

REPORTE DIARIO DE NOTICIAS



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

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

Departamento de Análisis Macropudencial y Estándares de Supervisión

TITULARES

Centroamérica

1. Moneda de Costa Rica pasa de crisis a éxito que merma expansión

El colón ha avanzado 6,6% frente al dólar en 2019, ajustando los márgenes para las dos industrias que ayudaron a sacar a Costa Rica de la extrema crisis de deuda que experimentó en 2018.

2. Deuda total de Panamá sube y supera ya los \$30,000 millones

Los datos difundidos dan cuenta de que al cierre de noviembre la deuda pública exterior alcanzó los 24.056,1 millones de dólares y la interna se ubicó en 6.314,3 millones de dólares.

Estados Unidos

3. Las grandes tecnológicas, a un paso de cerrar su mejor año bursátil de la década

En un año marcado por la tensión comercial entre Estados Unidos y China, diciembre ha supuesto un bálsamo tras el anuncio de la próxima firma del acuerdo comercial de fase uno entre las dos grandes potencias.

Europa

4. La simbiosis entre 'dinero gratis' y empresas zombis que curiosamente no existe en la zona cero de los tipos negativos

El buen funcionamiento de las instituciones convierte a Dinamarca en excepción. Dinamarca fue el primer país en adoptar los tipos de interés negativos. Las firmas zombis solo son el 1,5% de todas las empresas danesas.

5. El BCE admite que la resolución bancaria no da el resultado esperado

El presidente del Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo (BCE), Andrea Enria, ve entendible que se haya extendido la percepción "de que el marco de resolución puede no estar dando los resultados que se esperaban".

Mundo

6. Economía china repunta en diciembre, según datos preliminares

La producción en la segunda mayor economía del mundo se aceleró a medida que la demanda interna se estabilizaba y aumentaba la confianza del mercado sobre las perspectivas de un acuerdo comercial a corto plazo con Estados Unidos.

7. 'Oasis' chileno duró poco para migrantes que huyen de las crisis

El desempleo se acerca a una cifra de dos dígitos por primera vez desde la crisis financiera mundial de 2009, mientras que se espera que el crecimiento se debilite el próximo año al ritmo más lento en una década, proyectó este mes el banco central.

8. La banca mundial se encamina a los mayores recortes desde 2015

Este año, más de 50 prestamistas han anunciado planes para recortar 77.780 empleos en total, el mayor volumen desde los 91.448 en 2015, según documentos regulatorios de empresas y sindicatos.

9. Recesión, robots y retornos negativos: ¿otros locos años veinte para los mercados mundiales?

La entrada a la nueva década tiene un aire primaveral, luego de que las acciones mundiales sumaron más de 25 billones de dólares en valor en los últimos 10 años y de un repunte de los bonos que dejó a 13 billones de papeles en circulación con retornos negativos.

10. Índices, monedas y futuros



1. Moneda de Costa Rica pasa de crisis a éxito que merma expansión

Bloomberg

El colón ha avanzado 6,6% frente al dólar en 2019, ajustando los márgenes para las dos industrias que ayudaron a sacar a Costa Rica de la extrema crisis de deuda que experimentó en 2018.

(Bloomberg) -- El mayor repunte de divisas de América puede estar llegando a su fin a medida que el Banco Central de Costa Rica toma medidas para aliviar los problemas de los exportadores y la industria del turismo.

El colón ha avanzado 6,6% frente al dólar en 2019, ajustando los márgenes para las dos industrias que ayudaron a sacar a Costa Rica de la extrema crisis de deuda que experimentó en 2018.

Si bien este año gran parte de América se ha visto afectada por revueltas sociales y un débil crecimiento económico, Costa Rica ha consolidado sus finanzas públicas. Un nuevo impuesto al valor agregado ha restablecido la confianza de los inversionistas en las finanzas del gobierno, mientras que una venta global de bonos de US\$1.500 millones generó el ingreso de una gran cantidad de dólares. Pero el éxito tiene una desventaja.

“En este momento, la economía local depende del dinamismo de solo dos sectores: exportadores y turismo”, dijo Vidal Villalobos, analista económico de Prival Bank en Costa Rica. “Ya estos sectores han reclamado por las pérdidas cambiarias que han enfrentado durante el año”.

Es probable que el banco central aumente las intervenciones para contener el aumento del colón, señaló Villalobos. El banco central no respondió de inmediato a una solicitud de comentarios sobre las intervenciones.

En noviembre, el banco anunció un programa para comprar hasta US\$1.000 millones después de pagar un préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR). El banco compró US\$373,5 millones solo el 2 de diciembre, la mayor compra de dólares en un solo día desde que se comenzaron a publicar datos, en 2006. El banco dice que interviene para contener cambios bruscos en la moneda.

Si bien el crecimiento probablemente disminuyó a 2,2% este año, el ritmo más lento desde la crisis financiera mundial de hace una década, es probable que se recupere hasta 2,6% el próximo año, según el banco central. El crecimiento en el tercer trimestre se aceleró a 1,9% frente a 1,7% en los tres meses anteriores.

La economía costarricense “empieza a mostrar señales de recuperación”, señaló el banco central en un comunicado dado a conocer en diciembre. El país está experimentando un “vigoroso dinamismo en la producción manufacturera” y una “recuperación de la demanda externa de productos de origen agrícola”.

Volver al inicio

2. Deuda total de Panamá sube y supera ya los \$30,000 millones

EFE

Los datos difundidos dan cuenta de que al cierre de noviembre la deuda pública exterior alcanzó los 24.056,1 millones de dólares y la interna se ubicó en 6.314,3 millones de dólares.

La deuda total de Panamá se ubicó en 30.370,4 millones de dólares al cierre de noviembre pasado, con un alza de 4.194,7 millones de dólares respecto al mismo mes de 2018, de acuerdo con las cifras del Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos difundidos este martes dan cuenta de que al cierre de noviembre la deuda pública exterior alcanzó los 24.056,1 millones de dólares y la interna se ubicó en 6.314,3 millones de dólares.

El saldo de deuda bruta cerró el 2018 en 25.686,86 millones de dólares o el 39,48 % del producto interno bruto (PIB), agregó el reporte del Ministerio de Economía y Finanzas, que no precisa la relación deuda-PIB al cierre de noviembre pasado.

El ente rector de la finanzas públicas recordó que en noviembre pasado se emitieron dos bonos globales por un monto total de 1.300 millones de dólares - uno con vencimiento en el 2030 por 300 millones de dólares y el otro a 2053 por 1.000 de dólares- "correspondiente a la operación de prefondeo para el presupuesto 2020".

El ministro de Economía y Finanzas, Héctor Alexander, explicó el pasado 19 de noviembre que los 1.300 millones de dólares obtenidos mediante la emisión se utilizarían para pagar en enero próximo un vencimiento de deuda por cerca de 1.200 millones de dólares.

En cuanto al servicio de la deuda, en noviembre se efectuaron pagos de capital a organismos multilaterales por 24,2 millones de dólares; y 23 millones de dólares de Letras del Tesoro, indicó la fuente oficial.

El Gobierno del presidente de Panamá, Laurentino Cortizo, que asumió el poder el pasado 1 de julio para el quinquenio 2019-2024, ha dicho que heredó niveles de déficit fiscal superiores al 3,5 % y "obligaciones por pagar al 31 de diciembre de 2018 por cerca de 1.100 millones de dólares", ha dicho Cortizo.

En ese contexto, el Gobierno emitió solo dos semanas después de asumir el poder 2.000 millones de dólares en bonos globales, unos recursos destinados al pago de deudas con proveedores y con miles de docentes, personal médico y otros funcionarios, y luego en noviembre los 1.300 millones de dólares para el profondeo de deuda.

De acuerdo con datos oficiales, entre el 2019 y el 2024 vencen emisiones y préstamos contratados por Panamá por más de 10.800 millones de dólares.

La agencia de calificación de riesgo Moodys dijo en un informe en octubre pasado que el endeudamiento de Panamá "probablemente aumentará hacia el 45 % del PIB para 2021".

"Sin embargo, esto seguirá estando por debajo de la mediana del 53 % de la calificación de riesgo Baa" de la que goza el país centroamericano, añadió Moody's.

El pasado 3 de diciembre el Ejecutivo aprobó el desembolso de más de 944 millones de dólares para el pago de deudas que se remontan incluso al 2010 con acreedores nacionales, con miras a revitalizar una economía que crece a su ritmo más lento en una década.

El PIB panameño creció un 3,7 % en el 2018, la tasa más baja en una década, y persistente ralentización económica, que este año podría llevar a un crecimiento del PIB de alrededor

del 3 %, ya impactó en indicadores como el desempleo, que se disparó al 7,1 % a agosto pasado desde el 6 % que registrada en el mismo mes del 2018, de acuerdo con las más recientes cifras oficiales.

[Volver al inicio](#)



3. Las grandes tecnológicas, a un paso de cerrar su mejor año bursátil de la década

EFE

En un año marcado por la tensión comercial entre Estados Unidos y China, diciembre ha supuesto un bálsamo tras el anuncio de la próxima firma del acuerdo comercial de fase uno entre las dos grandes potencias.

Nueva York, 27 dic (EFE).- Las empresas tecnológicas están a un paso de cerrar este 2019 como su mejor año en términos bursátiles, con su principal indicador, el Nasdaq, en máximos históricos y encadenando el récord de once días de cierres en verde, espoleado principalmente por Apple y Microsoft.

En un año marcado por la tensión comercial entre Estados Unidos y China, diciembre ha supuesto un bálsamo tras el anuncio de la próxima firma del acuerdo comercial de fase uno entre las dos grandes potencias, que ha dado un respiro a empresas como Apple, a la que la guerra arancelaria le colgó una etiqueta de vulnerabilidad que no suele ser bien recibida en los mercados.

Apple ensambla su iPhone en China y ante el peligro de que la guerra comercial fuera un problema para la tecnológica, su primer ejecutivo, Tim Cook, pasó de haber apoyado a la demócrata Hillary Clinton en 2016 y ser crítico con las políticas republicanas de inmigración y cambio climático a conversar habitualmente con el presidente de EE.UU., Donald Trump, quien ahora le considera "amigo", aunque en la campaña llamó a boicotear sus productos.

Cook también mantiene un diálogo fluido con la hija de Trump, Ivanka, y el marido de esta, Jared Kushner, ambos asesores de la Casa Blanca y que jugaron un papel determinante para que en plena batalla comercial Apple se librase de los aranceles en su iWatch y sus AirPods y para que en diciembre volviese a evitar un duro golpe al esquivarlos también sobre el iPhone.

Mientras tanto, Apple continúa siendo uno de los principales pulmones de las tecnológicas en la Bolsa de Nueva York, tras haber aumentado sus ganancias un 84 % con respecto al año anterior.

En agosto de 2018 el Nasdaq pasó la barrera de los 8.000 y ahora cierra 2019 por encima de los 9.000, en un año en el que las ganancias de otros gigantes como Microsoft han subido un 56 %.

Los analistas consideran clave para el ascenso de la compañía fundada por Bill Gates su infraestructura para la nube Azure y sus clásicas aplicaciones de Office 365, que ha ayudado a que Microsoft posea 1,2 billones de dólares de cuota de mercado.

Las empresas auxiliares de estas compañías también han marcado un gran año, especialmente aquellas relacionadas con la tecnológica que dirige Tim Cook.

AMC, que cotiza en el S&P 500 y provee a Apple de procesadores gráficos para algunos de sus ordenadores, ha ganado un 153 % más que el año pasado y Micron, que ofrece a Apple tecnología relacionada con la memoria de sus productos, ganó un 74 % más.

Otra de las empresas vinculadas a los chips, KLA, mejoró un 100 %; LamResearch, empresa manufacturera de semiconductores, ganó un 117 % más; Qorvo, encargada de proveer material relacionado con la tecnología de radiofrecuencia del iPhone, un 94 %; y Skyworks, empresa cuya mitad de sus ganancias depende directamente de Apple, mejoró un 82 %.

En declaraciones recogidas por la CNBC, Jake Dollarhide, primer ejecutivo de una gran empresa que cotiza en el S&P 500, dijo que "esto es un mundo de Apple y tenemos la suerte suficiente de vivir en él".

Otro de los gigantes que ha marcado uno de sus mejores años es Amazon, cuyas ganancias en 2019 subieron un 24 % y sus acciones unos 79,56 dólares, hasta los 1.868,77 dólares y que ha vivido una década bursátil espectacular y que estos días mejora sus datos tras una campaña navideña que ellos mismos han definido como "de récord" y que les otorgó un 4 % extra este jueves.

En 2010, el valor por acción de Amazon se situaba en 124,97 dólares. Es decir, en los últimos diez años se ha revalorizado casi un 1.400 %.

Por su parte, Facebook ha ganado un 58 % más y Alphabet C (Google) un 31 %.

Con el récord del Nasdaq, algunos expertos llaman a la moderación y apuntan que la llegada a los 9.000 puntos tardó más días que otros hitos.

Además, los analistas apuntan a que el primer trimestre de 2020 será más complicado y tendrá más días en rojo que este final de año, que ha culminado como uno de los mejores en la historia de Wall Street.

[Volver al inicio](#)



4. La simbiosis entre 'dinero gratis' y empresas zombis que curiosamente no existe en la zona cero de los tipos negativos

Expansión

El buen funcionamiento de las instituciones convierte a Dinamarca en excepción. Dinamarca fue el primer país en adoptar los tipos de interés negativos. Las firmas zombis solo son el 1,5% de todas las empresas danesas.

Los tipos de interés negativos han sido una de las medidas no convencionales aplicadas por la banca central más controvertidas. Más allá de los supuestos efectos positivos sobre el crecimiento del crédito, la inversión y el consumo, se le achacan varios efectos que pueden ser contraproducentes. Una de estas consecuencias es la mayor tasa de supervivencia de empresas poco productivas y descapitalizadas que se 'alimentan' de estos tipos negativos ('dinero gratis') para mantenerse con vida. Estas firmas son

conocidas como zombis (muertos vivos) que lastran la productividad y atraen recursos que podrían nutrir a nuevas empresas o a otras más productivas. Sin embargo, parece que no todo depende del 'precio' del dinero. En la zona cero de los tipos negativos no está produciendo esta simbiosis, según ha revelado el Banco Nacional de Dinamarca (BND).

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha mostrado en varios trabajos que las empresas zombis se han reproducido en Europa durante esta era de bajos tipos de interés. Sin embargo, en Dinamarca, primer país en adoptar los tipos de interés negativo allá por julio de 2012 tiene uno de los porcentajes más bajos de firmas zombi.

El BND destaca en un documento que "las firmas débiles, conocidas como zombi, representan menos del 1,5% de todas las empresas danesas, un dato bajo si se compara con otros países... el riesgo de que sobrevivan (los zombis) en un entorno de bajos de interés tras una crisis no se ha incrementado. Esto indica que los bajos tipos de interés y la financiación barata no ha resultado en una mayor presencia de zombis".

El concepto de empresa zombi se usa para definir a las firmas que no son competitivas durante un periodo prolongado de tiempo. La OCDE define a estas empresas como aquellas que tienen 10 años o más y que son incapaces de cubrir el gasto en intereses con su beneficio operativo durante tres años seguidos. Si tras este periodo la empresa sigue viva será considerada como un muerto viviente.

Los economistas del banco nórdico explican que, tras la crisis financiera, las empresas zombis aumentaron desde el 0,6% del total hasta superar el 2%. Desde que tocan techo cerca del 2,3% allá por 2010, este tipo de firmas ha comenzado a reducirse a medida que la economía danesa se iba recuperando y la actividad iba cerrando la brecha (respecto al PIB potencial) que se abrió con la crisis y los años posteriores.

¿Por qué se libra Dinamarca de esta relación?

"Hay varias explicaciones de la baja presencia de empresas zombi en Dinamarca. La posición cíclica de la economía es un factor clave. Por ejemplo, la gran proporción de zombis en Grecia es el reflejo de una recesión muy profunda y prolongada tras la crisis financiera, entre otros factores", destaca el informe.

Pero no todo es la fortaleza del ciclo económico, el marco legal del mercado laboral (muy flexible en Dinamarca y a la vez seguro para los desempleados 'flexiguridad') o la

eficiencia en los procesos de insolvencia pueden tener mucho que ver: "El elevado nivel de protección respecto a los ingresos puede reducir la oposición contra el cierre de firmas zombi, ya que los costes para los empleados afectados podrían ser menor que en otros países con menor protección. Esto hace menos impopular la decisión de los acreedores de cerrar la empresa".

Según los últimos datos disponibles para el resto de los países europeos, el porcentaje de empresas zombi en países como Grecia, Italia y España superaban el 15%, siendo los países nórdicos los que presentan unos porcentajes más bajos. Frente a al marco teórico elaborado por la OCDE y el Banco Internacional de Pagos, que evidencia un aumento de las empresas débiles como respuesta a unos tipos de interés muy bajos, el Banco Nacional de Dinamarca demuestra que en el caso excepcional de las firmas danesas "los bajos tipos de interés no han provocado un incremento de las firmas zombis en muchos años. Presumiblemente, esto también significa que los bajos tipos no han tenido un impacto negativo sobre la productividad en Dinamarca".

Algo muy diferente podría estar ocurriendo en la mayoría de los países de la zona euro. Los trabajos de la OCDE destacan que "existen razones para sospechar que empresas que no son viables se están manteniendo vivas gracias al legado de la crisis financiera: un exceso de paciencia de los bancos, unos estímulos monetarios que se prolongan y el persistente apoyo a pequeñas y medianas empresas (poco productivas)". Según la OCDE, los bancos estarían manteniendo con vida a muchas empresas que no pueden sobrevivir para reconocer los desequilibrios que generarían en sus balances las quiebras de estas firmas.

"En general, el sistema financiero danés no parece tolerar a las empresas zombi... Esta es probablemente una de las razones por las que la presencia de zombis en Dinamarca no ha aumentado. En otras palabras, un sistema financiero que funcione bien ayuda a asegurar una asignación óptima de recursos, apuntalando el crecimiento económico", sentencia el documento del BND.

Volver al inicio

5. El BCE admite que la resolución bancaria no da el resultado esperado

Expansion

El presidente del Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo (BCE), Andrea Enria, ve entendible que se haya extendido la percepción "de que el marco de resolución puede no estar dando los resultados que se esperaban".

El supervisor reconoce tener pocas opciones para imponer cambios estructurales a las entidades destinados a evitar rescates.

El presidente del Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo (BCE), Andrea Enria, ve entendible que se haya extendido la percepción "de que el marco de resolución puede no estar dando los resultados que se esperaban". Así lo manifestó durante su comparecencia ante la Comisión de Economía y Asuntos Monetarios del Parlamento Europeo, destinada a rendir cuentas de su labor y sus planes ante los eurodiputados.

A preguntas del parlamentario español Luis Garicano, que planteó cuestiones acerca de las múltiples vías de escape legales aplicadas por países como Alemania o Italia para evitar someter a sus bancos en problemas al régimen de resolución europeo (aprobando para ello rescates con dinero público), Enria reconoció que "no puede ser" que los inversores sufran menos costes que los contribuyentes gracias a las distintas normas de insolvencia nacionales.

La práctica está demostrando que "los inversores pueden estar mejor tratados bajo la liquidación nacional que bajo la resolución europea. Definitivamente este no puede ser el caso", señaló Enria ante la cámara comunitaria. Posteriormente, opinó que, si a la hora de resolver un banco es necesario garantizar que ningún inversor se ha visto perjudicado frente a la aplicación de una ley de insolvencia ordinaria (en cuyo caso tiene derecho a una indemnización), también ha de haber una equivalencia para asegurar que ningún acreedor recibe un trato preferente o privilegiado frente a pasadas resoluciones.

Para solventar estos problemas, el máximo responsable de supervisar los bancos de la zona euro instó a las autoridades a acelerar la armonización de las leyes europeas de liquidación en el Viejo Continente. "Lo más práctico sería

sacar a los bancos del marco de insolvencias común y crear una herramienta armonizada a escala continental y de acuerdo con la Junta Única de Resolución", explicó el italiano.

Dinero público

Banca Popolare di Vicenza y Veneto Banca en junio de 2017; ABLV Bank en febrero de 2018; NordLB y Popolare di Bari en diciembre de este año. Las recientes crisis bancarias en Europa se han resuelto sin situar al contribuyente por encima de cualquier otra consideración, tal y como preveía, al menos en teoría, el marco de resolución. Bien al contrario, países como Alemania o Italia han echado mano de recursos públicos para salvar a inversores minoristas, accionistas estatales, empleados u otros tipos de colectivos demostrando que las autoridades nacionales a menudo tienen prioridades distintas a salvaguardar el dinero del Estado.

Según alertó el eurodiputado Garicano, cada vez más países de la zona euro están obviando el marco de resolución bancaria europeo a la hora de gestionar las crisis de sus bancos locales, echando mano, para ello, de su legislación nacional de insolvencia o de otro tipo de decisión específica.

Tras la aplicación, por parte de las autoridades españolas y europeas, en junio de 2017, de un estricto marco de resolución para gestionar la caída de Banco Popular (que supuso la imposición de pérdidas totales a accionistas y dueños de deuda subordinada y CoCos), ningún otro país ha optado por someterse al régimen común, cuya finalidad se basaba en la aplicación neutral de una legislación destinada a minimizar el coste de las caídas de bancos para los contribuyentes de Europa.

Enria se mostró disconforme con el desempeño actual del sistema y reconoció que el papel del BCE en el proceso se enfrenta a diversos obstáculos. Preguntado por el caso del banco alemán NordLB (que recibió un rescate por parte de sus accionistas, en su mayoría entes subestatales públicos) por ejemplo, aseguró que el papel del supervisor se limitó a evaluar los planes de negocio y capital, pero en ningún caso puede opinar acerca de la conveniencia de las ayudas públicas o de otra naturaleza.

"Para un rescate, normalmente se pide colaboración a los accionistas antes de pensar en recurrir al dinero público. En el caso de las ayudas a NordLB, como los accionistas que iban a participar en la ampliación ya eran entidades públicas, la Comisión Europea simplemente exigió que las potenciales inyecciones de capital se realizaran en condiciones de mercado", explicó el italiano.

El presidente del Consejo de Supervisión del BCE admitió también que el organismo que dirige presenta carencias estructurales que le impiden evitar rescates como los registrados recientemente. "Para nosotros es complicado forzar a las entidades que en un momento dado están cumpliendo con los requerimientos de capital o solvencia para que modifiquen sus modelos de negocio porque son insostenibles. No podemos sustituir ni obligar a sus gestores y retirarles la licencia es una medida demasiado extrema", indicó, dejando claro que para el supervisor actuar en la fase preventiva "es complicado desde el punto de vista legal", recalcó.

[Volver al inicio](#)



6. Economía china repunta en diciembre, según datos preliminares

Bloomberg

La producción en la segunda mayor economía del mundo se aceleró a medida que la demanda interna se estabilizaba y aumentaba la confianza del mercado sobre las perspectivas de un acuerdo comercial a corto plazo con Estados Unidos.

(Bloomberg) -- La evolución económica de China mejoró en diciembre por primera vez en ocho meses, según un conjunto de indicadores preliminares compilados por Bloomberg.

La producción en la segunda mayor economía del mundo se aceleró a medida que la demanda interna se estabilizaba y aumentaba la confianza del mercado sobre las perspectivas de un acuerdo comercial a corto plazo con Estados Unidos.

La lectura es la señal más reciente de que la economía china se encuentra en el fondo de un ciclo, o cerca de él, después de que la actividad mejorase en noviembre debido a un repunte de la demanda mundial. Los responsables políticos,

aunque aceptan que la producción está en una tendencia de desaceleración a más largo plazo, han tratado de evitar una fuerte desaceleración hacia el 2020 mediante una amplia gama de medidas para apoyar el consumo, la movilidad laboral y el sector privado.

En consecuencia, algunos economistas han mejorado su pronóstico de crecimiento para 2020, actualmente por debajo del 6%. Los beneficios de las empresas industriales chinas se recuperaron en noviembre, según mostraron datos publicados el viernes, a medida que la deflación en fábrica disminuyó y la demanda interna mejoraba.

Lo que dicen los economistas de Bloomberg:

La lectura "indica un comienzo más brillante para el próximo año. Esperamos que esa fortaleza dure en los próximos meses, pero la sostenibilidad de la mejora a largo plazo aún está en duda, ya que esperamos que la economía continúe desacelerándose el próximo año".

Qian Wan, Bloomberg Economics, Hong Kong

No obstante, los indicadores del sector manufacturero en Estados Unidos, la zona euro y Japón se moderaron en diciembre después de una fuerte recuperación en el mes anterior, lo que probablemente lastró las exportaciones de China. La Oficina Nacional de Estadísticas advirtió el viernes que la presión económica a la baja aún persistía y que la "volatilidad e incertidumbre" continúan.

En los datos, la aceleración de la producción es evidente en el aumento de los precios del cobre, que saltó a un máximo de ocho meses, así como en el aumento de los inventarios. Las exportaciones de Corea del Sur, cuyo mayor socio comercial es China, se mantuvo en contracción en los primeros 20 días del mes, aunque la disminución se ha reducido.

Un indicador de pequeñas empresas de Standard Chartered Plc aumentó al nivel más alto desde abril, lo que sugiere un creciente optimismo entre las empresas privadas y orientadas a la exportación. Se espera que Estados Unidos retire algunos de los aranceles impuestos a los productos chinos después de que se firme el acuerdo de primera fase, posiblemente a principios del próximo mes.

La disminución en un indicador de precios al productor de Bloomberg comenzó a reducirse después de meses de una mayor contracción, lo que indica que los precios de fábrica podrían volver a aumentar en los próximos meses contribuyendo a impulsar el crecimiento nominal de la economía.

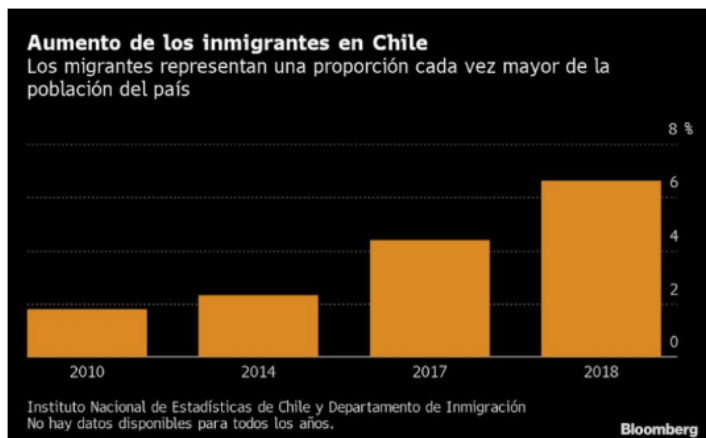
“La producción se aceleró a medida que la demanda externa se recuperó, la demanda interna aumentó y el clima relativamente cálido facilitó la actividad”, escribió Shen Lan, economista de Standard Chartered China Ltd en Pekín en un comentario. “Buscamos un apoyo continuo a las políticas para el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en 2020”.

[Volver al inicio](#)

7. 'Oasis' chileno duró poco para migrantes que huyen de las crisis

Bloomberg

El desempleo se acerca a una cifra de dos dígitos por primera vez desde la crisis financiera mundial de 2009, mientras que se espera que el crecimiento se debilite el próximo año al ritmo más lento en una década, proyectó este mes el banco central.



(Bloomberg) -- Cuando Freddy Gómez escapó del colapso económico de Venezuela en 2017, buscó un nuevo comienzo en uno de los países más ricos y estables de Sudamérica: Chile

Pero a medida que el país, una vez considerado un "oasis" latinoamericano, se sumía en la violencia y el caos en los últimos dos meses, su vida volvía a ponerse de cabeza. Las protestas contra un alza en la tarifa del metro rápidamente escalaron para transformarse en multitudinarios disturbios, lo que perjudicó a la empresa de transporte donde trabajaba como reclutador y, finalmente, le costó el trabajo.

"Las empresas viven mucho con el día a día", dijo Gómez. "Si no venden, no pueden pagar sueldos y, debido a las protestas, muchas se vieron afectadas. Estoy considerando la posibilidad de migrar".

Gómez se encuentra entre un número cada vez mayor de inmigrantes que posiblemente abandonará el país a medida que la economía chilena, que alguna vez fue un símbolo de los mercados emergentes, peligra al borde de una recesión. El desempleo se acerca a una cifra de dos dígitos por primera vez desde la crisis financiera mundial de 2009, mientras que se espera que el crecimiento se debilite el próximo año al ritmo más lento en una década, proyectó este mes el banco central.

A medida que la economía se deteriora, el porcentaje de inmigrantes que planea permanecer en Chile de forma indefinida cayó a 35% frente a 44% antes de que comenzaran los disturbios, según un estudio publicado este mes por el Servicio Jesuita a Migrantes, organización católica internacional que ayuda a los refugiados.

Al mismo tiempo, la cantidad de migrantes que dijo que estaba considerando irse inmediatamente o durante el próximo año se duplicó con creces a 11%, señaló la organización tras entrevistar en octubre a 576 inmigrantes en todo el país, antes de que comenzara el estallido social, y a otros 449 entre el 28 de octubre y el 16 de noviembre.

El efecto en la divisa

Quienes ayudan a sus familiares en el extranjero están asumiendo la carga adicional de una moneda que llegó a un mínimo histórico tras el inicio de las protestas.

Ese es el caso de Fredlymar Suárez, profesora de química venezolana que ahora se gana la vida vendiendo empanadas en la entrada de una estación de metro. El peso más débil ha reducido el valor de las remesas que envía a sus tres hijos en Venezuela, dijo.

Esto cambia la suerte de los más de 1 millón de inmigrantes, muchos de ellos venezolanos, que viven en Chile. Para 2018, los extranjeros representaban aproximadamente 6,6% de la población del país, un gran aumento frente a 1,8% de 2010, según estadísticas del gobierno. Es probable que el porcentaje haya aumentado aún más desde entonces, principalmente debido a la implosión de la economía de Venezuela.

Pero a medida que los disturbios aumentaban en octubre, más extranjeros comenzaban a irse en lugar de ingresar a Chile por primera vez en todo 2019, según datos del Ministerio del Interior.

"Para el migrante, ¿cuál es el mejor recurso que tiene? Su fuerza laboral. Es el mejor recurso que tiene el migrante y su familia", señaló Richard Velázquez, jefe de Misión de la

Organización Internacional para las Migraciones (OIM) en Chile.

Pese al cambio de percepción, no hay señales de que una gran cantidad de inmigrantes vaya a abandonar el país. Los migrantes no tienen muchas alternativas a Chile en otros países andinos, ya que Perú y Ecuador han endurecido los controles de migración, mientras que el nivel de vida de Colombia está muy por debajo del de Chile.

Amanda Silva, diseñadora gráfica venezolana que todas las mañanas vende comida en la entrada de una estación de metro, dijo que le impactó la violencia de algunos de los manifestantes.

"Los daños aquí son peores que en Venezuela", señaló.

Pero todavía no planea irse. Dice que, en Chile, a diferencia de Venezuela, puede abrir el grifo y tener la certeza de que saldrá agua, o encender un interruptor y saber que habrá electricidad.

[Volver al inicio](#)

8. La banca mundial se encamina a los mayores recortes desde 2015

Bloomberg

Este año, más de 50 prestamistas han anunciado planes para recortar 77.780 empleos en total, el mayor volumen desde los 91.448 en 2015, según documentos regulatorios de empresas y sindicatos.

(Bloomberg) -- Los bancos de todo el mundo han revelado la mayor ronda de recortes de empleos en cuatro años a medida que reducen los costes para capear una economía en desaceleración y para adaptarse a la tecnología digital.

Este año, más de 50 prestamistas han anunciado planes para recortar 77.780 empleos en total, el mayor volumen desde los 91.448 en 2015, según documentos regulatorios de empresas y sindicatos. Los bancos en Europa, que se enfrentan a la carga adicional de las tasas de interés negativas en los próximos años, representan casi el 82% del total.

Los recortes de 2019 llevan el total de los últimos seis años a más de 425.000. De hecho, la cantidad real es probablemente mayor porque muchos bancos despiden

personal sin revelar sus planes. Morgan Stanley es el banco más reciente en hacer un esfuerzo de eficiencia de fin de año, recortando alrededor de 1.500 empleos, según personas familiarizadas con el asunto. Su responsable ejecutivo, James Gorman, ha dicho que los recortes representan alrededor del 2% de la fuerza laboral del banco.

Las cifras ponen de relieve la debilidad de la banca europea ya que la economía orientada a la exportación de la región se enfrenta a las tensiones comerciales internacionales mientras que las tasas de interés negativas afectan aún más los ingresos por préstamos. A diferencia de Estados Unidos, donde los programas del Gobierno y el aumento de las tasas ayudaron a los bancos a recuperarse rápidamente después de la crisis financiera, las entidades en Europa todavía tienen dificultades para recuperar el equilibrio. Muchos están despidiendo personal y vendiendo negocios para apuntalar la rentabilidad.

El mayor prestamista de Alemania encabeza la lista de recortes de empleos previstos. Deutsche Bank AG planea despedir a 18.000 trabajadores hasta finales de 2022, ante el repliegue de una gran parte de su negocio de banca de inversión. El país de origen del prestamista es el principal mercado bancario más fragmentado de Europa y uno de los más expuestos a las tasas de interés negativas porque los bancos alemanes tienen más depósitos que sus competidores en el extranjero.

La banca probablemente continuará anunciando nuevos planes de reducción de personal el próximo año. La gestora de riqueza suiza Julius Baer Group Ltd. está considerando recortes para reducir los costos debido al aumento de la competencia y unos márgenes más ajustados, dijeron personas con conocimiento del asunto a principios de este mes. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA tiene previsto recortar empleos en sus actividades de soluciones para clientes y podría aplicar los recortes a su negocio más amplio, según ha informado un periódico.

[Volver al inicio](#)

9. Recesión, robots y retornos negativos: ¿otros locos años veinte para los mercados mundiales?

Reuters

La entrada a la nueva década tiene un aire primaveral, luego de que las acciones mundiales sumaron más de 25 billones de dólares en valor en los últimos 10 años y de un repunte de los bonos que dejó a 13 billones de papeles en circulación con retornos negativos.

LONDRES, 27 dic (Reuters) - La lluvia de dinero, las crisis climáticas, las ciudades inteligentes y la economía espacial: los inversores tienen todas estas y más posibilidades por delante al ingresar a la tercera década del siglo 21.

La entrada a la nueva década tiene un aire primaveral, luego de que las acciones mundiales sumaron más de 25 billones de dólares en valor en los últimos 10 años y de un repunte de los bonos que dejó a 13 billones de papeles en circulación con retornos negativos.

Además, las empresas de Internet transformaron la forma en que los humanos trabajan, compran y se distraen. Ahora los inversores están tomando posiciones para los próximos 10 años de revolución tecnológica.

¿Podríamos ver una repetición de los locos años veinte, como se conocía a la década de 1920? Fueron años de prosperidad, innovación tecnológica y conquistas sociales, como el derecho a voto para las mujeres.

Posiblemente. Pero junto a la euforia hay inquietud. El ciclo económico actual de crecimiento es el más largo de la historia de Estados Unidos y una recesión parece inevitable en la nueva década, cuando también se cumplirán 100 años desde el colapso de Wall Street de 1929.

Y es posible que las soluciones sean poco convencionales, incluso más que las políticas extraordinarias de tasas de interés negativas y compra de bonos que facilitaron la recuperación global posterior a 2008.

Con esas políticas agotadas, “en la década de 2020 parece inevitable un mundo con una lluvia de dinero”, predice Deutsche Bank.

Eso implica que los bancos centrales o los gobiernos entreguen a los ciudadanos grandes sumas de dinero, como si lo lanzarán de helicópteros, una estrategia rechazada incluso por políticos poco ortodoxos en la década de 2010.

Otra opción radical en discusión es la teoría monetaria moderna, según la cual los gobiernos pueden crear y gastar tanto dinero como sea necesario, siempre que la inflación se mantenga baja.

“Los bancos centrales en la práctica han invitado a los gobiernos a experimentar con políticas no convencionales”, dijo Deutsche. Sin embargo, las políticas pueden aumentar una deuda global que ya está en niveles récord.

Entonces, ¿qué harán los mercados?

Una década de tasas de interés muy bajas no revivió el crecimiento ni la inflación en los países desarrollados, pero ciertamente infló los mercados, como muestran los precios de los bonos, acciones y bienes raíces.

La desigualdad que generaron también ha provocado una reacción generalizada contra la globalización. El resultado es una desglobalización, o como Morgan Stanley lo expresa: “una globalización lenta”.

El banco espera un mejor desempeño de las inversiones tecnológicas, en particular de las pequeñas empresas de internet de China, porque el proteccionismo perjudica a los rivales más grandes.

Pero predice rendimientos menos emocionantes: “una límite más bajo y plano en comparación con las décadas anteriores, y especialmente en comparación con los diez años posteriores a la crisis financiera mundial”.

CALENTAMIENTO GLOBAL Y GENTE VIEJA

A medida que el mercado se enfría, el planeta seguirá calentándose. Se espera que aumenten las emisiones de carbono, las temperaturas, el nivel del mar y, por lo tanto, la pobreza y la inmigración propiciadas por el clima.

Eso debería llevar cada vez más a los administradores de activos a buscar alternativas a los contaminantes, especialmente el carbón, cuyo uso debe cesar en los países de la OCDE en 2030 para que se cumpla el Acuerdo de París.

BofA espera que las compañías de energía limpia y vehículos eléctricos emerjan como ganadores, y estima que el mercado de energía limpia ya vale 300.000 millones de dólares.

El envejecimiento de la población es otro desafío porque la demografía es un criterio clave de inversión. Deutsche Bank

menciona a Irlanda, Ruanda, Ghana, Botswana y Laos entre los 22 que recibirán un “dividendo demográfico”, es decir, se beneficiarán del crecimiento de la población en edad laboral.

También favorece sectores como el comercio electrónico, porque la Generación Z estará entre los 20 y los 30 años para 2030 y tendrá un creciente poder adquisitivo.

Pero en algunos países, las personas mayores seguirán teniendo influencia en el gasto. Para 2030, los mayores de 80 representarán el 5,4% de la población de Estados Unidos, lo que se compara con el 3,7% de 2015, lo que impulsará la demanda por residencias de ancianos, atención médica e innovaciones para extender la vida.

“La inmortalidad puede ser el tema laico más interesante en la década de 2020”, augura BofA.

PUNTOS DE INFLEXIÓN TECNOLÓGICA

Una encuesta del Foro Económico Mundial predijo en 2017 una serie de “momentos de inflexión tecnológica” para la próxima década, que incluían vehículos sin conductor y la primera máquina de inteligencia artificial en el directorio de una empresa.

Los años 20 podrían ser una era de ciudades inteligentes, donde el big data y la robótica aseguran una mejor administración, salud y conectividad, según UBS. Se espera que el gasto anual para hacer que las ciudades sean inteligentes alcanzará los 2 billones en 2025 y los dispositivos conectados a Internet se multiplicarán por cuatro a 46.000 millones.

Para aprovechar estos cambios, los inversores se centrarán en áreas como los vehículos sin conductor y los despachos autónomos crecerán a 455.000 en 2030 desde 4.000 el próximo año, dijo ABI Research.

Finalmente, los avances en la tecnología de cohetes y satélites están abriendo el acceso de inversión a la última frontera. El primer fondo cotizado en bolsa dedicado a la industria espacial se lanzó en 2019.

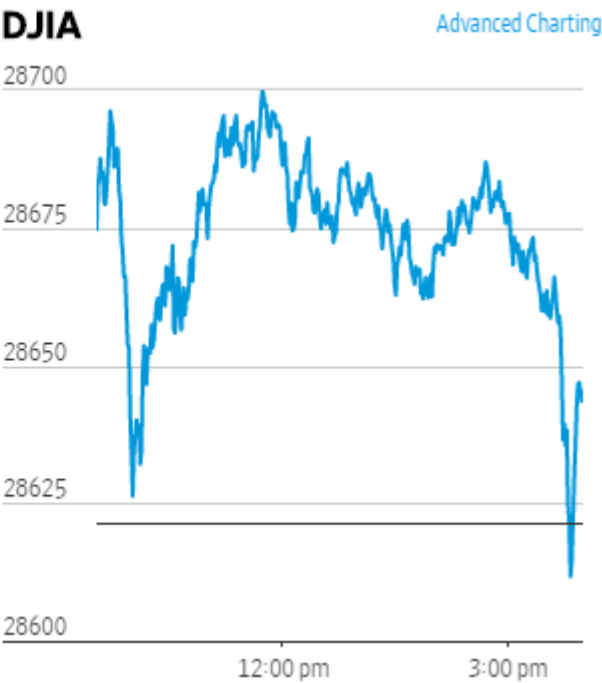
UBS ve “paralelismos con la forma en que Internet global (...) abrió grandes oportunidades en el cambio de siglo”. Según el banco, la “economía espacial” podría alcanzar un valor de 1 billón de dólares en las próximas dos décadas, desde los 340.000 millones de dólares actuales.

Volver al inicio

10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	28645.26	23.87	0.08
S&P 500	3240.02	0.11	0.00
Nasdaq Composite	9006.62	-15.77	-0.17
Japan: Nikkei 225	23837.72	-87.20	-0.36
UK: FTSE 100	7644.90	12.66	0.17
Crude Oil Futures	61.67	-0.01	-0.02
Gold Futures	1515.60	1.20	0.08
Yen	109.48	-0.15	-0.14
Euro	1.1178	0.0078	0.70



[Volver al inicio](#)