



# RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES

Las noticias divulgadas en este apartado son ajenas a la Superintendencia de Bancos, por lo que el contenido de las mismas es responsabilidad de la fuente citada.

## TITULARES

### Centroamérica

1. Honduras registra una inflación de 0,18 % en agosto y una acumulada de 2,08 %

*La inflación acumulada en los primeros ocho meses llegó a 2,08 %, menor al 2,94 % del mismo periodo de 2019, indicó el ente emisor de Honduras. Señaló que los sectores de transporte y salud, con 0,38 y 0,11 puntos porcentuales, respectivamente, fueron los que más influyeron en el comportamiento de la inflación en agosto.*

### Estados Unidos

2. Ni la V, ni la W o la L definirán la recuperación económica, será la K de la desigualdad

*Desde que el coronavirus impactara en la economía, los expertos han pasado de ver una recuperación en forma de V, donde el empleo y la inversión volverían con rapidez a los niveles anteriores a la crisis, a dudar con una en forma de U, donde el empleo y la actividad económica se prolongarían bajos durante unos meses para luego repuntar con fuerza.*

### Europa

3. El gran problema de rentabilidad de la banca española, a la cola de Europa

*El Covid arrasará con 400 puntos básicos del ROE medio de las entidades. Solo Bankinter batirá el 5% del retorno sobre el capital. Fusionarse o recortar gastos son las dos posibles soluciones para la banca.*

4. El BCE supera el medio billón de euros en compras de emergencia por la pandemia

*En la última semana, las compras netas de deuda del BCE a través de dicho programa sumaron 14.381 millones de euros, ligeramente por encima de los 14.012 millones de euros invertidos una semana antes.*

5. Moody's advierte de que la fusión de Bankia y CaixaBank "no creará un banco más fuerte"

*La agencia de calificación advierte de las dificultades que podrían encontrarse ambas entidades en el proceso y del aumento de los riesgos que supone la operación para el eventual nuevo banco.*

### Mundo

6. El 'secreto' que esconde el impresionante auge de las exportaciones chinas en plena crisis global

*Las exportaciones de dispositivos médicos se disparan un 38,4% en China. Las exportaciones del país crecen a un ritmo muy superior que el comercio global. La economía de China será de las pocas que crezca durante el año 2020.*

7. El nuevo aeropuerto de Ciudad de México, un rompecabezas en una contrarreloj

*Rebasada la capacidad del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México desde hace casi 15 años, pasó de 20 millones en 2006 a casi 50 millones en 2019, era obligada una nueva terminal. El proyecto se analizaba desde el Gobierno de Vicente Fox (2000-2006), hasta que comenzó en 2014 con Peña Nieto (2012-2018).*

8. ¿Qué más podría salir mal para la economía global antes de 2020?

*Las preocupaciones son múltiples. El próximo invierno del hemisferio norte podría desencadenar otra ola del virus mientras continúa la espera por una vacuna. El apoyo del Gobierno a los trabajadores en licencia y las moratorias bancarias sobre los pagos de préstamos expirarán. La tensión entre Estados Unidos y China podría empeorar.*

9. Índices, monedas y futuros



## 1. Honduras registra una inflación de 0,18 % en agosto y una acumulada de 2,08 %

EFE

*La inflación acumulada en los primeros ocho meses llegó a 2,08 %, menor al 2,94 % del mismo periodo de 2019, indicó el ente emisor de Honduras. Señaló que los sectores de transporte y salud, con 0,38 y 0,11 puntos porcentuales, respectivamente, fueron los que más influyeron en el comportamiento de la inflación en agosto.*

Tegucigalpa, 7 septiembre (EFE).- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de agosto en Honduras fue del 0,18 % debido al alza de precios en el transporte urbano de pasajeros, combustible y algunos productos de la salud, en medio de la pandemia del coronavirus, según cifras divulgadas este lunes por el Banco Central del país centroamericano.

La inflación acumulada en los primeros ocho meses llegó a 2,08 %, menor al 2,94 % del mismo periodo de 2019, indicó el ente emisor de Honduras.

Señaló que los sectores de transporte y salud, con 0,38 y 0,11 puntos porcentuales, respectivamente, fueron los que más influyeron en el comportamiento de la inflación en agosto.

Se suman alojamiento, agua, electricidad, gas y otros Combustibles, con 0,08 puntos porcentuales; prensas de vestir y calzado (0,05 puntos); muebles y artículos para el hogar (0,05); hoteles, cafeterías y restaurantes y cuidado personal con 0,03 puntos cada uno, y recreación con 0,02 puntos, añadió el Banco Central.

El sector de alimentos y bebidas no alcohólicas "contrarrestó parcialmente los referidos movimientos alcistas, registrando una contribución de -0,57 puntos porcentuales", detalló la entidad.

Entre enero y agosto todas las regiones del país registraron una disminución en el precio de los alimentos e incremento en los combustibles de uso vehicular y doméstico.

La institución destacó que las variaciones más altas de la inflación mensual se registraron en la región central (0,36 %), central metropolitana (0,30 %), norte metropolitana (0,27 %), y resto norte (0,06 %).

No obstante, en la región oriental se reportó una disminución en el precio de alimentos de 0,03 %, occidental (0,06 %) y sur (0,20 %).

La inflación interanual entre enero y agosto de este año se ubicó en 3,22 %, inferior al 4,29 % del mismo periodo de 2019, detalla el informe.

En diciembre de 2019 la inflación de Honduras fue de 0,42 %, mientras que la interanual cerró en 4,08 %, según el organismo monetario del país.

Según una actualización al Programa Monetario 2020-2021, la inflación este año tendrá una "trayectoria a la baja, ubicándose cercana al límite inferior del rango de tolerancia establecido por el BCH (4 %), en vista principalmente de la contracción de la demanda agregada y el efecto de la caída en los precios de los combustibles en los primeros meses del año, compensando el efecto del aumento en los precios de los alimentos".

[Volver al inicio](#)



## Estados Unidos

## 2. Ni la V, ni la W o la L definirán la recuperación económica, será la K de la desigualdad

*elEconomista.es*

*Desde que el coronavirus impactara en la economía, los expertos han pasado de ver una recuperación en forma de V, donde el empleo y la inversión volverían con rapidez a los niveles anteriores a la crisis, a dudar con una en forma de U, donde el empleo y la actividad económica se prolongarían bajos durante unos meses para luego repuntar con fuerza.*

En el debate de la recuperación, se ha impuesto la sopa de letras para describir gráficamente cómo puede ser la evolución económica para los próximos años después de la crisis que ha provocado el coronavirus. Comienza a haber un consenso entre los economistas estadounidenses que la letra K es la más adecuada para el período que se abre por delante. Es el camino del medio entre la V y la L, donde solo unos pocos se beneficiarán de la recuperación mientras el resto de los sectores y personas se quedarán atrás.

El candidato demócrata Joe Biden, la semana pasada, puso letra a la recuperación para atacar a Donald Trump. Culpó al actual presidente de EEUU de permitir la recuperación en forma de K. Pero ¿en qué consiste? Para el veterano político significa que aquellas personas que están arriba de la escala social están viendo como su economía mejora con rapidez, pero los que están en el medio y abajo ven que las cosas empeoran.

Biden llevó a la arena política lo que muchos economistas están observando en la recuperación. Una recuperación a medias que no está llegando a todo el mundo. Estados Unidos entró en recesión en febrero, según las estadísticas oficiales, poniendo fin a una expansión económica récord de 128 meses. Desde que el coronavirus impactara en la economía, los expertos han pasado de ver una recuperación en forma de V, donde el empleo y la inversión volverían con rapidez a los niveles anteriores a la crisis, a dudar con una en forma de U,

donde el empleo y la actividad económica se prolongarían bajos durante unos meses para luego repuntar con fuerza.

De hecho, a grandes rasgos, se han cumplido con los dos puntos de vista, pero la realidad económica no suele moverse entre negros y blancos, y suele ocupar muchas partes de grises. "Creemos que la incógnita de la recuperación ya está resuelta y que estamos viendo una recuperación en forma de K", sentencia Marko Kolanovic, director global de investigación de JPMorgan Chase.

"La narrativa en forma de K está ganando terreno a medida que la historia de dos recuperaciones se ajusta bien al rendimiento superior continuo de los activos de riesgo y los bienes raíces, mientras que los trabajos de primera línea en el sector de servicios corren el riesgo de ser eliminados permanentemente", Ian Lyngen, jefe de estrategia de BMO Capital Mercados.

Mientras las bolsas ya pueden decir que se han recuperado en su totalidad y los grandes datos económicos siguen la estela, el empleo no puede decir lo mismo. Aunque mejora mes a mes no lo hace a la misma velocidad, ni de manera generalizada.

"La recuperación en forma de K es solo una reiteración de lo que llamamos la bifurcación de la economía durante la Gran Crisis Financiera. Realmente se trata de la creciente desigualdad desde principios de la década de 1980 en todo el país y la economía", indica Joseph Brusuelas, economista jefe de RSM a la CNBC. "Cuando hablamos de K, la ruta superior de la K son claramente los mercados financieros, la ruta inferior es la economía real y las dos están separadas".

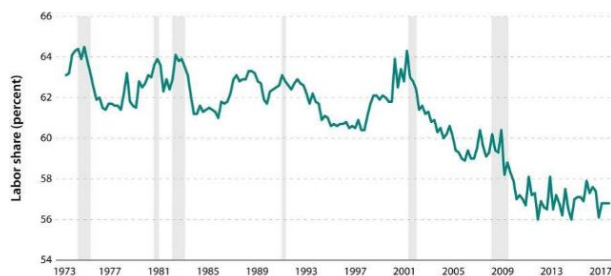
Hasta en los propios mercados se está viviendo esa realidad. Las grandes tecnológicas y las farmacéuticas están representando la parte boyante de la economía, mientras sectores clásicos como la energía, construcción o sector financiero se están situando a lado de los perdedores de la actual crisis y todavía están muy lejos de los niveles previos a la crisis.

El mercado de valores no solo experimenta esta dicotomía, también el mercado de trabajo. En marzo, tras la rápida propagación del coronavirus que llevó a cerrar empresas y escuelas en EEUU se perdió más de 700.000 empleos y las solicitudes de paro se dispararon hasta las 10 millones. Desde entonces mucho empleo se ha recuperado, según ha ido abriendo la economía, pero sectores como restaurantes y viajes continúan en declive, ya que más y más cadenas y restaurantes se han ido a la quiebra. "El uso de dispositivos, servicios en la nube e Internet estaba destinados a dispararse mientras el resto de la economía se hundía (aerolíneas, energía, centros comerciales, oficinas, hostelería... esto ha

creado una enorme desigualdad no solo en el desempeño de los segmentos económicos, sino en la sociedad en general", comentan desde JP Morgan.

The share of economic output that workers receive has fallen.

Labor Share of Income, 1973-2017



Source: Productivity and Costs, BLS (1973-2017).

Note: Labor share is defined as the sum of employee and proprietor labor compensation, divided by gross value-added output. Shaded bars indicate recessions.

THE HAMILTON  
PROJECT  
BROOKINGS

Barry Ritholtz, antiguo gestor de fondos y columnista de Bloomberg, recuerda que esta situación se está agravando con la actual crisis, pero viene de lejos. La parte de ingresos personal por rentas de trabajo ha pasado en EEUU del 64,5% en 1974 al 56,8% más recientemente. "La pandemia y el encierro solo tienen una mala situación aún peor. Tanto la distribución del ingreso como de la riqueza se ha vuelto tan desigual que incluso se subestima la envergadura que tiene en EEUU", escribe.

La recuperación después de la crisis financiera fue muy desigual, rememora. "Los salarios mejoraron determinados por la industria en la que trabajaba, su ubicación geográfica y su nivel de educación. Si estaba en el sector correcto cerca de una ciudad exitosa con un título universitario o de posgrado, lo fue bastante bien", apunta. Para el resto de las personas todavía están esperando la recuperación.

[Volver al inicio](#)



### 3. El gran problema de rentabilidad de la banca española, a la cola de Europa

*elEconomista.es*

***El Covid arrasará con 400 puntos básicos del ROE medio de las entidades. Solo Bankinter batirá el 5% del retorno sobre el capital. Fusionarse o recortar gastos son las dos posibles soluciones para la banca.***

Los banqueros de antaño se han extinguido del mapa europeo y lo que queda hoy en su lugar son una especie de ingenieros financieros que se doblan la espalda buscando cómo obtener rentabilidad en un terreno que está seco. Sería sencillo culpar a la crisis financiera actual de esta situación, pero lo cierto es que hacer rentable a un negocio como el bancario lleva siendo muy complicado desde hace varios años, aunque sin duda ha ejercido una presión sin precedentes para que los banqueros centrales perpetúen sine die el valor prácticamente nulo de su materia prima: el dinero.

Siete de los ocho bancos cotizados en la bolsa española o están o han marcado en los últimos meses mínimos históricos. Tan solo se salva Bankinter, cuyo suelo se hizo en la pasada crisis de deuda de la eurozona en 2012, y que, hasta que se deshaga definitivamente de Línea Directa se ha considerado más un híbrido entre banco y aseguradora. Y el desplome bursátil responde a un contexto difícil que mezcla tipos de interés en la zona euro en mínimos, una crisis financiera sin precedentes a nivel planetario y, por ende, el futuro aumento de la morosidad que todavía no ha empezado a asomar la cabeza en los resultados del primer semestre de las entidades.

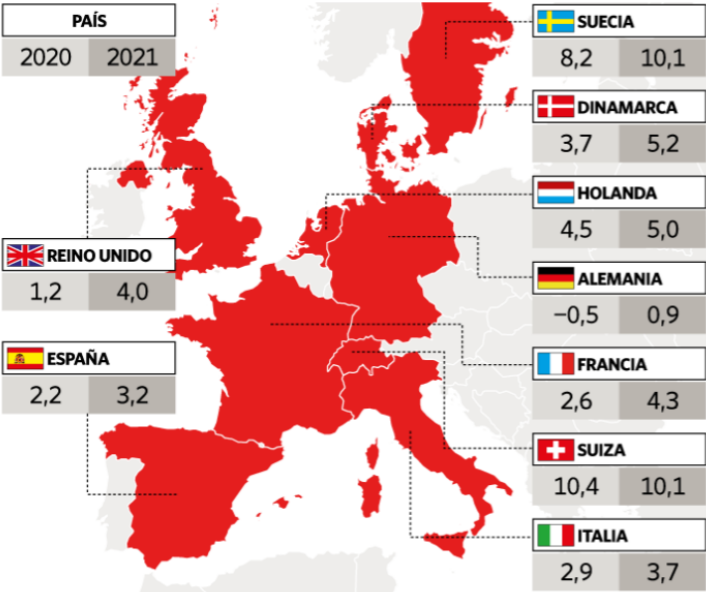
La consecuencia de este totum revolutum es que la rentabilidad de la banca española está en mínimos históricos, ni tan siquiera comparables a los de la crisis de 2010-2012. Y es no es algo excepcional de España. En Francia, Italia, Alemania y Reino Unido algunos bancos tendrán, incluso, rentabilidades negativas este 2020. Lo que sitúa a todo el



sector a años luz de lograr cubrir, al menos, el coste del capital que distintos organismos sitúan entre el 8% y el 10% en función de la operativa -mayor o menor riesgo- de cada entidad. En teoría, es el ROE mínimo que todo banco debería lograr y su objetivo antes de la pandemia era alcanzar rentabilidades de doble dígito que cada vez quedan más lejanas.

## España, a la cola de la rentabilidad bancaria en Europa

Rentabilidad sobre el capital media de la banca europea (%)



Rentabilidad sobre el capital media de la banca europea (%)

	REC.*	EV. EN BOLSA 2020 (%)	PRECIO/VA LOR EN LIBROS (VECES)	ESTIMACIONES BENEFICIO (MILL. €)		
				2020	2021	2022
B. Santander		-50	0,34	-4.140	4.283	5.955
BBVA		-51	0,34	529	2.506	3.250
CaixaBank		-35	0,44	798	1.141	1.552
Bankinter		-32	0,84	253	284	395
B. Sabadell		-68	0,14	153	94	304
Bankia		-46	0,24	120	197	376
Unicaja Banco		-38	0,24	68	85	120
Liberbank		-35	0,21	49	52	74

Fuente: Factset. elEconomista

### Rentabilidad del 2% en España

Las estimaciones de los analistas contemplan una caída de casi 400 puntos básicos en la rentabilidad sobre el capital que logre la banca española este año frente al 6,1% que, de media, obtuvo en 2019. Según las previsiones, el ROE (return on equity, según sus siglas en inglés) de las ocho entidades cotizadas cerrará 2020 en el 2,2%, incluso con rentabilidades negativas para Banco Sabadell del -0,5%. Pero no es la única. También se esperan cifras negativas en los dos bancos alemanes, Deutsche Bank y Commerzbank, en el gigante holandés ABN Amro, o en el francés Société Générale.

Además, con el dividendo suspendido este año al menos, por petición expresa de Christine Lagarde, al accionista de banca, el mayoritario en España, le resulta cada vez más complicado encontrar un catalizador para el sector. Quizás el único que pueda surgir a corto plazo es el de la concentración bancaria, tras conocer las conversaciones de fusión entre CaixaBank y Bankia este viernes. "El propio Luis de Guindos, número dos del BCE, urgía esta misma semana a la banca española a acelerar el proceso de fusiones -literalmente calificaba de urgente seguir con la consolidación bancaria en la eurozona- dados los bajos retornos de capital que presenta el sector", recuerdan desde IG.

Bankinter seguirá siendo la entidad más rentable de entre las cotizadas españolas y la única que superará el 5%, al menos, los dos próximos años. Los expertos estiman que su ROE caiga a más de la mitad este año, sobre el 5,2%, una vez ya sin Línea Directa en su balance; y que vuelva a superar el 7,5% en 2022. La rentabilidad de la gran banca nacional, en el entorno del 6,5% el año pasado, también será la mitad en el año del Covid; rozará, de media, el 4,7% el próximo ejercicio y recuperará cotas del 6% en 2022.

Cuestión aparte son las entidades más pequeñas, entre las que hay salvedades. Banco Sabadell no solo no será un banco rentable este año, sino que el próximo su ROE no superará el 1%, según las estimaciones y estará por debajo del 2,5% en 2022, una cuarta parte solo del coste del capital. En promedio, Bankia, Unicaja, Sabadell y Liberbank obtendrán un retorno sobre el capital del 0,8% este ejercicio, del 1,5% el que viene y superará el 2,6% en 2022 con las previsiones actuales, es decir, sin considerar una segunda ola de contagios.

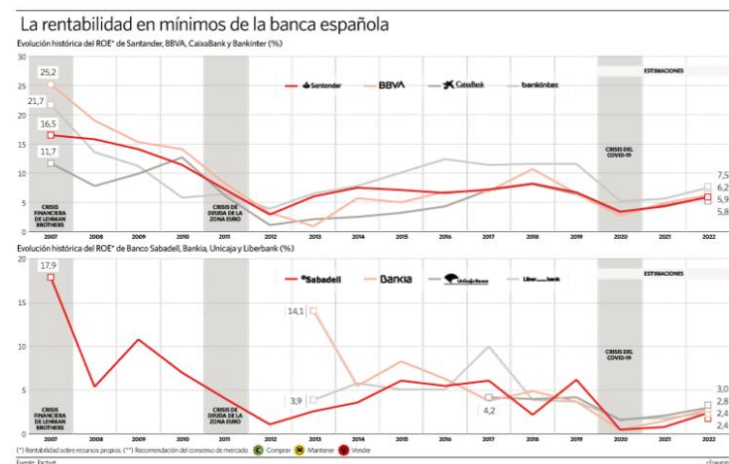
Las mencionadas salvedades, Unicaja y Bankia, se deben a su exceso de capital que, por definición, penaliza la rentabilidad que logran de su capital. Es como guardar el dinero en un cajón sin que ofrezca ningún rendimiento. Entre ambas, cuentan con un exceso de capital a cierre del primer semestre del año de más de 1.550 millones de euros, entre los 971 millones de Bankia y los 580 de la entidad malagueña.

### Ahorro de costes

¿Y cómo se mejora la rentabilidad? Una opción son las fusiones; otra, el ahorro de costes sencillamente. El sector estaba inmerso en una ola de cierres de oficinas antes de que estallara la pandemia. Esta tendencia, previsiblemente, continuará una vez retomada la normalidad, y será completada con más tecnología a disposición de los clientes. Desde Bloomberg Intelligence esperan que las entidades del Stoxx 600 asuman un recorte de unos 20.000 millones de dólares (unos 17.900 millones de euros) entre 2020 y 2021. En cambio, siguen viendo riesgos teniendo en cuenta que esta cifra solo representa un 40% de los más de 60.000 millones

de dólares que esperan caiga el beneficio conjunto de la banca, hasta poco más de 44.000 millones en conjunto este ejercicio.

"La capacidad de reducción de costes será el criterio principal porque el que se midan los bancos en los próximos trimestres. Sospechamos que a medida que se produzca una menor caída de los ingresos, la visibilidad sobre futuros recortes será mayor. El consenso de analistas espera que Banco Santander, Barclays y HSBC [por ese orden] sean los que más reduzcan los gastos en 2020, con unos 5.100 millones de euros menos", afirman desde BI. Ana Botín liderará el mayor recorte de las entidades europeas, según estos expertos, con una rebaja del gasto del 8,7% este año, hasta los 25.040 millones, y del 11,3% de cara a 2021. En total, supondrá un ahorro de unos 4.600 millones de euros. "Aunque hemos rebajado nuestras expectativas de beneficio, sí pensamos que el control del gasto y una mayor reestructuración ayudará sustancialmente a mejorar las ganancias de Banco Santander", reconocen desde Barclays.



Pero también está afectando a los dos grandes bancos nacionales su exposición a América Latina. La guía que han dado cifra este año entre 150 y 180 puntos básicos el coste del riesgo para BBVA y entre 140 y 150 puntos para Santander ante su exposición a mercados emergentes –entre los que se incluye también Turquía-. Se espera que ese consumo de capital por el riesgo sea de entre 80 y 90 puntos en el caso de Bankinter, CaixaBank y Bankia este año y que caiga a unos 70 puntos en 2021, mientras que en el caso de Sabadell será de los más altos, con 108 puntos este año y hasta 94 el que viene, según Bloomberg.

De entre los dos grandes BBVA, en todas las quinielas también para liderar una fusión bancaria, ha sido el más perjudicado. La entidad será expulsada en dos semanas del EuroStoxx 50 por primera vez en la historia. También abandonará el índice Telefónica, ante la caída acumulada a lo largo de este año en el que ambos valores se han dejado por el camino más de la mitad de su capitalización. El desplome bursátil de todo el

sector al unísono ha llevado sus valoraciones también a mínimos históricos, lo que hace pensar que, en caso de fusiones, éstas se realizarán a multiplicadores ínfimos ya que su valor en bolsa tan sólo refleja, como mucho, un tercio de lo que valen sus fondos propios. Con CaixaBank y Bankia en conversaciones, BBVA y Santander podrían tratar de pescar en aguas revueltas, aunque esta hipótesis cobra mucha menos fuerza que la disposición de la pequeña banca de buscar un compañero de viaje. Unicaja y Liberbank, cuyo intento de fusión fracasó, estarían dispuestas a ello; la situación de Banco Sabadell le llevaría también a intentarlo y entra en juego un actor no cotizado, Ibercaja, que debe diluir el peso de su fundación por debajo del 50% -aunque a Bruselas le gustaría que fuera por debajo del 30%- antes de que acabe 2022.

[Volver al inicio](#)

## 4. El BCE supera el medio billón de euros en compras de emergencia por la pandemia

EUROPA PRESS

*En la última semana, las compras netas de deuda del BCE a través de dicho programa sumaron 14.381 millones de euros, ligeramente por encima de los 14.012 millones de euros invertidos una semana antes.*

Las compras netas de activos por parte del Banco Central Europeo (BCE) bajo su programa de compras de emergencia contra la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) han superado el umbral de los 500.000 millones de euros apenas cinco meses después de su entrada en vigor a finales de marzo de 2020, según reflejan los datos de la entidad.

En la última semana, las compras netas de deuda del BCE a través de dicho programa sumaron 14.381 millones de euros, ligeramente por encima de los 14.012 millones de euros invertidos una semana antes.

De este modo, el BCE ha empleado ya 512.292 millones de euros del total de 1,35 billones de la capacidad del programa, lo que representa el 38% del mismo, que estará en vigor hasta junio de 2021. Asimismo, el BCE se ha comprometido a reinvertir los vencimientos de los activos adquiridos bajo este programa hasta, como mínimo, finales de 2022.

En su última comparecencia en rueda de prensa, tras la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del pasado mes de julio, la presidenta de la entidad, Christine Lagarde, insistió en la disposición del BCE a emplear en su totalidad los 1,35 billones de euros del PEPP.

En este sentido, la banquera francesa afirmó que si no se producen sorpresas "muy positivas" el BCE continúa pensando que usará completamente el importe de este programa de emergencia con el fin de hacer frente al riesgo de fragmentación del mercado y relajar la posición monetaria en general.

Desde su lanzamiento a finales de marzo y hasta el pasado mes de julio, el BCE había destinado 46.111 millones de euros a la adquisición de deuda soberana española a través del PEPP. En concreto, en los meses de junio y julio las compras netas de bonos españoles sumaron 23.719 millones de euros, frente a los 22.392 millones adquiridos entre finales de marzo y mayo.

[Volver al inicio](#)

## 5. Moody's advierte de que la fusión de Bankia y CaixaBank "no creará un banco más fuerte"

*Elmundo.es*

*La agencia de calificación advierte de las dificultades que podrían encontrarse ambas entidades en el proceso y del aumento de los riesgos que supone la operación para el eventual nuevo banco.*

La fusión entre Bankia y CaixaBank responde a una lógica estratégica de reducir costes para afrontar la caída de ingresos en el sector. El mercado en general ha destacado el lado positivo de esta operación, pero hay algunas firmas que también llaman a la cautela. Es el caso de Moody's, que advierte este lunes de que el acuerdo "no crearía una institución más fuerte".

La agencia de calificación reconoce el "significativo" ahorro de costes potencial, pero apunta que "dada la diferencia de dos niveles en la evaluación crediticia de referencia de Moody's de ambas instituciones y en ausencia de un aumento de capital (los activos ponderados por riesgo aumentarán en más del 50%), el acuerdo no crearía una institución más fuerte".

Ambas entidades anunciaron el pasado jueves 3 de septiembre que se encuentran en negociaciones para cerrar la fusión de ambas compañías. El resultado, de producirse dicha operación, sería el mayor banco de España, con activos por valor de más de 650.000 millones de euros. El lado negativo vendría del lado del cierre de sucursales y los despidos derivados de la sinergia de los dos grupos y que pondrían en peligro miles de puestos de trabajo.

El Gobierno, a través del Ministerio de Asuntos Económicos y del propio presidente, Pedro Sánchez, ha dado el visto bueno a la operación. El Frob (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria), propiedad del Estado, posee casi un 62% del capital de Bankia y su aprobación resulta indispensable. "Hay buenos mimbres para ser una operación positiva para la economía española", ha respondido Sánchez en una entrevista en La 1 de TVE este lunes.

Moody's, por su parte, explica que la reducción de la estructura de costes "proporcionaría cierto contrapeso a las presiones de rentabilidad esperadas. Sin embargo, no se pueden descartar las condiciones para las aprobaciones regulatorias, incluidas las posibles enajenaciones de activos que se desconocen en esta etapa". Algo que podría ser una dificultad en todo el proceso de integración.

La firma añade que las ventajas en eficiencia "pueden tardar en materializarse y requerir costes de reestructuración significativos, lo que afectará a la rentabilidad desde el principio" y advierte también del impacto que puede ocasionar la crisis de la economía española provocada por el coronavirus. "Dadas las deprimentes perspectivas macroeconómicas de la economía española, los riesgos de ejecución son elevados", sólo mitigados "por la complementariedad de los perfiles de negocio de ambos bancos y su sólida trayectoria en transacciones anteriores".

[Volver al inicio](#)



## 6. El 'secreto' que esconde el impresionante auge de las exportaciones chinas en plena crisis global

EFE

***Las exportaciones de dispositivos médicos se disparan un 38,4% en China. Las exportaciones del país crecen a un ritmo muy superior que el comercio global. La economía de China será de las pocas que crezca durante el año 2020.***

Las exportaciones de China han vuelto a crecer por tercer mes consecutivo en agosto. Además, si se compara el dato con el mismo mes del año anterior, las ventas chinas al exterior han aumentado un 9,5%, un crecimiento muy elevado teniendo en cuenta la profunda crisis que atraviesa la economía mundial, que está golpeando con fuerza al comercio internacional. Si China fue el primer país en sufrir la crisis del covid (el coronavirus se gestó dentro del 'gigante asiático') también ha sido el primer país en abandonar los números rojos. El PIB ya expandió un 3,2% interanual en el segundo trimestre del año, mientras que los países desarrollados sufrían caídas sin parangón en la actividad económica. Además de las buenas políticas que haya podido aplicar China, el auge de las ventas de suministros relacionados con el covid-19 (muchos de ellos bienes sanitarios) están impulsando las exportaciones del país y la economía.

Las medidas para combatir el covid en China han sido vitales para dar comienzo a una recuperación robusta, según muestran los datos oficiales. A ello hay que sumar los estímulos fiscales y monetarios, que podrían llevar al déficit pública hasta el 11,5% del PIB, según datos publicados por Societe Generale este lunes. Sin embargo, este impulso, junto al auge de las exportaciones, podría hacer que la economía China termine el año creciendo entre un 2,5 y un 3%, mientras que EEUU y Europa sufren caídas anuales de su actividad históricas. El virus que comenzó en China podría terminar

acelerando la convergencia del país asiático con las economías desarrolladas.

Una de las claves está en el espectacular comportamiento de las ventas de bienes chinos al exterior. Las exportaciones en agosto aumentaron un sólido 9,5% en términos interanuales (en dólares), según han revelado los datos de las aduanas chinas este lunes, lo que supone el mayor avance desde marzo de 2019. El dato ha sido mucho mejor de lo que esperaban los analistas, que habían vaticinado un crecimiento de alrededor del 7%, según datos de Bloomberg. Sin embargo, las importaciones cayeron un 2,1%, frente a un crecimiento del 0,1% que esperaban los expertos. China está vendiendo al exterior cada vez más, mientras que los chinos compran menos al resto de países.

Mitul Kotecha, analista de TD Markets, comenta en una nota para clientes que el fuerte crecimiento de las exportaciones chinas ha venido de la mano de un aumento del 38,4% interanual de las ventas de dispositivos médicos y del 11,8% en los bienes electrónicos.

Sin la ayuda adicional de los productos médicos, las exportaciones entre marzo y julio deberían haber caído de media un 3,1% cada mes. Sin embargo, han promediado un crecimiento del 0,3%, según un informe de realizado China International Capital y recogido por la agencia financiera Bloomberg.

Todos los países están aplicando grandes estímulos fiscales y monetarios, que en parte se traducen en gasto y en un aumento de las importaciones en los países que son más intensivos en este componente. Por el contrario, China parece estar recibiendo parte de esos estímulos fiscales en forma de mayores ventas al exterior, lo que está ayudando a que la actividad económica se recupere con gran rapidez.

Este experto destaca que "en general, los datos continúan destacando la resistencia de las exportaciones y, aunque esto se debe en parte a los productos relacionados con el covid, los datos son alentadores desde la perspectiva de China. Por el contrario, China sigue por debajo de los objetivos de importación de la fase 1 del acuerdo comercial con EEUU a pesar de los esfuerzos por aumentar las importaciones agrícolas".

Llama también la atención desagregando los datos de exportaciones publicados, el drástico crecimiento del apartado 'textiles y productos tejidos', que avanza un 33,4% en lo que va de año. Todo hace indicar que esta categoría también se beneficia de una mayor demanda de los bienes sanitarios como pueden ser ciertos tipos de equipos y trajes que se usan para reducir el riesgo de contagio del coronavirus,



así como las mascarillas, según explicaba en agosto Iris Pang, economista jefa de China para ING.

Desde la firma Julius Baer creen que las cifras de exportación han sido muy buenas en agosto "por el fuerte aumento de las exportaciones a Estados Unidos y sus parejas comerciales asiáticas, como Corea del Sur y Taiwán, mientras que el crecimiento de las exportaciones a la mayoría de los países europeos se suavizó con respecto al mes pasado... La actividad exportadora de China es sorprendentemente resistente en los últimos meses gracias a la normalización rápida de la producción en China mientras otros países todavía estaban en modo de bloqueo. Por otro lado, también ha influido la aceleración de las exportaciones de equipos médicos y productos electrónicos (ordenadores, teléfonos...), a medida que las personas en todo el mundo comenzaron a trabajar desde casa".

Las fuertes exportaciones están propiciando una recuperación más rápida y equilibrada de la economía china, en la que el superávit comercial está volviendo a incrementarse. "Las exportaciones de China continúan desafiando las expectativas y creciendo significativamente más rápido que el comercio mundial, ganando así cuota de mercado", concluye Louis Kuijs, economista de Oxford Economics en declaraciones a Reuters.

De modo que el país que vio 'nacer' al covid-19 está disfrutando de una recuperación temprana y más sólida que la del resto de grandes economías. Poner coto a la pandemia de forma drástica y rápida permitió a China poner a producir a todo su tejido productivo, mientras que una buena parte de países tenía hibernando al suyo. Esto, junto a un modelo todavía orientado a la exportación, está permitiendo que el 'gigante asiático' sea más grande todavía, al menos en términos económicos.

[Volver al inicio](#)

## 7. El nuevo aeropuerto de Ciudad de México, un rompecabezas en una contrarreloj

EFE

***Rebasada la capacidad del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México desde hace casi 15 años, pasó de 20 millones en 2006 a casi 50 millones en 2019, era obligada una nueva terminal. El proyecto se analizaba desde el Gobierno de Vicente Fox (2000-2006), hasta que comenzó en 2014 con Peña Nieto (2012-2018).***

México, 5 septiembre (EFE).- A pesar de las controversias, las obras del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México avanzan y su apertura está programada para marzo de 2022, tras una cancelación del megaproyecto del Gobierno de Enrique Peña Nieto, hoy considerado un nido de corrupción por muchos.

Rebasada la capacidad del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México desde hace casi 15 años, pasó de 20 millones en 2006 a casi 50 millones en 2019, era obligada una nueva terminal. El proyecto se analizaba desde el Gobierno de Vicente Fox (2000-2006), hasta que comenzó en 2014 con Peña Nieto (2012-2018).

Sobre este proyecto planeaba la sombra de la corrupción porque de los 120.000 millones de pesos (unos 5.565 millones de dólares) originales, subió en cuatro años a 300.000 millones de pesos (unos 13.930 millones de dólares).

Los expertos estimaron que su costo final sería de casi 400.000 millones de pesos (18.548 millones de dólares) y estaría listo en 2024.

Andrés Manuel López Obrador, su principal crítico, canceló la obra al llegar a la Presidencia de México, apoyado en una consulta ciudadana y como alternativa presentó a la Base Aérea Militar de Santa Lucía, Estado de México, para construir el aeropuerto.

A finales de septiembre de 2019, López Obrador declaró esa construcción como tema de "seguridad nacional" y la misma se inició a mediados de octubre de 2019 con un presupuesto de unos 75.000 millones de pesos (unos 3.485 millones de dólares).

## **ROMPECABEZAS COLOSAL**

La construcción del aeropuerto en Santa Lucía se asemeja a un rompecabezas kilométrico, que debe ser resuelto a contrarreloj y que la Secretaría de la Defensa Nacional (Sedena), encargada de la obra, busca solucionar.

Para darle forma y "acomodar" cientos de miles de metros cuadrados de construcción, alrededor de 900 militares están encargados del control de ejecución la magna obra en la que laboran más de 22.200 trabajadores.

La dificultad del monumental reto comenzó el mismo día que las obras, el 17 de octubre de 2019, cuando López Obrador estableció como fecha de apertura el 21 de marzo de 2022, es decir, 26 meses de trabajo.

"El avance de la obra se encuentra en un 30,34 % y está por encima de la programación que tenemos prevista", dijo en entrevista con Efe, el ingeniero constructor José Juan Marín Solís. "El 21 de marzo de 2022 entregaremos el aeropuerto operando", agregó durante un recorrido de Efe para comprobar los avances.

## **UN EJÉRCITO A CARGO Y OTRO TRABAJANDO**

El desfile de camiones de carga y de volteo en la obra, y de personas, es incesante. Los vehículos trasladan miles de toneladas de materiales de construcción, mientras que otros llegan del aeropuerto que se iba a construir en Texcoco.

A lo lejos cientos de trabajadores parecen hormigas cumpliendo cada uno con su tarea. Ellos representan una fuerza laboral sin par que cumple jornadas de ocho horas y en algunas zonas, donde el trabajo no para, se reparten en tres turnos.

Otros que también se esfuerzan día con día, entre constantes y pesadas nubes de polvo, son los técnicos a cargo de las excavadoras, grúas y montacargas, quienes hacen maniobras constantes sin detenerse en sus turnos.

Según el Ejército mexicano en los casi 11 meses de construcción, la obra ha generado unos 39.500 empleos.

## **PISTAS, TORRE DE CONTROL Y TERMINAL**

Una amplia calle de 45 metros de ancho y 4,5 kilómetros de largo ha sido rematada en concreto hidráulico y solo le restan 800 metros de ese material para perfilarse como la pista central.

"Tenemos prácticamente terminada la pista central y otra pista que está prácticamente terminada es la militar, el complejo de instalaciones militares, reubicado, y el edificio terminal tiene un avance sustancial en su estructura", explicó el también vocero de los ingenieros en Santa Lucía.

Mientras que la torre de control "ya rebasa los 64 metros de altura (de los 88 metros que tiene proyectados)".

Para cumplir con la fecha límite, Marín Solís, ingeniero residente del Frente 9, dijo que en la obra se han implementado varias estrategias para los avances, entre ellas, los bancos de préstamo de material interno.

"Aprovechamos esas áreas en la base militar para la extracción de material que nos permite tener una dinámica de construcción muy rápida además de abatir costos en el traslado de los materiales", contó.

Dijo que, tras casi 11 meses de trabajos, "prácticamente todos los materiales pétreos que se han utilizado en el lugar se han obtenido del mismo interior de la base militar y del material que se encontraba en Texcoco".

De la construcción cancelada se aprovechan materiales como basalto, tezontle, material eléctrico, tubería, drenajes, acero y material estructural para edificaciones que no representan un costo en el presupuesto de la construcción que es de 79.000 millones de pesos (unos 3.645 millones de dólares).

## **MILITARES Y TRANSPARENCIA**

Con la participación de la Sedena en el proyecto, el Gobierno de México evita ese pago ya que los militares prestan un servicio a la nación.

Bajo la herramienta del Modelado de Información de la Construcción (MIC), retomado del Building Information Modeling (BIM en inglés), el Ejército busca hacer eficiente la planeación, disminuir sobretiempos y sobrecostos y privilegiar la transparencia y la rendición de cuentas.

El MIC contempla, entre otras ventajas, una representación virtual de la obra y tiempos y costos reales.

Marín Solís recordó que el aeropuerto en su primera etapa contara con tres pistas, dos para operaciones comerciales y una para militares.

El proyecto inicial comprendía 2.300 hectáreas, pero se adquirieron 1.400 hectáreas para un total de 3.700, más de cinco veces la extensión del actual Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México que es de 750 hectáreas.

El futuro aeropuerto mexicano tendrá capacidad para unos 20,5 millones de usuarios al año y espera recibir unos 85 millones en varias etapas de construcción que se cumplirán en las próximas tres décadas 2030, 2040 y 2050.

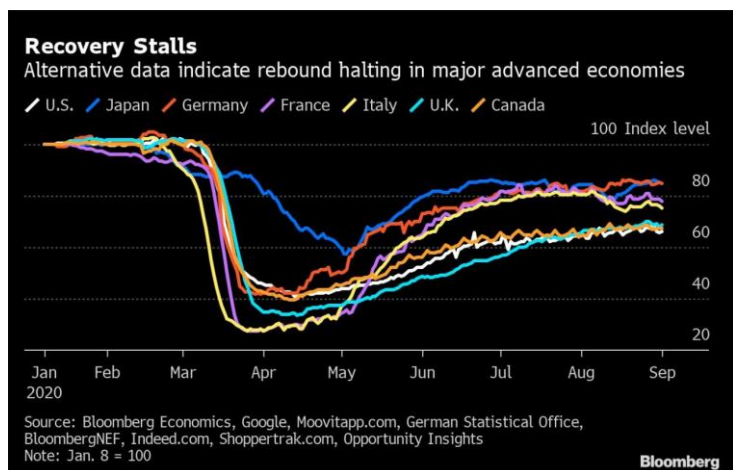
Santa Lucía operará a la par del actual Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) y con el de Toluca, también en el Estado de México, y entre los todos tendrán disponibles seis pistas.

[Volver al inicio](#)

## 8. ¿Qué más podría salir mal para la economía global antes de 2020?

**Bloomberg**

*Las preocupaciones son múltiples. El próximo invierno del hemisferio norte podría desencadenar otra ola del virus mientras continúa la espera por una vacuna. El apoyo del Gobierno a los trabajadores en licencia y las moratorias bancarias sobre los pagos de préstamos expirarán. La tensión entre Estados Unidos y China podría empeorar.*



(Bloomberg) -- El repunte de la economía mundial desde las profundidades de la crisis del coronavirus se está desvaneciendo, lo que indica un final incierto para el año.

Las preocupaciones son múltiples. El próximo invierno del hemisferio norte podría desencadenar otra ola del virus mientras continúa la espera por una vacuna. El apoyo del Gobierno a los trabajadores en licencia y las moratorias bancarias sobre los pagos de préstamos expirarán. La tensión entre Estados Unidos y China podría empeorar de aquí a las elecciones presidenciales de noviembre y socavar la confianza empresarial.

“Hemos visto un repunte máximo”, dijo Joachim Fels, asesor económico global de Pacific Investment Management Co., a Bloomberg Television. “A partir de ahora, el impulso se está desvaneciendo un poco”.

Esto representa un delicado acto de equilibrio para los Gobiernos. Han inyectado casi US\$20 billones en ayuda fiscal y monetaria, en un esfuerzo por hacer que la economía vuelva a la normalidad tanto como sea posible durante una pandemia, y pueden señalar muchos éxitos.

En EE.UU., el desempleo cayó fuertemente en agosto y el mercado de finca raíz ha sido un punto estimulante. Los optimistas citan la recuperación constante de China como una guía de hacia dónde se dirige el resto del mundo, mientras que Alemania publica algunos datos industriales aceptables también. Además, los mercados emergentes están tomando un respiro con la disminución del dólar.

### Gran esfuerzo

Pero mantener el impulso en todos estos frentes no será fácil. Es probable que requiera que formuladores de política aumenten sus esfuerzos de estímulo, en un momento en el que algunos buscan recortarlos. Y a pesar de todo el progreso científico con las vacunas, no estarán disponibles en el corto plazo en la escala necesaria para mantener el virus bajo estricto control, una condición clave para seguir como de costumbre.

Entretanto, hay vientos en contra. En los mercados laborales, por ejemplo, la ayuda gubernamental permitió impulsar un repunte inicial, que puede haber sido la parte fácil. El siguiente paso es el largo esfuerzo de reacondicionamiento de empresas, la reasignación de recursos y una nueva capacitación para trabajadores en industrias que ya no son viables. Ese tipo de reestructuración podría desarrollarse durante algún tiempo.

Ya este mes, algunas de las marcas industriales más conocidas del mundo han señalado que se avecinan recortes de empleo.

### También hay otras señales preocupantes.

En China, que contuvo el virus hace meses, los consumidores siguen siendo reacios a gastar y los mayores bancos del país acaban de registrar sus peores caídas de ganancias en más de

una década a medida que se dispararon las deudas incobrables.

Legisladores estadounidenses continúan negociando sobre más estímulos fiscales, que podrían ser necesarios para sostener la recuperación en la economía más grande del mundo.

Agregar 1,4 millones de puestos de trabajo en agosto fue “un gran paso en la dirección correcta”, dijo Ryan Sweet, director de investigación de política monetaria en Moody’s Analytics. Pero la economía necesita mantener ese tipo de ritmo, dijo, y “sin estímulo fiscal será difícil de lograr”.

### **Las cosas no pintan bien**

En Europa, indicadores de actividad se están desvaneciendo y las fábricas están tratando de recortar costos a medida que la demanda débil y los recortes de precios reducen los márgenes de ganancia. Si bien Francia y Alemania han extendido sus programas de licencias, el Reino Unido planea finalizar su versión en octubre, dejando potencialmente millones de trabajos en riesgo.

El primer ministro japonés, Shinzo Abe, que anunció su renuncia el mes pasado por motivos de salud, advirtió en una conferencia de prensa que “se acerca el invierno” y la nación deberá prepararse para contener el virus.

Los mercados de valores serán vulnerables a decepciones en las cifras económicas en los próximos meses, en medio de una moderación gradual del apoyo fiscal de emergencia.

Lo que eclipsa todo es la continua propagación del virus, con brotes en todo el mundo.

Incluso si se está creando una vacuna, ponerla a disposición de todo el mundo en la escala necesaria llevará tiempo, según Warwick McKibbin, de Brookings Institution y la Universidad Nacional de Australia. Sus modelos sugieren que el virus podría costarle a la economía mundial unos US\$35 billones hasta 2025.

“Hay que vacunar a una gran parte de la población antes de que los costos económicos comiencen a bajar”, dijo.

### **Volver al inicio**



## 9. Índices, monedas y futuros

### Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	28133.31	-159.42	-0.56
S&P 500	3426.96	-28.10	-0.81
Nasdaq Composite	11313.13	-144.97	-1.27
Japan: Nikkei 225	23089.95	-115.48	-0.50
UK: FTSE 100	5937.40	138.32	2.39
Crude Oil Futures	39.12	-0.65	-1.63
Gold Futures	1934.60	0.30	0.02
Yen	106.29	0.06	0.05
Euro	1.1814	-0.0027	-0.23

[Volver al inicio](#)

