desmoralizados y si pudieran salir del café, lo harían", afirmó Vélez.

Hay varias razones por las cuales los sucesores son cada vez más difíciles de encontrar. La inestabilidad política y socioeconómica en gran parte de los centros cafetaleros de Centroamérica alimenta el éxodo de la población. Países como El Salvador, Ecuador y Honduras han sido víctimas de una enfermedad fúngica conocida como roya de la hoja, que diezmo cultivos y los hizo más caros de mantener. En términos más generales, el cambio climático nubla las perspectivas del cultivo del café y lo convierte en una opción de carrera poco atractiva para los aspirantes a herederos.

Pero al final, el problema suele reducirse a pura economía.

Las granjas más pequeñas se han visto presionadas por un aumento de la oferta en Brasil, que ha acelerado su producción en los últimos años a través de la mecanización. Los productores del país más grande de América Latina pueden cosechar hasta cuatro veces más café por hectárea que los agricultores de naciones como El Salvador o Nicaragua, donde los trabajadores suelen cosechar los granos a mano en la ladera de una montaña. La depreciación de Brasil real también ha hecho que los tipos de cambio sean menos favorables para otros países.

Los precios del café arábica han pasado gran parte del año por debajo de US\$1 por libra, alcanzando los niveles más bajos desde 2005. Se recuperaron ligeramente en los últimos dos meses, pero aún están muy por debajo del costo de producción para muchas granjas, según Ric Rhinehart, director ejecutivo emérito de la Specialty Coffee Association. La finca familiar de Juan Luis Barrios en Guatemala divide sus ingresos de manera equitativa entre el café y la madera, pero sus cerca de 25 primos y ocho tías y tíos se preguntan cada vez más si los granos valen la pena el esfuerzo y la inversión. Los miembros más jóvenes de la familia tienen casi cero interés en trabajar en la finca, que data de 1832, reconoció.

En Guatemala, muchos pequeños productores están abandonando el país, embarcándose en el arriesgado viaje

a través de México para cruzar la frontera estadounidense, según Catholic Relief Services, una organización sin fines de lucro que trabaja con productores en Centroamérica.

Todo esto augura problemas para el floreciente mercado del café gourmet. Las pequeñas granjas han sido una fuerza impulsora en la producción de variedades de nicho, por lo que el cierre de ellas podría disminuir la oferta de los granos prémium que se han vuelto muy populares. El porcentaje de las llamadas mezclas gourmet o especiales consumidas en el último día alcanzó un récord de 61% este año, según la Asociación Nacional del Café de Estados Unidos.

Muchos consumidores millennials y de la Generación Z otorgan mayor importancia a la calidad que a la cantidad, valorando más a los pequeños productores conectados a la tierra que a las granjas industriales que producen granos en masa.

El tema de la sucesión puede no ser evidente inmediatamente para los consumidores, pero la industria, en particular los operadores e importadores conectados con lo que está sucediendo en terreno, piensan en cómo será el panorama dentro de 10 o 20 años, explicó James Watson, analista de Rabobank. La preocupación a largo plazo para los tostadores es que la oferta se concentre cada vez más en Brasil y Vietnam, el mayor productor mundial de la variedad robusta que se usa comúnmente en productos de café instantáneo.

"Existe el riesgo de que sea cada vez más difícil obtener una amplia variedad de orígenes, donde la tendencia es aumentar la cantidad de productos de origen único", planteó Watson.

Guillermo Álvarez, cuyo padre es propietario de la finca Malacara, dejó El Salvador en 2010 para estudiar gestión de cadena de oferta en la Universidad Cristiana de Texas en Fort Worth. Habla con profundo orgullo sobre el legado cafetero de su familia, pero no considera la agricultura como una fuente viable de ingresos.

"No creo que sea una falta de interés, sino una falta de seguridad y probablemente de bienestar financiero", expuso Álvarez. "Me encanta, de verdad, pero en este momento de mi vida, no creo que sea prudente volver a casa y vivir de eso".

Volver al inicio

8. China relajará más sus condiciones monetarias, pero guarda la bazuca para momentos de crisis

Reuters

Pekín tiene como prioridad evitar una desaceleración económica más brusca, aunque funcionarios temen que demasiados estímulos puedan disparar los niveles de deuda y generar más riesgos en los sistemas financieros.

PEKÍN (Reuters) - China mantiene al alcance todas sus herramientas de política monetaria a medida que la guerra comercial con Estados Unidos se vuelve más costosa y prolongada, pero aún ve como último recurso acciones más drásticas como un recorte de tasas de interés, dijeron fuentes.

Pekín tiene como prioridad evitar una desaceleración económica más brusca, aunque funcionarios temen que demasiados estímulos puedan disparar los niveles de deuda y generar más riesgos en los sistemas financieros, de acuerdo a asesores del Gobierno involucrados en discusiones internas de política monetaria.

El Politburó, la cúpula del gobernante Partido Comunista, tiene previsto reunirse este mes para discutir los planes económicos y monetarios para el resto del 2019.

Si no se produce una crisis comercial más aguda u otro evento que remezca a los mercados, las opciones más probables para impulsar el crecimiento en los próximos meses incluyen aumento de gasto fiscal e inyecciones de liquidez del banco central en varias formas, dijeron las fuentes, reforzando pasos similares que se han tomado en el último año.

Pero los mercados financieros podrían estar más enfocados en qué señales emitirá China a inicios de agosto si la Reserva Federal de Estados Unidos aplica un recorte de tasas de interés del 31 de julio, como se anticipa.

Aunque una decisión de recorte de la Fed puede darle a China más espacio de maniobra, posiblemente con una reducción simbólica de sus tasas de interés de corto plazo en el mercado, fuentes de Reuters dicen que no hay urgencia alguna, ya que existe amplia liquidez en el sistema

financiero y los estímulos ofrecidos hace poco están surtiendo efecto.

"La política monetaria debería relajarse un poco más, deberíamos recortar tasas de interés una vez que lo haga la Fed, pero el tipo de referencia no es de mucha utilidad", declaró una de las fuentes.

Pero una segunda fuente dijo que el banco central aún podría reducir la tasa de interés clave si las condiciones económicas sufren un deterioro grave.

"Bajo circunstancias especiales -si el choque externo es fuerte, la Fed sigue recortando tasas, la economía global se debilita mucho y las fricciones comerciales se reanudan- es posible una disminución (de los tipos). El principal objetivo del uso de esta herramienta es estabilizar la confianza de los mercados", indicó.

Es posible que las autoridades chinas ordenen más recortes de encajes bancarios, lo que libera fondos para otorgar crédito a sectores de la economía que enfrentan más dificultades, de acuerdo a las fuentes.

El Banco Popular de China ya ha recortado los encajes de los prestamistas seis veces desde inicios del 2018.

"Podemos usar otras herramientas si no se producen esos graves choques económicos (...) el espacio para reducir los encajes (a todos los bancos) no es muy grande. Pero el margen para un recorte específico de los encajes es mayor", declaró una de las fuentes.

[Volver al inicio](#)

9. Déficit comercial de Colombia se dispara en mayo, presiona más la cuenta corriente

Reuters

"El déficit en la balanza en mayo alcanzó 817,1 millones de dólares, más que los 600 millones reportados en igual mes del año pasado y que los 460,1 millones de dólares en abril, precisó el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE).

BOGOTÁ (Reuters) - El déficit comercial de Colombia repuntó un 36,2% interanual en mayo, debido a que el valor de las importaciones creció a un ritmo mucho mayor que el

de las ventas externas, ejerciendo más presión sobre la cuenta corriente, revelaron el viernes cifras oficiales.

El déficit en la balanza en mayo alcanzó 817,1 millones de dólares, más que los 600 millones reportados en igual mes del año pasado y que los 460,1 millones de dólares en abril, precisó el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE).

El saldo en rojo resultó de importaciones por 4.582,2 millones de dólares y exportaciones por 3.765 millones.

Mientras el valor de las exportaciones aumentó un 6,1% interanual en el quinto mes, el de las ventas externas de bienes y servicios colombianos lo hizo en un tímido 1,2%.

El desbalance comercial es el principal detonante del déficit en cuenta corriente, considerado por el Gobierno, el Banco Central y agencias calificadoras de riesgo como una de las principales vulnerabilidades de la cuarta economía de América Latina.

En el acumulado entre enero y mayo, el déficit comercial se disparó un 76,2% a 3.641,7 millones de dólares, contra el mismo periodo del año previo.

La calificadora Fitch estimó el mes pasado que el déficit en cuenta corriente colombiano superará este año un 4% del Producto Interno Bruto (PIB), con lo que se situaría como el más alto de la región.

[Volver al inicio](#)

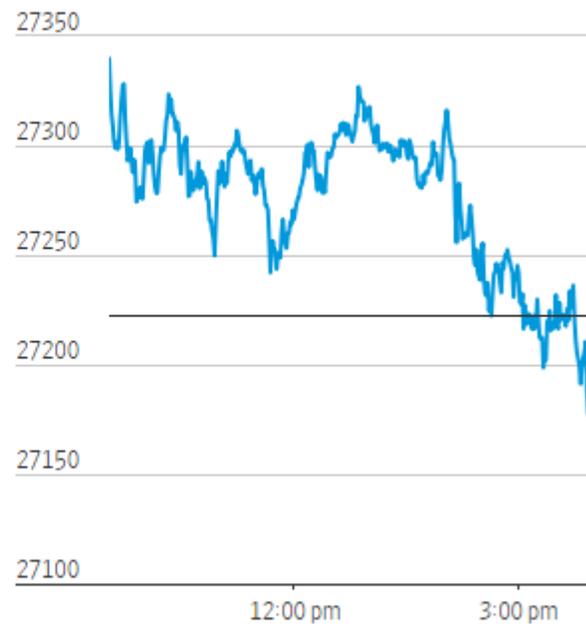
10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	27154.20	-68.77	-0.25
S&P 500	2976.61	-18.50	-0.62
Nasdaq Composite	8146.49	-60.75	-0.74
Japan: Nikkei 225	21466.99	420.75	2.00
UK: FTSE 100	7508.70	15.61	0.21
Crude Oil Futures	56.17	0.87	1.57
Gold Futures	1426.40	-1.70	-0.12
Yen	107.74	0.45	0.42
Euro	1.1218	-0.0061	-0.54

DJIA

Advanced Charting



[Volver al inicio](#)