



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. Las remesas familiares en Nicaragua aumentaron un 12.1 % en enero de 2021

En enero de 2020, el país centroamericano recibió 139,2 millones de dólares en remesas, indicó el banco emisor del Estado en un informe preliminar.

Estados Unidos

2. Precios al consumidor suben fuertemente en EEUU, la inflación subyacente es moderada

El Departamento del Trabajo indicó que su índice de precios al consumo aumentó un 0,4% el mes pasado, tras haber subido un 0,3% en enero. En los 12 meses hasta febrero, el IPC ganó un 1,7%, la mayor subida desde febrero de 2020.

3. Munición para los foreros de Reddit: más de 150.000 millones de dólares entrarán en el mercado

Parte de los cheques del Plan Biden se destinará a invertir en bolsa. Biotecnología y compañías de material sanitario son los nuevos objetivos.

4. Venezuela completa el quinteto latinoamericano de "tepesianos" en EE.UU.

La decisión de la Administración de Joe Biden, hecha pública el lunes y que beneficiará a unas 323.000 personas, tensa un poco más las relaciones entre EE.UU. y el Gobierno de Venezuela, ya que el mandatario estadounidense considera que no se dan las condiciones para que los venezolanos puedan volver de manera segura a su país.

5. Estímulo de EE.UU. entrega a los mexicanos lo que AMLO no les da

El resultado es que el estímulo estadounidense agregó alrededor de 3,5 puntos porcentuales al producto interno bruto de México en 2020, siete veces más que las medidas fiscales adoptadas por el propio Gobierno del país, según cálculos de JPMorgan Chase & Co.

Europa

6. El Banco de España cifra el ahorro "forzoso" de las familias en el 2,5% del PIB

La cantidad no consumida por la prevención de las familias ante la pandemia y las restricciones a la movilidad y al ocio rondaría los 28.000 millones de euros.

Mundo

7. La historia de la burbuja que nunca explota: el secreto del fuerte crecimiento de China en los últimos años

"Intentar duplicar el PIB desde 2010 ha requerido de estímulos constantes", dice el BiS. Se ha pasado de un crecimiento basado en la productividad a otro en la deuda. Los promotores inmobiliarios están endeudados hasta las cejas: la burbuja no estalla.

8. Grandes inversores creen que continuará la tendencia de ventas en el mercado de deuda

Los bonos estadounidenses y europeos han sufrido su peor comienzo de año desde 2013, y los inversores han vendido deuda pública en previsión de que el paquete de estímulo fiscal estadounidense de 1,9 billones de dólares impulse la recuperación económica y alimente la inflación a nivel mundial.

9. Bancos mexicanos muestran "solidez" tras un año de pandemia

"Para el gremio y para el país (los retos) son los mismos. No nos podemos extraer. Primero, acabar con la pandemia desde el punto de vista de inocuidad, de salir y poder retomar la actividad económica", indicó el presidente de la ABM.

10. Índices, monedas y futuros



Centroamérica

1. Las remesas familiares en Nicaragua aumentaron un 12.1 % en enero de 2021

EFE

En enero de 2020, el país centroamericano recibió 139,2 millones de dólares en remesas, indicó el banco emisor del Estado en un informe preliminar.

Los nicaragüenses recibieron 156,1 millones de dólares en enero pasado en concepto de remesas familiares, un 12,1 % más que en el mismo mes de 2020, informó este sábado el Banco Central de Nicaragua (BCN).

En enero de 2020, el país centroamericano recibió 139,2 millones de dólares en remesas, indicó el banco emisor del Estado en un informe preliminar.

Del total remesas recibidas en enero 2021, el 60,3 % de los flujos provino de Estados Unidos, seguido de España (16,1 %), que ha desplazado del segundo lugar a Costa Rica, que ahora es tercero (13,7 %), de acuerdo con la información oficial.

Luego le siguen, en ese orden, Panamá (3,4 %) y Canadá (1,3 %), que en conjunto a EE.UU., España y Costa Rica, representaron el 94,8 % del total, detalló la fuente.

Las remesas procedentes de Canadá registraron un crecimiento interanual de 53,8 %, las de España 26,6 %, y las de Estados Unidos de 25,8 %, precisó la entidad monetaria.

En tanto, las remesas familiares procedentes de Panamá y Costa Rica disminuyeron en 20,9 % y 15,7 %, respectivamente.

Nicaragua captó 1.851,4 millones de dólares en remesas en 2020, un 10 % más que en 2019, según cifras oficiales.

Las remesas representan un 14,8 % del Producto Interno Bruto (PIB) del país.

Nicaragua recibió 1.682,4 millones de dólares en remesas familiares en 2019, un 12,1 % más que las recibidas en 2018.

El total de remesas familiares recibido por los nicaragüenses durante 2018 fue de 1.501,2 millones de dólares, en 2017 de 1.390,8 millones de dólares, en 2016 de 1.264,1 millones de dólares, 1.193,4 millones de dólares en 2015, 1.135,8 millones en 2014 y 1.077,7 millones en 2013.

Cerca del 20 % del total de la población de origen nicaragüense, calculada en 6,5 millones de habitantes, vive en el extranjero, principalmente en Estados Unidos y Costa Rica, y se estima que la mitad de ellos lo hacen indocumentados.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

2. Precios al consumidor suben fuertemente en EEUU, la inflación subyacente es moderada

Reuters

El Departamento del Trabajo indicó que su índice de precios al consumo aumentó un 0,4% el mes pasado, tras haber subido un 0,3% en enero. En los 12 meses hasta febrero, el IPC ganó un 1,7%, la mayor subida desde febrero de 2020.

WASHINGTON, 10 marzo (Reuters) - Los precios al consumidor en Estados Unidos aumentaron sólidamente en febrero, ya que el costo de la gasolina se incrementó aún más, dando lugar a la mayor alza anual en un año, pero la inflación subyacente se mantuvo débil debido a la escasa demanda por servicios como los viajes aéreos.

El Departamento del Trabajo indicó el miércoles que su índice de precios al consumo aumentó un 0,4% el mes pasado, tras haber subido un 0,3% en enero. En los 12 meses hasta febrero, el IPC ganó un 1,7%, la mayor subida desde febrero de 2020, después de escalar un 1,4% en los 12 meses hasta enero.

La subida del IPC el mes pasado estuvo en línea con las expectativas de los economistas.

Se espera una aceleración de la inflación en los próximos meses a medida que el descenso de los precios al principio de la pandemia de COVID-19 vaya desapareciendo de los cálculos, pero no hay consenso entre los economistas sobre si se mantendrá después de los llamados efectos de base, ya que un ritmo más rápido de vacunación permite que la economía reabra rápidamente.

Algunos sostienen que una política fiscal muy expansiva, marcada por los casi 900.000 millones de dólares más de ayuda por la pandemia a finales de diciembre y el paquete de rescate del presidente Joe Biden, de 1,9 billones de dólares, que se espera que sea aprobado por el Congreso esta semana, podría avivar la inflación.

Esto, junto con las compras mensuales de bonos de la Reserva Federal, podría provocar un sobrecalentamiento de la economía, que entró en recesión en febrero de 2020.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se han disparado en anticipación de un mayor crecimiento económico este año y una mayor inflación. Pero otros economistas, incluido el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, creen que cualquier aumento de las presiones sobre los precios será transitorio.

Hay mucha holgura en el mercado del trabajo, con al menos 18 millones de estadounidenses con subsidios de desempleo.

"La amplia holgura será un motor más importante de las tendencias de la inflación que un aumento temporal del crecimiento a medida que el arrastre del COVID se desvanece y el paquete de estímulo fiscal de 1,9 billones de dólares entra en acción", dijo Jim O'Sullivan, estratega macroeconómico jefe de Estados Unidos en TD Securities en Nueva York.

GASOLINA MÁS CARA

Los precios de la gasolina aumentaron un 6,4% en febrero, lo que supone más de la mitad de la subida del IPC. Esto se suma a una subida del 7,4% de enero. Los precios de los alimentos avanzaron un 0,2%, y el costo de los alimentos consumidos en casa ganó un 0,3%.

Si se excluyen los componentes volátiles de los alimentos y la energía, el IPC subió un 0,1% después de permanecer sin cambios durante dos meses consecutivos.

El llamado IPC básico se vio favorecido por las subidas de los costos de las actividades recreativas, la atención médica y los seguros de automóviles, que compensaron los descensos de los precios de los pasajes aéreos, los autos y camionetas usadas y las prendas de vestir.

El IPC básico subió un 1,3% en términos interanuales, retrocediendo desde el 1,4% de enero.

La Reserva Federal hace un seguimiento del índice de precios de los gastos de consumo personal subyacente (PCE) para su objetivo de inflación del 2%, según un promedio flexible. El banco central estadounidense ha señalado que tolerará un aumento de los precios después de que la inflación. El índice de precios PCE básico se sitúa en el 1,5%.

El aumento de la inflación ha estado marcado por el incremento de los precios de las materias primas y otros insumos tanto en las fábricas como en los servicios.

[Volver al inicio](#)

3. Munición para los foreros de Reddit: más de 150.000 millones de dólares entrarán en el mercado

elEconomista.es

Parte de los cheques del Plan Biden se destinará a invertir en bolsa. Biotecnología y compañías de material sanitario son los nuevos objetivos.

Los expertos esperan que una gran parte de las ayudas que movilizará el nuevo paquete de estímulos de Joe Biden se canalice hacia el mercado de acciones de Wall Street, derivando en un nuevo ataque especulativo sobre valores como GameStop. Pequeñas compañías de biotecnología y de suministros médicos se cuelan entre los posibles objetivos, según los movimientos en redes sociales.

A final de semana, posiblemente se apruebe el nuevo paquete de estímulos fiscales de 1,9 billones de dólares. Parte irá destinado a cheques directos para ciudadanos americanos, como sucedió con las primeras ayudas. Proporcionará unos 400.000 millones de dólares en pagos directos, 1.400 dólares por persona, que cobren menos de 80.000 dólares al año. Para los estrategas de Deutsche Bank podría suponer la liberación de más de 150.000 millones de dólares para una nueva ola de compra por parte de pequeños inversores.

Para muchos analistas el rally desatado desde los mínimos de marzo del año pasado, que ha llevado a la bolsa americana a máximos históricos, ha estado apoyado por la entrada agresiva en el mercado de inversores minoristas a través de plataformas como Robinhood. El capítulo más espectacular y mediático sucedió el pasado mes de enero, cuando varios

hedge funds bajistas mordieron el polvo en valores como la tienda de videojuegos GameStop o la cadena de cines AMC. A través de un foro de Reddit, pequeños inversores organizaron ataques alcistas sobre estos títulos ocasionando millonarias pérdidas a los grandes tiburones de Wall Street.

Los expertos empiezan a apuntar que con la aprobación de los cheques de 1.400 dólares habrá nuevos episodios de locura en el mercado. Una encuesta elaborada por Deutsche Bank desvela que de media el 37% del efectivo movilizado por la Administración Biden será destinado a bolsa. Este porcentaje tiene el potencial de más de 150.000 millones de dólares que entrará en Wall Street., si todos los receptores del estímulo gastan sus cheques en el mercado en la misma proporción.

Los inversores minoristas volverán a tomar el mando y serán alcistas

"El sentimiento minorista sigue siendo positivo en todos los ámbitos, independientemente de la edad, los ingresos o cuando el inversor comenzó a operar", indica el informe de Deutsche Bank, pero advierte que los nuevos inversores son más jóvenes y agresivos, y es mucho más probable que negocien opciones y derivados con frecuencia, una operativa mucho más arriesgada al incluir posiciones apalancadas.

¿Quién es esta nueva generación de inversores? Coincidiendo con el confinamiento y la recuperación de la bolsa americana hace justo doce meses, la inversión de pequeños ahorradores vive un boom sin precedentes en las últimas décadas. Plataformas como Robinhood, que no aplican comisiones a sus usuarios, han facilitado la entrada al mercado bursátil de una generación nueva de particulares, jóvenes, con estudios universitarios y aficionados a las apuestas deportivas. La participación de minoristas ha alcanzado cifras históricas y esto no suele ser una buena señal, suele ser uno de los indicios que la bolsa se dirige hacia una burbuja.

Goldman Sachs ha elevado su estimación sobre la entrada en el mercado de hogares estadounidense. El banco de inversión señala moverán la friolera de 350.000 millones de dólares en acciones. "Esperamos que los hogares sean la mayor fuente de demanda de acciones este año", indica la firma, que en su antigua previsión contemplaba una cifra de 100.000 millones de dólares.

Biotechnología y compañías de material sanitario son los nuevos objetivos

GameStop, aerolíneas, AMC e incluso la plata fueron el objetivo de la anterior ola de minorista. Con más munición disponible en las próximas fechas, los pequeños inversores buscan nuevas oportunidades en el mercado para conseguir grandes rentabilidades en poco espacio de tiempo. Y los conocidos como chicharros, acciones con poco volumen de

negociación y escasos títulos en circulación, son los próximos objetivos.

Estos días las acciones de biotecnología y de material sanitario que normalmente pasan desapercibidas para los inversores están apareciendo en distintos foros y plataformas de inversores de EEUU. Curiosamente, estas compañías están registrando un inusual volumen de operaciones. Second Sight Medical ha subido casi un 1.000% en tres días y con el mismo volumen de negociación que Apple. El movimiento se produjo después de un implante de retina desarrollado por la compañía fuera aprobado por los reguladores sanitarios.

Sundial Growers, una empresa de cannabis, registró ayer un volumen de casi 307 millones de acciones y Exela Technologies llegó a subir casi un 200% con 450 millones de acciones negociadas. Las tres compañías se encontraban entre las compañías más mencionadas en StockTwits, una conocida red social de inversores, tras los hits habituales de GameStops y AMC.

[Volver al inicio](#)

4. Venezuela completa el quinteto latinoamericano de "tepesianos" en EE.UU.

EFE

La decisión de la Administración de Joe Biden, hecha pública el lunes y que beneficiará a unas 323.000 personas, tensa un poco más las relaciones entre EE.UU. y el Gobierno de Venezuela, ya que el mandatario estadounidense considera que no se dan las condiciones para que los venezolanos puedan volver de manera segura a su país.

Caracas, 9 marzo (EFE).- Venezuela mira al norte y se une a El Salvador, Haití, Honduras y Nicaragua para formar el quinteto de países latinoamericanos beneficiados por el Estatus de Protección Temporal (TPS) que EE.UU. otorga a ciudadanos de naciones azotadas por desastres naturales, conflictos bélicos, políticos o sociales y situaciones que requieren especial atención.

La decisión de la Administración de Joe Biden, hecha pública el lunes y que beneficiará a unas 323.000 personas, tensa un poco más las relaciones entre EE.UU. y el Gobierno de Venezuela, ya que el mandatario estadounidense considera

que en la nación caribeña no se dan las condiciones para que los venezolanos puedan volver de manera segura a su país.

Y para el Gobierno de Nicolás Maduro, esas condiciones no existen precisamente por culpa de las sanciones que el Ejecutivo estadounidense ha impuesto a Venezuela en los últimos años y que impiden que el país suramericano pueda acceder a cuentas y bienes que tiene depositados en la nación norteamericana.

Por esta razón, en canciller venezolano, Jorge Arreaza, reclamó, nada más conocerse la decisión de Biden, el "levantamiento total de las sanciones arbitrarias que generan dolor y sufrimiento en el pueblo de Venezuela".

LATINOAMERICANOS CON TPS

Los venezolanos interesados en acogerse al TPS en EE.UU. cuentan con 180 días, a partir de este martes, para realizar las gestiones pertinentes que les permitirán beneficiarse del programa, que les dará el derecho a residir legalmente en el país durante, al menos, 18 meses en los que además contarán con permiso de trabajo.

Si las 323.000 personas con derecho a aspirar al beneficio migratorio se acogen al mismo, serán unos 735.000 latinoamericanos los que cuenten con este programa de protección, en el que se encuentran inscritos 263.000 salvadoreños, 86.000 hondureños, 5.300 nicaragüenses y 58.000 haitianos.

Sin embargo, a diferencia del resto, a los venezolanos se les ha brindado esta posibilidad por la inseguridad generada en su país a consecuencia de una gestión política que, según EE.UU., ha desembocado en una crisis extrema, en una nación que en la década de 1980 lideraba el ranking de los países más ricos de Latinoamérica.

Según el Gobierno de Biden, "hay una compleja situación humanitaria con hambre extendida, malnutrición y la creciente presencia de grupos armados no estatales e infraestructuras en ruinas".

Nicaragua se benefició del TPS a finales de 1998, tras quedar arrasada por el huracán Mitch y dejar a miles de familias en la ruina. Por el mismo fenómeno entró en el programa migratorio Honduras, que recibió la aprobación por parte de EE.UU. a principios de 1999.

El Salvador y Haití, países a los que se les otorgó la entrada en el plan de protección temporal en 2001 y 2010, respectivamente, se vieron asolados por sendos terremotos que dejaron sin vivienda y sin trabajo a miles de personas.

Todos los países beneficiados con el TPS han visto cómo su permiso se renovaba de manera automática por períodos de 18 meses, hasta que el Ejecutivo de Donald Trump decidió reevaluar las condiciones que justifican la concesión del programa, ya que no se cumplió el principio de temporalidad que fija el plan.

Los Gobiernos de los países con "tepesianos" en EE.UU. se tuvieron que emplear a fondo cuando, en 2017, Trump anunció la cancelación del beneficio a varias naciones y amenazó con deportaciones masivas.

Desde entonces y hasta que, en octubre de 2018, un juez federal de California frenó los planes de Trump de arrebatar la protección a cerca de 400.000 beneficiarios de El Salvador, Haití, Nicaragua y Sudán.

La orden judicial animó a los afectados a presentar numerosas demandas, mientras que sus respectivos países se sentaron a dialogar con la Administración estadounidense para llegar a acuerdos de ampliación del beneficio y dar continuidad a su estancia legal en EE.UU.

Las gestiones dieron sus frutos y los "tepesianos" continuaron con su vida en Estados Unidos, aunque no de manera indefinida, sino con diferentes fechas de caducidad, en las que esperan sea prorrogado, una vez más, el programa migratorio.

LATINOAMÉRICA, LA GRAN BENEFICIADA

El TPS no es un programa exclusivo para latinoamericanos, aunque, por el número de ciudadanos de la región acogidos por el plan -735.300 contando con la recién entrada de Venezuela- podría parecer que es así.

Pero tres países africanos -Somalia, Sudán y Sudán del Sur- cuentan también con el estatus de protección con las mismas condiciones, tanto migratorias como laborales, a los que se unen otras tres naciones asiáticas -Siria, Yemen y Nepal- y, entre los seis, aportan a EE.UU. 20.950 ciudadanos protegidos por el TPS.

A diferencia de Latinoamérica, los países africanos y asiáticos se convirtieron en acreedores del programa debido a conflictos bélicos o guerras civiles que dieron lugar a crisis humanitarias de largo recorrido y sin visos de solución, al menos, a corto plazo.

Los "tepesianos" de las once naciones recibieron con alivio la postura de Biden, quien se mostró más receptivo y empático con la situación de los extranjeros que viven en EE.UU. que su antecesor, más partidario de deportaciones masivas.

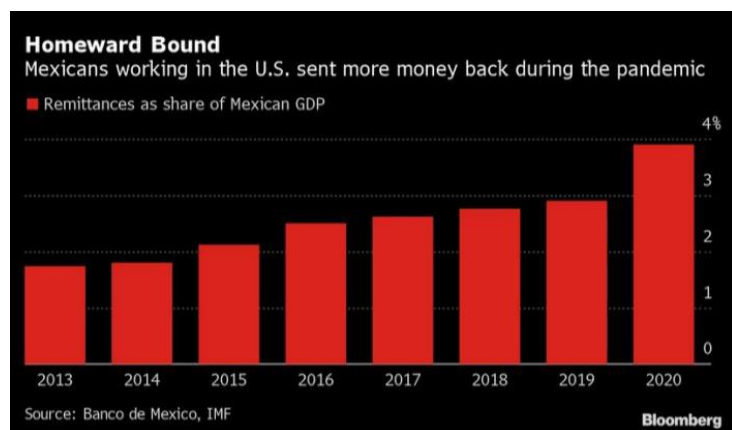
El mandatario tiene ahora sobre la mesa la disyuntiva de otorgar el mismo estatus a Bahamas, Camerún, Guatemala, Guinea, Hong Kong, Líbano, Mauritania y Sierra Leona, para cuyos ciudadanos han solicitado el TPS más de 300 organizaciones que abogan por los migrantes.

[Volver al inicio](#)

5. Estímulo de EE.UU. entrega a los mexicanos lo que AMLO no les da

Bloomberg

El resultado es que el estímulo estadounidense agregó alrededor de 3,5 puntos porcentuales al producto interno bruto de México en 2020, siete veces más que las medidas fiscales adoptadas por el propio Gobierno del país, según cálculos de JPMorgan Chase & Co.

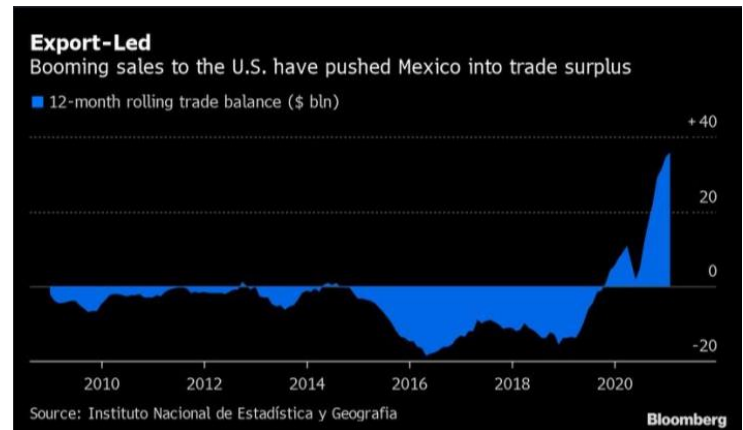


(Bloomberg) -- Andrés Manuel López Obrador llegó al poder con la promesa de hacer que la economía de México sea menos dependiente de su gigante vecino del norte. Pero sus políticas antipandémicas están teniendo el efecto contrario.

El presidente mexicano ha ejecutado uno de los presupuestos más austeros del mundo durante la crisis del covid-19, y se negó a pedir prestado dinero adicional cuando la economía se desplomaba. En cambio, el estímulo que evitó una recesión aún más profunda, y que se prevé impulsará un repunte este año, proviene de Estados Unidos.

México se ha beneficiado de dos maneras clave del gasto de EE.UU. para hacer frente a los efectos de la pandemia, que se espera supere los US\$5 billones con el nuevo proyecto de ley de la Administración Biden.

Las remesas aumentaron a un récord, gracias al dinero que enviaron a casa los expatriados mexicanos que recibieron cheques de estímulo. Las exportaciones también alcanzaron un máximo histórico, porque los artículos que los estadounidenses querían comprar en la era de los confinamientos y el trabajo desde casa –como televisores o equipos informáticos nuevos– calzaban bien con la industria manufacturera mexicana.



El resultado es que el estímulo estadounidense agregó alrededor de 3,5 puntos porcentuales al producto interno bruto de México en 2020, siete veces más que las medidas fiscales adoptadas por el propio Gobierno del país, según cálculos de JPMorgan Chase & Co. Las cifras de este año pueden ser igualmente desiguales.

Recuperación de dos velocidades

Que México esté teniendo “cualquier tipo de recuperación es precisamente debido al paquete de estímulo de EE.UU.”, dijo Gabriel Lozano, economista jefe de JPMorgan para México. “En cierta medida compensó lo que no entregó el Gobierno”.

Lo que López Obrador prometió entregar, antes y después de su elección en 2018, fue una economía con un motor interno más fuerte que haría al país menos dependiente de las exportaciones a EE.UU., y uno en el que las zonas agrícolas pobre del sur obtendrían una parte justa de los beneficios del crecimiento. “Vivimos en un mundo globalizado e interconectado, pero tenemos que cuidar el nuestro”, dijo el presidente en 2019. Lo que lidera AMLO en este momento es una recuperación de dos velocidades apoyada por la demanda estadounidense, y sesgada hacia el norte más rico de México, donde se encuentran la mayoría de las fábricas.

Después de la caída de 8,2% del PIB el año pasado, la peor en más de un siglo, la economía nacional se ha recuperado lentamente y el turismo sigue afectado por las restricciones de viajes. Pero las exportaciones crecieron 5,5% en el cuarto trimestre respecto al año anterior.

En enero, el empleo formal en los estados industrializados de la frontera norte había recuperado con creces las pérdidas derivadas de la pandemia, con un aumento de 1,9% respecto al año anterior. En el resto del país, el empleo cayó 3,9%, con las mujeres que fueron las más afectadas.

Mientras tanto, las remesas llegaron a US\$41.000 millones el año pasado, aproximadamente 4% del PIB, y casi la totalidad provino de EE.UU. López Obrador elogió a los mexicanos que viven en el vecino del norte, calificándolos de “héroes” por su apoyo financiero.

La creciente dependencia económica de EE.UU. corre el riesgo de afianzarse, según Jessica Roldán, directora de Análisis Económico de la corredora local Finamex.

“Seguimos dependiendo de lo que le pasa al sector externo para crecer”, sostuvo. “Es una bicicleta y nada más. No tiene suficiente potencia para avanzar”.

Con las medidas estándar, México tiene espacio para proporcionar más apoyo presupuestario a su propia economía. Su deuda nacional es moderada según los estándares de mercados emergentes, en 52% del PIB, y con una calificación crediticia de grado de inversión puede vender bonos en dólares a 10 años a alrededor de 3%. López Obrador ha destinado algo de efectivo adicional para inversiones, especialmente en la petrolera estatal y programas sociales. Pero, en general, ha esbozado una filosofía completamente en desacuerdo con las políticas de pedir prestado y gastar que se han vuelto ortodoxas para gran parte del mundo durante la pandemia.

El presidente, conocido por su estilo de vida frugal, dice que su austeridad se centra en reducir el gasto derrochador de otros funcionarios públicos. Invoca rescates pasados, cuando dice que los políticos aumentaron la deuda pública para ayudar a amigos privados, como ejemplos del tipo de corrupción que su Gobierno combatirá. El enfoque agresivo ha funcionado en sus propios términos, lo que ha convertido a México en uno de los pocos países en registrar un superávit presupuestario antes de los pagos de intereses en 2020. Muchos economistas dicen que esto se ha producido a costa de una caída más profunda y una recuperación más lenta de lo necesario.

“Mucho más fuerte”

No hay muchas señales de que el bajo desempeño económico de México haya perjudicado la posición de López Obrador ante la ciudadanía. Su índice de aprobación se mantiene por encima de 60%. Gran parte de su apoyo se concentra entre los trabajadores de la economía informal, quienes han visto expandirse los programas sociales antes en la presidencia de

López Obrador y tienen pocas expectativas de otra ayuda del Gobierno.

El subgobernador del Banco de México, Gerardo Esquivel, designado por López Obrador, dice que habrá una recompensa a largo plazo por la restricción presupuestaria del Gobierno. México “va a salir de la pandemia mucho más fuerte que otras economías emergentes”, dijo en una entrevista.

Esquivel reconoce que México está recibiendo mucha ayuda de su vecino del norte. La demanda externa es “un elemento que ha ayudado mucho a que la caída no fuera tan drástica en 2020”, señaló. Y ese debería seguir siendo el caso en 2021, en parte gracias al “programa de estímulo muy importante” en EE.UU.

El plan de US\$1,9 billones llega en un momento conveniente para México, donde los analistas esperan que la economía se contraiga nuevamente en el primer trimestre.

Pero el Gobierno sería tonto si apostara a un continuo rescate del crecimiento de EE.UU., porque las condiciones que llevaron a la creciente demanda de bienes manufacturados en México no durarán, según Alonso Cervera, economista jefe para América Latina de Credit Suisse AG.

A medida que se implementan las vacunas y se reabre la economía, la industria turística de México puede recibir un impulso, pero en general “la gente en EE.UU. exigirá servicios (restaurantes, museos, conciertos, eventos deportivos, viajes) y, en ese caso, México no participará significativamente”, dijo. “Tenemos que estar conscientes de eso”.

Volver al inicio



6. El Banco de España cifra el ahorro "forzoso" de las familias en el 2,5% del PIB

CincoDías

La cantidad no consumida por la prevención de las familias ante la pandemia y las restricciones a la movilidad y al ocio rondaría los 28.000 millones de euros.

Una de las consecuencias económicas de la pandemia mundial de Covid-19 ha sido el extraordinario aumento que ha experimentado la tasa de ahorro de los hogares. Así lo ha recordado hoy el Banco de España en un artículo en el que precisa que entre enero y septiembre de 2020 (último dato disponible), tanto en España como en la zona del euro, el ahorro de las familias fue en torno a 3,5 puntos porcentuales de PIB superior al observado, en promedio, en los tres primeros trimestres de los últimos cinco años.

Los economistas José Antonio Cuenca, Carmen Martínez y Ana del Río, autores de este análisis, apuntan dos motivos que han generado "un retroceso histórico del consumo de los hogares". El primero es el deseo de las familias de incrementar su ahorro por motivo de precaución ante la crisis sanitaria y económica. Y, en segundo lugar, estos economistas aluden a las restricciones impuestas a la movilidad y realización de determinadas actividades para frenar los contagios. Ambas cuestiones han generado lo que el Bundesbank ha denominado como "ahorro forzado".

Ante esto, el Banco de España ha cifrado hoy la bolsa de ahorro forzado acumulada hasta el tercer trimestre de 2020 en una cantidad próxima al 2,5 % del PIB tanto en la zona del euro como en España (donde esta cantidad rondaría los 28.000 millones de euros). En este sentido explican también que "el hecho de que el retroceso más pronunciado del consumo se haya observado precisamente en aquellas partidas de gasto asociadas al transporte o que conllevan un mayor grado de interacción social y que, por tanto, se han visto más afectadas por las restricciones apuntaría también al

carácter predominantemente forzoso del aumento del ahorro de los hogares".

Este mayor ahorro ha sido, según este análisis, "reflejo de una caída del consumo de los hogares mucho más acusada que la de las rentas, pues estas últimas han estado sostenida en cierta medida, por las ayudas públicas que se han desplegado para mitigar los efectos económicos adversos de la pandemia".

De cara a los próximos meses, los planes de vacunación y un eventual mayor control de la pandemia podrían, según estos expertos, "liberar una parte de la bolsa de ahorro privado acumulada, lo que podría imprimir un mayor vigor a la recuperación del consumo". Aunque, en todo caso advierten que la magnitud de este efecto está sujeta a una elevada incertidumbre, "y algunos argumentos sugieren que su impacto podría ser relativamente limitado".

Es más, destacan que algunos trabajos académicos identifican también posibles secuelas negativas de esta crisis sobre el gasto futuro. Se refieren a que las situaciones extremas que se han producido en los últimos meses "podrían modificar estructuralmente el patrón de comportamiento de los individuos, haciéndolos más propensos a ahorrar en la medida en que pasen a asignar una mayor probabilidad a este tipo de eventos extremos".

[Volver al inicio](#)



7. La historia de la burbuja que nunca explota: el secreto del fuerte crecimiento de China en los últimos años

Bloomberg

"Intentar duplicar el PIB desde 2010 ha requerido de estímulos constantes", dice el BiS. Se ha pasado de un crecimiento basado en la productividad a otro en la deuda. Los promotores inmobiliarios están endeudados hasta las cejas: la burbuja no estalla.

La expansión de la economía de China en las últimas décadas ha sido impresionante. No resulta sencillo sacar a cientos de millones de personas de la pobreza extrema en cuestión de décadas. Aunque hay países que han mostrado tendencias similares (Corea del Sur), ver a un país tan poblado (y aislado durante un tiempo) logrando crecer más de un 9% anual de media desde 1978 es algo inaudito. Sin embargo, una buena parte de ese crecimiento tiene un componente que no es sano y que puede llegar a ser peligroso: un endeudamiento insostenible que parece no tener fin. China empieza a ser consciente de ello y la semana pasada rebajó su objetivo de crecimiento y habló de moderar el endeudamiento. Hay que evitar que la burbuja explote.

La transformación de China desde que comenzó a abrirse al mundo ha estado basado en varios pilares sólidos: un fuerte aumento de la productividad, el éxodo del campo a las ciudades (industria), una mejora del capital humano (formación) y la inversión extranjera que ha permitido transmitir conocimientos clave para que la economía genere bienes y servicios de un valor añadido cada vez mayor.

Sin embargo, a medida que los países se acercan a la frontera tecnológica, cuesta más esfuerzo seguir creciendo a los ritmos del pasado. Pero en China quiere forzar la máquina. Pekín se mueve a través de planes que contienen objetivos de crecimiento (el último fue publicado el pasado viernes y apunta a un crecimiento del 6% anual) que deben ser

alcanzados con la colaboración de todas las provincias. Esto ha llevado a muchos líderes regionales a intentar mantener el crecimiento a toda costa y solo lo han conseguido a través del endeudamiento de todos los sectores de su economía.

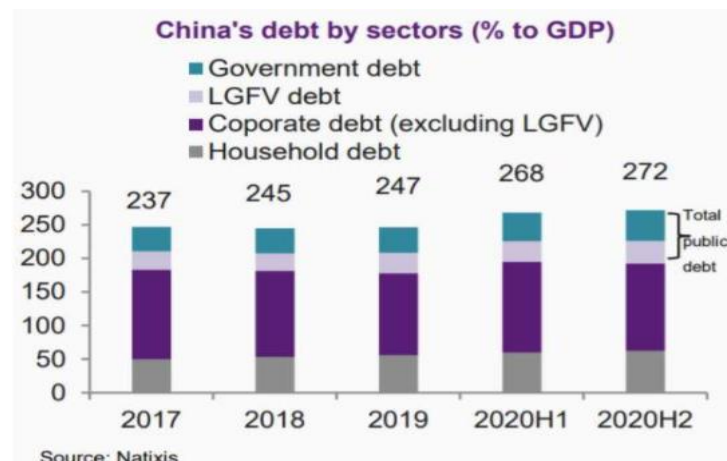
Migración y productividad primero

Eeva Kerola y Benoît Mojon, investigadores del Banco Internacional de Pagos (BiS por sus siglas en inglés), han analizado el crecimiento de 31 provincias chinas desde finales de los 90 hasta la fecha actual, revelando este 'deslucimiento' en las fuentes del crecimiento económico chino.

"Nuestra contribución con los datos provinciales muestra cómo los determinantes del crecimiento han cambiado en China durante las últimas dos décadas, tanto con respecto a las variables económicas como entre provincias. Mostramos que durante 1999-2010, el crecimiento agregado dependió predominantemente de las inversiones, la migración interna y la productividad de la fuerza laboral urbana", explican estos expertos.

Y la deuda después

Sin embargo, estas fuentes de crecimiento se fueron agotando o fueron mostrando rendimientos decrecientes a medida que alcanzaban unos niveles de vida más elevados. "Después de 2010, el crecimiento ha dependido cada vez más del gasto público, los precios de la vivienda y el crédito. También mostramos que después de 2010, los nuevos determinantes del crecimiento se pueden aplicar a una proporción mucho mayor de provincias y las que tienen la correlación más alta con el crecimiento agregado se encuentran principalmente en la costa y el centro de China", apuntan los economistas del BiS. A medida que se agotaba el motor de la productividad (producir más y mejor con una serie de recursos), China ha intentado mantener el motor alimentado a través de gasto puro y duro, pan para hoy y ya veremos que pasa mañana (cuando haya que devolverla deuda).



Desde hace años, el endeudamiento no ha parado de crecer a gran velocidad en China. "Intentar alcanzar el impresionante objetivo de duplicar el PIB real de 2010 para 2020 ha requerido un estímulo constante para la economía, con el resultado de que la deuda se ha disparado. La deuda bruta agregada del gobierno chino, las sociedades no financieras y los hogares ya se acerca al 300% del PIB", añaden Eeva Kerola y Benoît Mojon. Este dato es incluso mucho más alto que el de gran parte de las economías desarrolladas, que tradicionalmente acumulan mayores cantidades de deuda. El caso es que China ha alcanzado este punto peligroso de endeudamiento antes, incluso, de llegar a ser un país desarrollado.

En 2020, la pandemia del coronavirus ha generado un impulso extra (respecto al mundo) a la economía china a través de las exportaciones relacionadas con el covid: "La economía china se ha recuperado mejor de lo esperado y ha sido el único país del G20 en ver un crecimiento positivo durante todo el año. Sin embargo, habría que estudiar si la política fiscal china podrá facilitar la transición de la industria pesada a un modelo económico basado en servicios a la vez que se enfrenta al desafío del envejecimiento de la población", se preguntan los expertos del Banco Internacional de Pagos. China está endeudada hasta las trancas y es a partir de ahora cuando más debería necesitar de la política fiscal.

China terminó el año 2020 con un crecimiento positivo del 2,3%, sin embargo, como buena parte de la última década esta expansión estuvo en buena parte alimentada por el crédito y el gasto público. Alicia García Herrero y Jianwei Xu, economistas de Natixis, explican en una nota que el avance de China "se vio parcialmente respaldado por un mayor apalancamiento. La relación deuda sobre PIB total alcanzó el 271,8% a finales de 2020, alrededor de 25 puntos porcentuales más que a finales de 2019".

Estos expertos explican que una de las fuentes principales del aumento de la deuda en 2020 fue la expansión fiscal impulsada por el gobierno, tanto del Tesoro principal como de los gobiernos locales, que han incrementado con fuerza la caída de los ingresos por impuestos. "En 2020, los ingresos fiscales absolutos de China han caído por primera vez desde 1977, mientras que el gasto fiscal siguió creciendo".

¿Qué puede pasar en el futuro?

Los economistas del BiS aseguran que en la mayoría de los casos a lo largo de la historia en los que países han acumulado deuda con tanta rapidez, el crecimiento del PIB finalmente se ha detenido y ha desembocado en una importante crisis del sector financiero.

En China, la mayor parte de la deuda la emite el sector empresarial, mientras que la deuda de los hogares chinos y

del sector público sigue siendo relativamente baja. Muchos promotores inmobiliarios están muy endeudados, la vivienda es muy cara en relación con los sueldos del país, mientras que una buena parte de las operaciones son compras con fines de inversión. China es la historia de la burbuja que nunca explota (The bubble that never pops, el nuevo libro del economista Thomas Orlik), hasta que explota.

Sin embargo, Herrero y Xu son algo más optimistas de cara al futuro: "China, probablemente, tendrá que convivir con un nivel de endeudamiento más alto durante mucho tiempo. No obstante, es poco probable que esto último termine en una crisis de deuda, dada la elevada tasa de ahorro y el superávit de la cuenta corriente de China, pero podría convertirse en un obstáculo para un crecimiento eficiente, frenando el consumo de bienes duraderos y el entorno empresarial empresarial. Una deuda fiscal mayor también puede ejercer restricciones sobre la capacidad del gobierno para tomar medidas anticíclicas cuando se enfrente a un choque económico inesperado en el futuro. En otras palabras, la elevada deuda será una preocupación mayor para la economía china que antes de la pandemia".

En la inauguración de la Asamblea Popular Nacional que tuvo lugar la semana pasada, el primer ministro, Li Keqiang, anunció un objetivo de crecimiento del 6% (muy por debajo de lo esperado) y habló de metas para reducir la deuda. Las autoridades chinas comprenden que existe el riesgo de un estallido de burbujas dentro del propio país y que el crecimiento basado en la deuda ha llegado demasiado lejos. El problema es que sin más deuda será difícil crecer y sin crecimiento será más complicado devolver la deuda, lo que a su vez puede acabar pinchando la burbuja que nunca estalla.

Volver al inicio

8. Grandes inversores creen que continuará la tendencia de ventas en el mercado de deuda

Reuters

Los bonos estadounidenses y europeos han sufrido su peor comienzo de año desde 2013, y los inversores han vendido deuda pública en previsión de que el paquete de estímulo fiscal estadounidense de 1,9 billones de dólares impulse la recuperación económica y alimente la inflación a nivel mundial.

LONDRES, 10 marzo (Reuters) - Algunos de los mayores inversores del mundo están recortando su exposición a la deuda pública ante la expectativa de que las ventas de bonos no hayan hecho más que empezar y de que, sin un aumento demasiado rápido de los costos de los préstamos, la mayoría de los bancos centrales no intervendrán.

Los bonos estadounidenses y europeos han sufrido su peor comienzo de año desde 2013, y los inversores han vendido deuda pública en previsión de que el paquete de estímulo fiscal estadounidense de 1,9 billones de dólares impulse la recuperación económica y alimente la inflación a nivel mundial.

La velocidad de estos movimientos ha sorprendido a los gestores de fondos, incluso a los que habían empezado a posicionarse para obtener mayores rendimientos. Los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años han subido 64 puntos básicos (pb) este año y se sitúan en el 1,5%, lo que ha disparado los costes de los préstamos en otros países.

El jefe de la Reserva Federal, Jerome Powell, no se ha mostrado preocupado, ya que posiblemente considera el aumento de los rendimientos como una señal de recuperación económica. Se ha comprometido a mantener los tipos bajos y es posible que considere que cualquier inflación que se produzca será transitoria.

"Si los rendimientos siguen subiendo con tasas de crecimiento (económico) significativamente más fuertes, los bancos centrales estarán bien con esa situación", dijo Iain Stealey, directivo de JP Morgan Asset Management, con activos bajo gestión de 2,3 billones de dólares.

Stealey considera que los rendimientos a 10 años en Estados Unidos llegarán al 2% a finales de año y dijo que, a menos que la subida se vuelva ingobernable o la renta variable se desplome, es poco probable que la Reserva Federal se oponga a una nueva subida de entre 30 y 50 puntos básicos en los costes de los préstamos. La mayoría de los inversores considera que el 2% era un límite, destacando que lo importante es la velocidad del movimiento. Se considera que el Banco Central Europeo es el más indicado para intervenir si las subidas se descontrolan, y el banco central de Australia ya lo ha hecho. Otros grandes inversores también han recortado su exposición a la deuda pública, como BlackRock, que ha infraponderado los bonos del Tesoro. Gilles Dauphiné, de Amundi Asset Management, que gestiona 200.000 millones de euros (238.400 millones de dólares) en inversiones en deuda pública como responsable de los negocios de crédito y seguros, ha apostado en contra de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. "No creo que el movimiento (de subida de los rendimientos) haya ido demasiado lejos", dijo a Reuters, pero advirtió que el movimiento fue probablemente "demasiado rápido". Sigue siendo "corto de duración, incluso en los bonos del Tesoro de Estados Unidos" y dijo que es poco probable que la Fed se preocupe a menos que los rendimientos superen pronto el 1,75%.

EXCEPCIONALISMO

La velocidad variable de las campañas de vacunación de COVID-19 y la recuperación económica están permitiendo el "excepcionalismo" del mercado de bonos, dijo el codirector de renta fija europea de AllianceBernstein, John Taylor.

Después de años en los que los rendimientos de los bonos se sumaban a una tendencia bajista, los inversores pueden apostar hoy por una subida de los tipos en algunos países, como Estados Unidos y Reino Unido, aunque los rendimientos sigan siendo más bajos en otros lugares.

Taylor tiene un objetivo del 2% a finales de 2021 para los rendimientos del Tesoro a 10 años. Stealey, de JP Morgan Asset Management, prevé que el rendimiento de los bonos británicos a 10 años supere el 1% —lo que implica un aumento de 28 puntos básicos respecto a los niveles actuales—, mientras que los rendimientos alemanes se quedarán rezagados.

Pocos inversores creen que los bonos de la zona euro vayan a sufrir una venta tan significativa, dado el menor crecimiento e inflación de la región. La OCDE prevé que la economía de la zona del euro crezca un 3,9% en 2021; estima que el crecimiento de Estados Unidos será del 6,5%.

El BCE, reunido el jueves, está preocupado por el aumento de los rendimientos.

"Creemos que estas órdenes de venta actuales son, al menos en Europa, un fenómeno más bien temporal, ya que Europa tardará varios años en recuperarse de este episodio de COVID", afirma David Zahn, responsable de renta fija europea de Franklin Templeton. Anticipa que el BCE probablemente seguirá siendo "increíblemente acomodaticio".

Los inversores esperan una intervención significativa del BCE en caso de que la rentabilidad del Bund alemán se acerque al 0%, frente al -0,30% actual.

¿EL FIN DE LA RACHA ALCISTA?

El aumento de los rendimientos de los bonos, que se hace eco del "berrinche" de los bonos de 2013, plantea la cuestión de si ha llegado el momento de poner fin a la racha alcista de los bonos, que dura ya varias décadas.

Tal vez no.

Marc Seidner, gestor de fondos del gigante de la renta fija PIMCO, escribió en un blog el lunes que la inflación no aumentará tan rápido como los mercados anticipan, por lo que los rendimientos a largo plazo podrían mantenerse dentro de las horquillas recientes.

Mike Riddell, jefe de macro sin restricciones de Allianz Global Investors, planea volver a entrar en la deuda pública si los rendimientos vuelven a subir con fuerza en los próximos meses, porque un repunte de la inflación resultaría temporal y el impulso económico chino se ralentizaría.

Además, el aumento de los rendimientos en Estados Unidos podría atraer a los inversores de nuevo a los bonos del Tesoro, ya que los rendimientos en gran parte de Europa y Japón son negativos.

Otros, sin embargo, afirman que esta venta de bonos no es un bache.

"El mercado alcista ha terminado", dijo Taylor, de AllianceBernstein, argumentando que los rendimientos "podrían atascarse" en niveles relativamente más altos porque la inflación, al menos en Estados Unidos, aumentará.

[Volver al inicio](#)

9. Bancos mexicanos muestran "solidez" tras un año de pandemia

Agencia EFE

"Para el gremio y para el país (los retos) son los mismos. No nos podemos extraer. Primero, acabar con la pandemia desde el punto de vista de inocuidad, de salir y poder retomar la actividad económica", indicó el presidente de la ABM.

Ciudad de México, 10 marzo (EFE).- Tras más de un año de convivencia con la covid-19, la Asociación de Bancos de México (ABM) afronta su convención anual con "solidez" en el sector y con los principales retos de "acabar con la pandemia", aliviar el impacto económico en los agentes más afectados y transitar a la digitalización, según su presidente saliente, Luis Niño de Rivera.

"Para el gremio y para el país (los retos) son los mismos. No nos podemos extraer. Primero, acabar con la pandemia desde el punto de vista de inocuidad, de salir y poder retomar la actividad económica", indicó Niño de Rivera en una entrevista con Efe la víspera de la Convención Bancaria que reúne a los banqueros mexicanos el jueves y viernes de esta semana.

El presidente del Consejo de Administración de Banco Azteca aceptó que para que eso ocurra el plan de vacunación, "hasta ahora muy lento", tendrá que acelerar si quiere llegar a los 126 millones de habitantes del país, 3 millones de los cuales han recibido ya al menos una dosis.

Paralelamente, el banquero, pese a que no espera ayuda gubernamental, llamó a urdir un "plan público y privado para que la economía se levante", en particular los sectores más afectados como "el turismo, los restaurantes, los hoteles y la industria de la aviación".

"Tenemos que trabajar en los lugares donde está el mayor daño. En particular, personas físicas con actividad empresarial y micro, pequeñas y medianas empresas. Ahí hay que poner mucho énfasis", añadió.

SITUACIÓN DE LOS CRÉDITOS

Luis Niño de Rivera subrayó la "muy sólida" posición de la banca tras destacar los pagos diferidos al principio de la contingencia a los que se sumaron 8,6 millones de personas, es decir, "el 22 % de la cartera de la banca al sector privado", y las reestructuraciones de deuda posteriores.

De los clientes que se acogieron a los retrasos en los pagos, 7,5 millones ya "retomaron su plan original", pese a lo cual la situación de la banca sigue siendo buena y la cartera vencida "está un poco abajo del 2,6 %", indicó el presidente saliente de la ABM.

"Los acreditados han actuado responsablemente y los bancos estamos preparados para hacer frente a lo que viene", aseveró.

Niño de Rivera describió que la demanda de crédito al consumo está contraída en un 7,7 % porque "las personas no quieren más deuda" pese a que la banca tenga dinero disponible".

Sin embargo, la demanda de crédito hipotecario "está creciendo por arriba del 9 % consistentemente de marzo para acá" debido a las tasas de interés "a niveles históricamente bajos" y porque las personas "ven a 15 o 20 años de distancia un panorama atractivo y tienen confianza de que van a salir de esta situación".

MEJORES EXPECTATIVAS

"El crédito a las empresas, sobre todo a las grandes, ha empezado a darse en enero. Y eso nos indica que puede haber una percepción de que la economía puede ir por mejor camino", sostuvo.

Además, recordó las revisiones al alza de la pasada semana en los pronósticos del producto interno bruto (PIB) estadounidense y también del mexicano, actualizado a un crecimiento del 4,8 % en 2021 por el Banco de México.

En esa línea, el presidente de la AMB se mostró confiado en que las remesas van a seguir consiguiendo récords, sobre todo, por los estímulos económicos que los migrantes están recibiendo en Estados Unidos.

"Están implementando un nuevo paquete de apoyos y estímulos, y eso nos da garantía que las remesas van a seguir con una prueba ya fehaciente, que es el mes de enero", apuntó, en referencia al récord de 3.297,88 millones de dólares recibidos en el primer mes de 2021.

REGULACIONES POLÉMICAS

La voluntad de facilitar el ingreso de las remesas al sistema bancario llevó al Congreso a debatir una nueva Ley del Banco de México que obligaba al regulador a aceptar dólares en efectivo de procedencia desconocida, un polémico proyecto que sigue en la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados.

"Lo importante es atender bien a los migrantes. ¿Cuál es el tema de fondo para ellos? Son dos: accesibilidad al mercado

cambiario en puntos geográficos en los que les puede ser útil y sobre todo el tipo de cambio que reciben", manifestó Niño de Rivera.

La ABM se comprometió con el Gobierno a facilitar esos dos aspectos con cuentas remotas y a ofrecerles el tipo de cambio habitual en cada banco.

Además, los bancos mexicanos se verán afectados por la nueva Ley de la Industria Eléctrica, que favorece el despacho de las energías de la pública Comisión Federal de Electricidad (CFE) por encima de proyectos privados de energías renovables.

"La banca nacional y extranjera, igual que fondos de inversión mexicanos e internacionales, más las afores (Administradoras de Fondos para el Retiro) tenemos dinero prestado e invertido en el sector eléctrico. Va a tener consecuencias seguramente. No tenemos idea (de la magnitud), porque apenas está empezando esto", reconoció el banquero.

Luis Niño de Rivera recordó, sin embargo, que "hay indicios ya bastante claros de que la ley se va a judicializar" y que eso "tomará tiempo".

Volver al inicio

10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	32289.16	456.42	1.43
S&P 500	3902.92	27.48	0.71
Nasdaq Composite	13058.80	-15.03	-0.11
Japan: Nikkei 225	29036.56	8.62	0.03
UK: FTSE 100	6725.60	-4.74	-0.07
Crude Oil Futures	63.99	-0.02	-0.03
Gold Futures	1720.50	3.60	0.21
Yen	108.50	0.01	0.01
Euro	1.1912	0.0011	0.09



[Volver al inicio](#)