

RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS MACROPRUDENCIAL Y ESTÁNDARES DE SUPERVISIÓN

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



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

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

TITULARES



Centroamérica

1. BID aprueba US\$195 millones a Honduras para aumentar la transparencia

El crédito también fomentará la transparencia en el sector de agua potable y saneamiento, así como la identificación y publicación de gastos del presupuesto para atender acciones frente a la crisis climática.

Estados Unidos

2. Expectativas inflación EE. UU. caen aún más, mejorando la confianza

Los consumidores esperan que los precios suban a una tasa anual del 2,7% durante los próximos cinco a 10 años, el nivel más bajo desde abril de 2021, según la lectura final de septiembre de la Universidad de Michigan.

3. Los grandes mercados bajistas de Wall Street abren hueco al desastroso año que lleva el S&P 500

Los principales índices de EE. UU. ya bajan más del 20% desde diciembre. Hay elementos comunes con los periodos recesivos de 1962 y 1980.

Europa

4. Los países de la UE redoblan la presión sobre Bruselas para intervenir el gas

"El Consejo ha pedido hoy nuevas acciones inmediatas a nivel europeo que nos permitan abordar el problema al que nos enfrentamos con la urgencia que merece", dijo el ministro checo de Industria.

5. La inflación alcanza dos dígitos por primera vez en la historia del euro y allana el terreno a los halcones del BCE

La inflación mensual ha subido un 1,2%, tres décimas más de lo esperado. Esto da 'alas' a los halcones para subir los tipos en otros 75 puntos básicos. El IPC subyacente avanza seis décimas y se sitúa en el 6,1% en septiembre.

6. El gigante derribado: la dispar gestión en Alemania e Italia del chantaje ruso crea un nuevo orden europeo

Italia se muestra más fuerte que Alemania en plena crisis energética. La clave está en haber empezado a cortar antes los lazos con Rusia. Hasta el mismo día de la invasión, el país germano confiaba en Moscú.

Mundo

7. El imparable fortalecimiento del dólar hace temer por el futuro de otras divisas

Impulsado por la brusca subida de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, enfrascada en su lucha contra la inflación en un contexto de pujante economía, el billete verde se fortalece y el valor de otras monedas se erosiona hasta límites inexplorados.

8. América Latina mejora, pero todavía desapueba en la inclusión financiera

"Ha mejorado la inclusión financiera con respecto al año pasado. En nuestra escala del cero al cien, ha aumentado 6 puntos y, si bien es una mejora marginal, es una mejora", explicó el gerente de Asuntos Corporativos de Credicorp, Enrique Pasquel.

9. La moneda venezolana, reducida a casi la mitad tras un año de la reconversión

El 1 de octubre del año pasado, un dólar se cambiaba en el mercado oficial por 4,19 bolívares, mientras que hoy se necesitan 8,18 bolívares para adquirirlo, según el Banco Central de Venezuela.

10. Índices, monedas y futuros



Centroamérica

1. BID aprueba US\$195 millones a Honduras para aumentar la transparencia

EFE

El crédito también fomentará la transparencia en el sector de agua potable y saneamiento, así como la identificación y publicación de gastos del presupuesto para atender acciones frente a la crisis climática.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció la aprobación de un préstamo de 195 millones de dólares a Honduras para fortalecer la rendición de cuentas y aumentar la transparencia pública.

Con estos fondos, se promoverá la transparencia del presupuesto y el gasto público a través del diseño y adaptación de una plataforma tecnológica y de visualización de datos en línea, señaló el BID en una nota de prensa.

Además, impulsará una mejor gestión de las finanzas públicas mediante "la integración del análisis de riesgos fiscales específicos al presupuesto, incluyendo los daños potenciales que pueden provocarse por desastres naturales", añadió.

El crédito también fomentará la transparencia en el sector de agua potable y saneamiento, así como la identificación y publicación de gastos del presupuesto para atender acciones frente a la crisis climática, indicó el BID.

Del total del préstamo, más de 68,2 millones de dólares tiene un plazo de amortización de 25 años, un periodo de gracia de 6 años, y una tasa de interés basada en SOFR.

Los otros 126,7 millones de dólares concesionales tienen un plazo de amortización y periodo de gracia de 40 años, y una tasa de interés de 0,25 % anual.

Los recursos permitirán poner en marcha un proceso de co-creación del Quinto Plan de Acción ante la Alianza para el Gobierno Abierto, en consulta con la sociedad civil.

Esta iniciativa incluirá temas de género y poblaciones indígenas, así como una mayor participación de mujeres en los procesos de contratación pública para trabajar en proyectos de infraestructura.

El programa contribuirá a la elaboración de un borrador de proyecto de reforma a la ley de servicio civil, que promueva la transparencia y la integridad en el empleo público, agregó.

También se establecerán sistemas de control para fortalecer la integridad pública a través del diseño y adaptación de una plataforma para la gestión digital de las declaraciones juradas de ingresos, activos y pasivos, así como a través del intercambio de información y cooperación en materia tributaria entre Agencias de Recaudación de Rentas de más de un centenar de países.

El BID afirmó que ese organismo es líder en el financiamiento y la provisión de asistencia técnica a proyectos de transparencia, integridad y control de la corrupción en América Latina.

Desde 2007 ha aprobado más de 23 millones de dólares en cooperación técnica para mejorar la transparencia y la integridad en el sector público y privado en la región, cuyos países han iniciado programas de préstamos por más de 2.000 millones de dólares para ese objetivo.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

2. Expectativas inflación EE. UU. caen aún más, mejorando la confianza

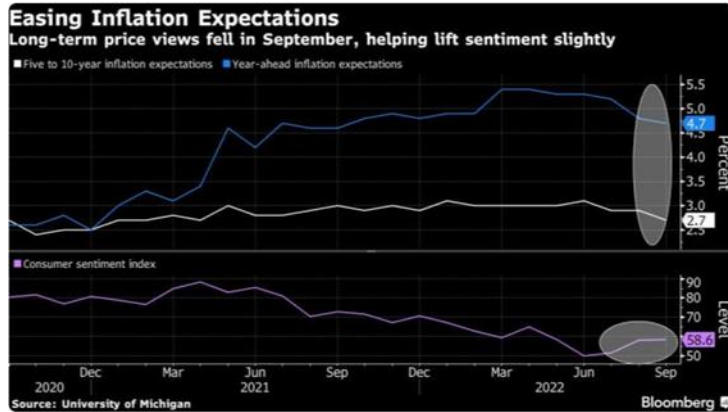
Bloomberg

Los consumidores esperan que los precios suban a una tasa anual del 2,7% durante los próximos cinco a 10 años, el nivel más bajo desde abril de 2021, según la lectura final de septiembre de la Universidad de Michigan.

(Bloomberg) -- Las expectativas de inflación a largo plazo en Estados Unidos continuaron disminuyendo en septiembre, lo que ayudó a elevar levemente la confianza de los consumidores con respecto al mes anterior a pesar de la creciente incertidumbre económica.

Los consumidores esperan que los precios suban a una tasa anual del 2,7% durante los próximos cinco a 10 años, el nivel más bajo desde abril de 2021, según la lectura final de septiembre de

la Universidad de Michigan. La cifra inicial para el mes era de 2,8%.



Los encuestados estiman que los costos aumentarán un 4,7% durante el próximo año, un poco más que a principios de mes, pero aún cerca del nivel más bajo en un año, según mostraron los datos del viernes.

Sin embargo, la incertidumbre sobre las perspectivas de los precios a corto plazo alcanzó un máximo de cuatro décadas, dado que los precios de la energía están cayendo, pero los de los alimentos están aumentando.

“Es probable que las expectativas de inflación se mantengan relativamente inestables en los próximos meses, ya que es poco probable que esta incertidumbre disminuya ante las continuas presiones globales sobre la inflación”, dijo en un comunicado Joanne Hsu, directora de la encuesta.

El índice final de confianza de la universidad aumentó de 58,2 en agosto a 58,6. La estimación mediana en una encuesta de Bloomberg a economistas apuntaba a una lectura de 59,5.

Un indicador de las condiciones actuales se elevó a 59,7, el más alto desde mayo. El indicador de expectativas de la encuesta se mantuvo sin variación en 58.

Un índice de condiciones de compra de bienes duraderos mejoró en septiembre, pero aún se mantiene cerca de un mínimo histórico.

Un informe publicado más temprano el viernes mostró que el gasto ajustado a la inflación de EE. UU. registró una leve alza en agosto, mientras que un indicador clave de precios se aceleró más de lo previsto, lo que pone de relieve la resiliencia de los consumidores.

[Volver al inicio](#)

3. Los grandes mercados bajistas de Wall Street abren hueco al desastroso año que lleva el S&P 500

elEconomista.es

Los principales índices de EE. UU. ya bajan más del 20% desde diciembre. Hay elementos comunes con los períodos recesivos de 1962 y 1980.

Todo crack bursátil tiene su historia. Y siempre suele tener paralelismo o elementos comunes con otros episodios negros de la bolsa. El último mercado bajista de Wall Street, aquel que acumula un descenso superior al 20% desde sus últimos máximos, comenzó a finales del año pasado y está llamando a las puertas de entrar entre los diez mayores de la historia de la bolsa americana, tomando de referencia al índice más seguido, el S&P 500. En esta historia hay misiles y un banquero central llamado Paul Volcker, quizás el presidente más duro de la historia de la Reserva Federal.

Para la bolsa americana, septiembre ha sido un mes para perforar nuevos mínimos y profundizar en el mercado bajista. Los descensos rondan el 7% para Dow Jones y S&P 500 y del 9% para el Nasdaq. Los números rojos también se imponen para el saldo trimestral. El S&P y Nasdaq firman tres trimestres consecutivos de rentabilidad negativa, algo que no sucedía desde 2009. En esta semana, el selectivo de las 500 mayores empresas, que cotizan en EE. UU., por capitalización marcó un hito inesperado y dramático. A esta altura del año era el cuarto peor arranque de año desde 1928. Solo le supera el arranque de 1931, fue el peor año de la Gran Depresión, con una caída acumulada del 47%; el de 1974, fue del 28,8% en plena crisis del petróleo, concluyendo el ejercicio con un rendimiento negativo del 29,7%; y el de 2002, fue del 28,6% y en ese ejercicio sufrió la onda expansiva del pinchazo de la burbuja puntocom, terminando el año con un descenso del 23,4%.

No hay muchos indicios para pensar que el fondo de la caída está cerca. Los descensos no están dando ninguna tregua a los inversores. Ayer, los tres principales índices Wall Street entraron en mercado bajista. El último fue el Dow Jones. El Nasdaq rompió la barrera psicológica el pasado mes de abril. Ahora acumula unas pérdidas superiores al 30%, desde los máximos de diciembre. El S&P 500 estrenó mercado bajista en junio y las pérdidas rondan el 24%, cada vez más cerca de abrirse paso entre los diez mayores de la historia.

Por encima de todos los mercados bajistas se encuentra el provocado por la Gran Depresión en 1929. Para muchos fue el inicio de la mayor crisis económica que se recuerda en EEUU. El mercado comenzó a caer en picado en octubre de ese año, después de alcanzar máximos a principio de septiembre. Está considerado el mercado bajista más profundo. Duró 33 meses y

provocó un ajuste del 86%. Le sigue la falsa recuperación del 37. La administración de Roosevelt intentó levantar la economía con millonarios estímulos, lo que desembocó en un ajuste monetario salvaje de la Fed para controlar la inflación. Tiene el honor de ser el mercado bajista más largo hasta la fecha. Alrededor de dos años y medio duró la caída.

El actual no es tan dramático, pero es verdad que solo acumula nueve meses de caída, pero ya pisa los talones al mercado bajista del S&P 500 de 1962 y de 1980, que acumularon pérdidas del 27% y del 28%, respectivamente. Lo más alucinante son las semejanzas del actual crash con estos dos períodos. Las turbulencias bursátiles de 1962 estuvieron marcadas por las tensiones políticas y militares entre EE. UU. y el bloque soviético, que tuvo su cenit con la Crisis de los misiles con Cuba. A ningún analista se le escapa que la invasión de Rusia a Ucrania no está precisamente dando calma al mercado. Las caídas apenas duraron siete meses, pero el S&P 500 perdió un 28% de su valor.

Los 10 mayores mercados bajistas de Wall Street

	Pico del mercado	Caída en porcentaje	Duración (meses)
Gran Depresión de 1929	septiembre 1929	-86%	33
La falsa recuperación del 37	marzo 1937	-60%	63
Caída de Lehman Brothers	octubre 2007	-57%	17
Crisis de las puntocom	marzo 2000	-49%	31
Crisis del petróleo en los 70	enero 1973	-48%	21
Crisis tecnológica de 1970	noviembre 1968	-36%	18
Crash de 1987	agosto 1987	-34%	3
Post Segunda Guerra Mundial	mayo 1946	-30%	37
Crisis de los misiles cubanos	diciembre 1961	-28%	7
Ajuste monetario de Volcker	noviembre 1980	-27%	21
MEDIA		-42%	21

Fuente: JPMorgan elEconomista

La tensión bélica tampoco ayuda a mantener bajo control a la inflación. Moscú está utilizando como parte de su arsenal la energía y está agravando la escalada de precios en materias primas. A finales de los 70 y principios de los 80, la crisis del petróleo disparó la inflación incluso por encima del 14% en EEUU. Paul Volcker, presidente de la Fed entre 1979 y 1987, actuó con mano dura sobre los tipos de interés, lo que terminó provocando un derrumbe de la bolsa y un par de recesiones. Desde noviembre de 1980, los números rojos duraron 21 meses y provocaron un ajuste del 27%. El retroceso iniciado en diciembre de 2021 tiene mucho que ver con la inflación y con una sobre reacción de la Reserva Federal. De hecho, el sentimiento del mercado cada vez es más negativo.

"La capitulación de los inversores ya es visible, pero probablemente se intensificará en ausencia de un catalizador", escribía esta semana el equipo de renta variable de Emmanuel Cau en Barclays. Y apunta a que se está produciendo una tormenta perfecta con el aumento de efectivo y la subida del dólar. Ven probable más caídas en las bolsas, si las "ganancias empresariales se deterioran y los bancos centrales no llegan al rescate".

Los estrategas de Goldman Sachs han recomendado esta semana a sus clientes infraponderar la bolsa de cara a los próximos tres meses y aumentar la liquidez. "Es posible que los

niveles actuales de las valoraciones de las acciones no reflejen completamente los riesgos relacionados con un aumento de intereses real y podrían tener que ajustarse más para alcanzar el suelo del mercado", comentaban los analistas.

Cuidado con perder ciertos niveles

El rebote de hoy viernes ofrece cierto alivio, pero no deja a nadie tranquilo. Los datos de inflación se siguen acumulando y el aspecto técnico de los índices cada vez son peores. El índice S&P 500 está cerca de probar su promedio móvil de 200 semanas, un nivel de soporte técnico a largo plazo que marca el suelo del mercado o el descenso a los infiernos.

Los analistas técnicos lo sitúan sobre los 3.585 puntos. "Si el S&P 500 cae a su promedio móvil de 200 semanas, aún estará solo un 25% por debajo de los máximos de abril, y todavía no estará cerca de sobreventa", explican desde Aurel. "Este mercado bajista puede volverse serio a partir de aquí de este nivel", advierte.

Perforado este nivel, las pérdidas que siguieron fueron enormes. Sucedió en los mercados bajistas de la Crisis de las puntocom, el golpe fue del 59%, y en la crisis financiera de 2008, con una caída del 57% en diecisiete meses.

Volver al inicio



Europa

4. Los países de la UE redoblan la presión sobre Bruselas para intervenir el gas

EFE

"El Consejo ha pedido hoy nuevas acciones inmediatas a nivel europeo que nos permitan abordar el problema al que nos enfrentamos con la urgencia que merece", dijo el ministro checo de Industria.

Bruselas, 30 septiembre (EFE).- Una mayoría de países de la Unión Europea, con Italia, Francia, España y Bélgica a la cabeza, redoblaron hoy la presión sobre la Comisión Europea para

intervenir el mercado del gas, y arrancaron a Bruselas el compromiso de trabajar urgentemente en esa senda, que tampoco agrada a Alemania.

"El Consejo ha pedido hoy nuevas acciones inmediatas a nivel europeo que nos permitan abordar el problema al que nos enfrentamos con la urgencia que merece", dijo el ministro checo de Industria, Josef Síkela, cuyo país ejerce este semestre la presidencia de turno del Consejo de la UE.

En la cita extraordinaria de Energía celebrada este viernes en Bruselas a puerta cerrada, Síkela dijo estar dispuesto a convocar cada semana una cita ministerial a Veintisiete si es preciso hacerlo para que Bruselas ceda.

En vísperas de la reunión, quince países, que representan al 64 % de la población de la UE (y que también cuentan con el apoyo moral de Praga, que no firmó por la neutralidad que exige la Presidencia rotatoria) enviaron una carta a la comisaria europea de Energía, Kadri Simson, reclamando un tope a todas las importaciones de gas, no sólo a las de Rusia como defiende Bruselas.

La idea, que formuló por primera vez Italia, lleva más de medio año rondando el debate energético europeo. Pasa por que el bloque comunitario tenga más peso en las negociaciones con suministradores, actuando conjuntamente para pagar precios más razonables por un hidrocarburo que se ha encarecido en la UE un 170 % desde enero de 2021, diez veces más que Estados Unidos.

La UE es un comprador muy importante de gas en el mundo y "hay que reflejar ese poder de compra, esa cuota de mercado", dijo en rueda de prensa la vicepresidenta tercera del Gobierno de España, Teresa Ribera, quien aseguró que hubo un "respaldo casi unánime, con poca disidencia formal, para tomar más medidas".

"Si no ponemos un tope al gas podemos tener un impacto importante sobre el PIB de la Unión Europea", agregó la también ministra para la Transición Ecológica, que quiere que se estudie un "corredor de precios" para las importaciones, que sería más caro que en el pasado pero más barato que en los niveles récords registrados desde la invasión de Rusia sobre Ucrania.

No es la única medida que exige esa mayoría de países, que también consideran que el índice TTF Dutch de Ámsterdam de referencia en Europa no refleja adecuadamente el mercado de gas natural licuado (GLN) y es presa de movimientos especulativos.

Ese bloque quiere, en definitiva, escapar del círculo vicioso en el que ante la falta de gas en la UE suben los precios de venta asumiendo que esas Veintisiete pudientes economías preferirán seguir pagando precios desorbitados antes de arriesgarse a quedarse sin suministro, una vez Rusia casi ha cerrado el grifo del gas.

LOS DETRACTORES

"Todos los ojos están sobre Alemania", había dicho a la entrada la ministra de Energía Bélgica, Tinne Van der Straeten, que promovió la carta a la Comisión y que antes del debate a veintisiete se reunió en privado con el titular alemán, Robert Habeck.

A la salida de la reunión, Habeck advirtió que fijar un precio de compra de gas podría acabar incluso con la Unión Europea.

"Sólo se puede aplicar si dices qué sucede si no llega suficiente gas a Europa. Porque esa es mi contra-pregunta. Y la única respuesta que siempre escucho es que la escasez se repartirá entre toda Europa. Pero no creo que eso se pueda aguantar políticamente, llevaría a Europa a sus límites, probablemente a su fin", argumentó Habeck, que cuenta con Países Bajos como gran aliado.

Alemania y la Comisión prefieren negociar rebajas con Noruega y Argelia, los grandes proveedores de gas por tubería además de Rusia, y también con los suministradores de GLN como EE.UU., Catar o Azerbaiyán.

Mientras tanto, Alemania ha anunciado un plan de 200.000 millones de euros para subsidiar la energía en su país, un monto cercano al PIB de Portugal que ha herido sensibilidades entre los demás socios comunitarios.

El ministro de Luxemburgo, Claude Turmes, pidió directamente a la Comisión que no permita esta "carrera de locos" en que los Estados miembros compiten para subsidiar el gasto energético de sus industrias.

Bruselas, por su parte, ha tomado nota de la creciente presión y la comisaria prometió en rueda de prensa que trabajará "para desarrollar estas ideas".

La Comisión presentará alguna iniciativa antes de la reunión de jefes de Estado y de Gobierno de los países de la UE en Praga el próximo jueves y viernes.

Volver al inicio

5. La inflación alcanza dos dígitos por primera vez en la historia del euro y allana el terreno a los halcones del BCE

elEconomista.es

La inflación mensual ha subido un 1,2%, tres décimas más de lo esperado. Esto da 'alas' a los halcones para subir los tipos en otros 75 puntos básicos. El IPC subyacente avanza seis décimas y se sitúa en el 6,1% en septiembre.

La inflación en la zona euro ha alcanzado los dos dígitos por primera vez en la historia, tras situarse en el 10% en el mes de septiembre. Esta tasa tan elevada allana el camino para que los halcones del BCE sigan subiendo los tipos de interés a un ritmo muy acelerado. El dato de agosto situó el IPC común en el 9,1%, de modo que la publicación de septiembre supone un incremento de 0,9 puntos, lo que deja la inflación de la zona euro por encima de la de España por primera vez en meses.

Si se analizan los principales componentes de la inflación de la zona del euro, la energía registra la tasa anual más alta en septiembre (40,8%, frente al 38,6% de agosto), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (11,8%, frente al 10,6% de agosto), bienes industriales no energéticos (5,6%, frente al 5,1% de agosto) y servicios (4,3%, frente al 3,8% de agosto), según los datos publicados por Eurostat.

Para añadir algo de contexto, cabe señalar que este fenómeno inflacionario dio comienzo a mediados de 2021. La fuerte recuperación económica tras el covid y el cóctel de estímulos fiscales (gasto público) y bajos tipos de interés provocaron un fuerte y repentino crecimiento de la demanda, que desencadenó en un alza de los precios (la oferta no pudo recuperarse al mismo ritmo). A esto hay que sumarle el comienzo de la guerra de Ucrania a principios de 2022, que ha agudizado la carestía de energía y dificultado la recuperación de las cadenas de suministro.

La cuestión clave en términos de política monetaria es que los precios han vuelto a subir, y con mucha fuerza, en dos de los países que menos toleran la inflación y que más peso tienen dentro del BCE y las instituciones europeas: Alemania (inflación del 10,9%) y Países Bajos (un 17,1%). Esto puede inclinar la balanza hacia un BCE todavía más duro.

"Si bien se esperaba un aumento debido a que Alemania puso fin al billete de transportes de nueve euros de este verano, este salto ha sido más amplio de lo esperado y proporcionará combustible adicional para los halcones del BCE a medida que

nos acercamos a la reunión de octubre", aseguran los analistas de ING.

Inflación (IPC) en la eurozona

Tasa de variación anual



"La inflación alemana se aceleró a dos dígitos en septiembre, lo que subraya la necesidad de un endurecimiento continuo de las políticas. El índice IPC armonizado saltó del 8,8% interanual al 10,9%. Del mismo modo, la cifra intermensual también aumentó hasta el 2,2%, tras el dato del 0,4 % de agosto" comentan desde BCA Research.

Esta subida tiene algo de trampa, puesto que en septiembre se puso fin al subsidio de los combustibles y al descuento en el transporte público, pero aún así, la inflación ha sorprendido al alza, puesto que los expertos ya contaban con estas medidas en sus previsiones. Otro país clave en el que los precios han avanzado algo más de lo esperado ha sido Italia, donde la inflación se ha situado en el 9,5% interanual. No obstante, este dato sigue lejos del 20% de IPC que presentan los bálticos, que lideran este ranking dentro del euro.

Otra subida histórica del BCE

La evidencia revela que las presiones de los precios siguen siendo fuertes, lo que incrementa la probabilidad de ver otro aumento de 75 pb en la próxima reunión del BCE el 27 de octubre. Incluso antes de la publicación de la inflación alemana, varios de los miembros del Consejo de Gobierno más agresivos/halcones, como son Gediminas Simkus, Peter Kazimir, Robert Holzmann y Olli Rehn ya mostraron su preferencia por un alza de 75 pb en octubre.

"Dicho esto, los factores subyacentes de la inflación, como el crecimiento de los salarios y la inflación de los alquileres, siguen siendo mucho más elevados en EE. UU. que en la zona del euro. Y nuestras estrategias de inversión europea han demostrado que

el tipo de interés neutral de la zona del euro es relativamente más bajo que la de la mayoría de las otras economías avanzadas. En última instancia, esto limita el endurecimiento que puede soportar la economía de la zona euro frente a EEUU", aseguran desde BCA Research.

[Volver al inicio](#)

6. El gigante derribado: la dispar gestión en Alemania e Italia del chantaje ruso crea un nuevo orden europeo

elEconomista.es

Italia se muestra más fuerte que Alemania en plena crisis energética. La clave está en haber empezado a cortar antes los lazos con Rusia. Hasta el mismo día de la invasión, el país germano confiaba en Moscú.

Una mirada atrás para entender el futuro que podría plantearse en Europa. La crisis energética ha roto los esquemas del Viejo Continente y amenaza incluso con cambiar las jerarquías. La factura podría ser letal para Alemania mientras que países de menor portento económico como Italia están consiguiendo sobrevivir al caos gracias a estrategias que ahora se demuestran más eficientes.

Pocos días después de que Rusia iniciara la guerra en Ucrania el 24 de febrero, Claudio Descalzi, director general de Eni, el mayor importador de gas del país, realizó visitas a varios proveedores de gas en África. Argelia, Angola, Egipto, República del Congo... del periplo africano fueron informando las propias autoridades italianas.

El objetivo era claro: Eni e Italia buscaban exprimir las relaciones con esos países para asegurar el suministro de gas por otras vías que no fueran Rusia -su mayor proveedor entonces- y reemplazar así gran parte de los volúmenes que enviaba Moscú (un 43% de las importaciones). La rapidez de las actuaciones y la precisa lectura del panorama que vendría marca ahora la diferencia.

El país con forma de bota, familiarizado con las crisis económicas que históricamente asedian más al sur que al norte de Europa, se muestra relativamente fuerte ante la coyuntura actual. Tiene los suministros adicionales asegurados y confía en no tener que llegar a racionar el gas.

El gigante derribado

Italia se adelantó a muchos países europeos, entre ellos Alemania. El contraste es inapelable y muy representativo de la fuerza de la amenaza rusa, que puede derribar gigantes. Cuando estalló la guerra, la primera potencia económica de Europa

dependía un 65% del suministro ruso. El chantaje le ahoga aún más que en el caso de Italia porque los lazos no se cortaron de inmediato.

La sucesión de hechos pone a Alemania frente al espejo italiano. Ahora, la economía alemana está al borde de una recesión que podría ser devastadora si el invierno es especialmente frío. La industria se prepara para el racionamiento de gas y acaba nacionalizar Uniper -el mayor comprador alemán de gas ruso- para evitar el colapso del sector energético.

El Gobierno que dirige el canciller Olaf Scholz está concentrando ahora gran parte de sus esfuerzos en cortar las importaciones de gas ruso lo más rápido posible y diversificar sus suministros. Ante la ausencia de terminales de gas natural licuado (GNL) en el país, ha firmado contratos de alquiler para cinco terminales flotantes.

El reemplazo, sin embargo, se materializará en el largo plazo porque el país carece de una industria de gas y petróleo potente ante la ausencia de reservas en sus fronteras y tampoco cuenta con una posición estratégica como la que tiene Italia, muy próxima al norte de África, o Gran Bretaña, cerca de las riquezas del Mar del Norte.

El objetivo para reemplazar completamente el gas ruso para mediados de 2024 no lo 'compra' el principal productor de energía RWE, que cree que llevará más tiempo porque las fuentes alternativas son escasas y los volúmenes a cubrir muy elevados.

Italia tradujo antes la deriva de las intenciones rusas o Alemania lo hizo tarde. Las dos opciones serían correctas a tenor de los hechos. La anexión de Crimea a Rusia llevada a cabo en 2014 hizo a Italia cambiar el chip.

Otro flashback para poner en contexto la rapidez italiana. En 2006 Eni acordó el que en ese momento fue el mayor acuerdo de gas realizado por una empresa europea con Gazprom, el gigante energético controlado por Moscú. En 2014, empezó a virar el rumbo.

Mientras Alemania duplicaba su dependencia del gas ruso, Italia se fue despegando, especialmente desde la salida del Gobierno de Silvio Berlusconi (amigo de Vladimir Putin) y la entrada, en la misma época de Descalzi -de experto en África- en Eni, recuerda Reuters. En una de las exploraciones fraguadas por el director general, Eni descubrió en aguas de Egipto Zohr, el yacimiento de gas más grande del mar Mediterráneo. En menos de dos años, estaba en funcionamiento.

El recorte a la dependencia rusa no ha parado. En 2029, Eni cerró un acuerdo con Argelia, donde está presente desde 1981, para renovar las importaciones de gas hasta 2027.

El camino de Alemania fue totalmente opuesto: no solo no redujo su exposición a Rusia sino que la aumentó. Una prueba de ellos es el acuerdo alcanzado en 2015 entre Gazprom y empresas alemanas como E.ON y Wintershall para formar un

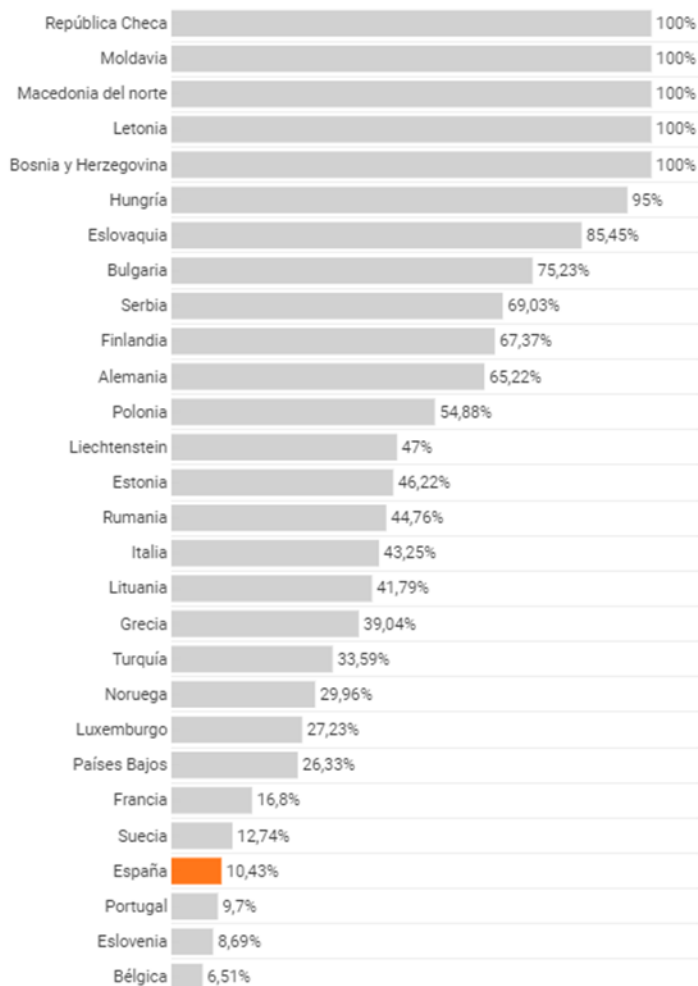
consorcio para construir el gasoducto Nord Stream 2 -que, ahora sabemos, nunca entraría en funcionamiento-.

Como muestra de la ceguera alemana, un día antes de que Moscú invadiera Ucrania, Klaus-Dieter Maubach, director ejecutivo de Uniper describió a Gazprom como un proveedor confiable. Siete meses después, Uniper se prepara para demandar a Gazprom por daños y perjuicios por los cortes de suministro y ha sido rescatada por 29.000 millones de euros.

En junio, Scholz reconoció que habían "dependido demasiado y demasiado tiempo de los suministros de energía de Rusia" y dio por muerta "la vieja ecuación de que Rusia es un socio económico confiable incluso en crisis ya no se aplica". Hace unos días trascendió un acuerdo con Emiratos Árabes para el suministro de gas hasta 2023 y el país ultima un plan de emergencia para el invierno.

Gas natural importado de Rusia por países europeos

En 2020, en porcentaje.



Fuente: Eurostat

elEconomista

La crisis energética pesa de manera desigual en el continente porque la dependencia del gas ruso varía ampliamente. Aún así,

el impacto es evidente. En marzo, un 40% del gas que importaba la Unión Europea viajaba desde Rusia.

Gran parte de la región se enfrenta a una crisis de suministro de invierno, con países especialmente expuestos como Alemania, Hungría y Austria. La situación evoca a la crisis energética de la década de 1970 que llevó a Occidente a repensar su dependencia del petróleo de Medio Oriente, un cambio que entonces estimuló la exploración global y la búsqueda de proveedores alternativos como Venezuela y México.

A raíz de la anexión de Crimea, Johannes Teyssen, entonces director ejecutivo de E.ON, hizo en 2014 unas declaraciones que hoy significan más que entonces: "Europa y Rusia han construido una asociación energética durante cuatro décadas, y no ha habido un solo día en ese tiempo en que el gas se haya utilizado como arma estratégica contra Occidente". Y Alemania lo sabe.

[Volver al inicio](#)



Mundo

7. El imparable fortalecimiento del dólar hace temer por el futuro de otras divisas

AFP

Impulsado por la brusca subida de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, enfrascada en su lucha contra la inflación en un contexto de pujante economía, el billete verde se fortalece y el valor de otras monedas se erosiona hasta límites inexplorados.

El imparable ascenso del dólar, que bate récord tras récord ante muchas divisas, hace temer por el futuro de otras monedas y por una crisis de proporciones como la que ocurrió en 1997.

Impulsado por la brusca subida de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed, banco central), enfrascada en su lucha contra la inflación en un contexto de pujante economía, el billete verde se fortalece y el valor de otras monedas se erosiona hasta límites inexplorados, como ocurre con la libra esterlina, la rupia india, la libra egipcia o el won de Corea del Sur.

"Los movimientos son claramente extremos", resumió Brad Bechtel, del banco de inversión Jefferies. "Y el dólar puede ir mucho más lejos. Por lo tanto, podríamos encontrarnos en una situación desastrosa" para algunas monedas, añadió.

Los movimientos de los bancos centrales que, como la Fed, suben sus tasas para luchar contra los aumentos de precios, no han logrado aún demasiado, como muestra la intervención directa sobre el mercado de cambios en Japón para sostener el yen la semana pasada.

Muchos temen que pase lo mismo con la intervención en el mercado por parte del Banco de Inglaterra (BoE) el miércoles, ante la subida de los intereses que pagan los bonos británicos, intervención que permitió a la libra recuperar algo de aliento.

El BoE anunció el miércoles una intervención de urgencia en el mercado británico de obligaciones, comprando deuda del Estado "para restablecer las condiciones normales" en un contexto de muy fuerte alza de las tasas de interés de los bonos británicos.

"Tenemos algunas dudas de que el plan del BoE sea la solución definitiva a la ansiedad que tiene a mal traer a la libra y al mercado de deuda británico bajo presión", comentó Patrick O'Hare, de Briefing.com.

- Riesgos para los emergentes -

Muchos países emergentes están también en mala posición.

La rupia paquistaní perdió 29% de su valor ante el "greenback", uno de los apodos del dólar, y la libra egipcia, 20%. Pakistán, Egipto, Sri Lanka y Bangladesh "sufren por la liquidez menos abundante a nivel mundial", resume Win Thin, de BBH Investor Services.

La disparada de precios del petróleo y de los cereales, productos de los cuales estos países son grandes importadores, profundizó su déficit comercial y aumentó la inflación, dos venenos para sus monedas. El fortalecimiento del dólar acentuó el fenómeno ya que muchas materias primas se cotizan en la divisa estadounidense y por lo tanto, cuando el dólar gana terreno, se encarecen.

"Estos países con fundamentos (económicos) más débiles serán seguramente los primeros en ser puestos a prueba" en caso de que la temperatura suba en el mercado de cambios, sostuvo Win Thin.

- El recuerdo de 1997 -

En los casos de Taiwán, Tailandia y Corea del Sur, la política de covid cero en China redujo sus exportaciones hacia ese mercado crucial, y la desaceleración económica amenaza su comercio.

Aunque son economías con más espalda que las de sus vecinos, China y Japón contribuyeron en las últimas semanas a las turbulencias en el mercado de cambios. El yen japonés y el yuan chino cayeron recientemente a mínimos desde hace 24 y 14 años, respectivamente.

El temor a una desestabilización reaviva el recuerdo de la crisis asiática de 1997, que se disparó por la devaluación de la moneda tailandesa, el baht.

Como un dominó, Malasia, Filipinas e Indonesia siguieron, poniendo en pánico a los inversores extranjeros que retiraron masivamente sus colocaciones, al punto de empujar a varios países del continente a una recesión y a Corea del Sur al borde de la moratoria.

Para Erik Nielsen, de Wells Fargo, la diferencia notable con 1997 es que "no hay demasiadas paridades fijas (de tipo de cambio) hoy, al menos entre los grandes países emergentes".

En aquel momento, el derrumbe del baht se debió, en parte, a su paridad fija con el dólar, un mecanismo que obligaba a las autoridades a sostenerlo a riesgo de agotar sus reservas monetarias y dejar a su vez a su moneda sin respaldo.

El Líbano anunció el jueves una brutal devaluación de la libra libanesa. Ahora un dólar vale 15.000 libras, contra 1.507 antes de esta decisión.

Los países latinoamericanos por su parte, con Brasil y México a la cabeza, aumentan sucesivamente sus tasas de interés para combatir las alzas de precios. En México la tasa de referencia se ubica en 9,25% desde el jueves, cuando subió por undécima vez consecutiva, en tanto en Brasil el Banco Central frenó el ciclo de alzas la semana pasada pero dejó su tasa de referencia en un elevado 13,75%.

Solo Estados Unidos parece tener posibilidades de cambiar la situación en el mercado de divisas. Pero "con la inflación tan alta (...) la Fed ve al dólar fuerte como una bendición", según Christopher Vecchio, de DailyFX. Eso "contribuye a apartar a la economía (estadounidense) de presiones inflacionarias adicionales", ya que el país paga más barato sus productos importados, reflexionó el analista.

Para Adam Button, de ForexLive, "la cuestión es hasta qué punto las cosas deben deteriorarse antes de que la Fed cambie el rumbo".

Volver al inicio

8. América Latina mejora, pero todavía desaprueba en la inclusión financiera

EFE

"Ha mejorado la inclusión financiera con respecto al año pasado. En nuestra escala del cero al cien, ha aumentado 6 puntos y, si bien es una mejora marginal, es una mejora", explicó el gerente de Asuntos Corporativos de Credicorp, Enrique Pasquel.

Lima, 30 septiembre (EFE).- América Latina ha mejorado en el último año en materia de inclusión financiera, una medición que valora el uso de instrumentos financieros, su accesibilidad y la calidad de los mismos, pero todavía se mantiene en niveles de desaprobación.

"Ha mejorado la inclusión financiera con respecto al año pasado. En nuestra escala del cero al cien, ha aumentado 6 puntos y, si bien es una mejora marginal, es una mejora. Sin embargo (...) la puntuación está en 44,2 sobre 100, podemos decir que estamos desaprobados como región todavía", explicó a Efe el gerente de Asuntos Corporativos de Credicorp, Enrique Pasquel.

Precisamente, este grupo financiero de origen peruano ha impulsado un estudio, desarrollado por la empresa de estudios de mercado Ipsos en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y México.

En su Índice de Inclusión Financiera se analizan tres variables fundamentales: acceso, uso y calidad percibida de los instrumentos e instituciones financieras.

En el caso del acceso, la medición observó una mejora de más de doce puntos, al pasar de 33,3 el año pasado a 45,4 en 2022; en el caso del uso, el incremento fue de cinco puntos al pasar de 24,4 a 29,2; mientras que en la dimensión de calidad percibida - la única en la que aprueba América Latina- aumentó de 57,1 a 58.

EL ACCESO A INTERNET, CLAVE

Pasquel explicó que han identificado tres campos principales para seguir avanzando en inclusión financiera, el más importante de los cuales es el acceso a internet.

"El principal es el acceso al internet, porque buena parte de la inclusión financiera se da a través de medios digitales, que han reducido de manera enorme el coste para atender a las personas y la disponibilidad que las personas tienen para acceder a los sistemas financieros", explicó.

Por tanto, "mientras mayor acceso a internet haya, mayor posibilidad de utilizar sistemas digitales del mundo financiero y de incluir financieramente a las personas".

De otro lado, comentó que "muchas personas consideran que todavía no deben entrar al sistema financiero porque les parece

que sus ingresos no lo ameritan", lo que genera "una doble tarea".

"Por un lado, educar a las personas para explicar las ventajas de usar responsablemente el sistema financiero pese a tener ingresos bajos, y el segundo es desarrollar mecanismos más baratos y accesibles para utilizar el sistema financiero".

Finalmente, destacó la importancia de la educación financiera, pues es importante que los ciudadanos "logren tener experiencia positiva y beneficiosa del uso del sistema financiero".

"Hemos encontrado que mucha gente no usa el sistema financiero, simplemente, porque no lo conoce, es sofisticado para mucha gente", concluyó.

BRECHAS EN DISTINTOS ÁMBITOS

Entre las principales brechas halladas por el estudio, según aclaró la directora de Asuntos Públicos de Ipsos-Perú, Patricia Rojas, se encuentran las poblaciones "menos incluidas financieramente".

"Hay una brecha de género que es real. Se ha acortado un poco la brecha, (pero) seguimos encontrando más mujeres que hombres, personas que viven en poblaciones rurales (y aquellas) con menor nivel educativo son las que están menos incluidas financieramente", apostilló.

Rojas incidió en que, entre las variables nuevas que han incluido este año en el estudio, está el acceso a internet y el informe arroja como resultado que "las personas con acceso a internet están bastante más incluidas que las que no tienen".

"La diferencia es de 24 puntos a nivel regional", sostuvo. Otra variable incluida este año es la de autoidentificación étnica y el estudio muestra que "quienes no se identifican como blancos o mestizos, son las menos incluidas financieramente a nivel de la región".

Con respecto a la perspectiva que permite intuir estas tendencias, Rojas afirmó que han visto los principales avances "en la dimensión de acceso".

"Todavía hay retos muy importantes que pueden ser empujados a través del mundo digital, por ejemplo", reiteró. Con respecto al uso, concluyó que no es suficiente con abrir cuentas "a las personas o que les demos productos financieros fácilmente si es que no aprenden a usarlos de manera correcta".

Ahí entra el tema de educación financiera (...) El reto está en cómo acercamos el mundo financiero a todas las personas y que se haga cada vez más inclusivo y lleve su beneficio a los grupos menos incluidos", comentó.

Volver al inicio



9. La moneda venezolana, reducida a casi la mitad tras un año de la reconversión

EFE

El 1 de octubre del año pasado, un dólar se cambiaba en el mercado oficial por 4,19 bolívares, mientras que hoy se necesitan 8,18 bolívares para adquirirlo, según el Banco Central de Venezuela.

Caracas, 30 septiembre (EFE).- La moneda de Venezuela, el bolívar, perdió casi la mitad de su valor en el primer año de circulación tras la última reconversión monetaria, que se cumple este sábado, una estrategia que el Gobierno desarrolló con el fin de "rescatar su fortaleza y su referente como expresión" de la economía del país.

El 1 de octubre del año pasado, un dólar se cambiaba en el mercado oficial por 4,19 bolívares, mientras que hoy se necesitan 8,18 bolívares para adquirirlo, según el Banco Central de Venezuela (BCV), lo que supone una devaluación de un 48 % frente a la divisa, que se incrementó en un 95 % en ese lapso.

Esta es la tercera reforma monetaria en el país en este siglo, y supuso la eliminación de seis ceros a la moneda, luego de las implementadas en 2008 por el Gobierno del fallecido presidente Hugo Chávez (1999-2013) y en 2018, con Nicolás Maduro en el poder, con las que se han suprimido un total de 14 ceros al bolívar.

EL EFECTIVO, UN PROBLEMA SIN RESOLVER

Tras la medida, el bolívar, que venía llamándose "soberano" desde 2018, pasó a denominarse "digital", que, pese al adjetivo, tiene presentación física, con billetes de 5, 10, 20, 50 y 100 bolívares.

Pero la reconversión "no ha generado mayores cambios en la dotación de efectivo en bolívares" respecto a la cantidad que circula antes en el país, dolarizado de facto tras cuatro años de hiperinflación, que terminó en diciembre pasado, dijo a Efe el economista Luis Arturo Bárcenas, jefe de la firma Ecoanalítica.

Según esta consultora, antes de la medida, el 5 % del dinero circulante era en bolívares en efectivo. Hoy, es el 6 %, apenas un punto más respecto al año pasado.

El bolívar en efectivo subsiste, principalmente, en el mercado informal y en el pago de bienes o servicios que cuestan menos de un dólar, como un caramelo, un cigarrillo, algunas verduras y hortalizas y el pasaje del transporte público.

El billete más bajo, de 5 bolívares, equivale a 61 centavos de dólar, mientras que el de mayor valor, el de 100 bolívares, es igual a 12 dólares, por lo que hacer pagos elevados en moneda nacional en efectivo sigue siendo complicado.

Para hacer una compra, por ejemplo, que satisfaga las necesidades mínimas de alimentación de una familia de cinco

personas, se necesitan casi 32 billetes de 100 bolívares, según el costo de la canasta básica de alimentos calculada por el Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación de Maestros (Cendas-FVM), que lo ubica en 3.178,12 bolívares.

El dueño de dos comercios en una zona popular de Caracas -uno de ropa y otro de productos de cocina- dijo a Efe que el 70 % de los pagos que recibe son en bolívares, de los cuales solo el 10 % son en efectivo, sobre todo de productos de bajo precio.

LA DIGITALIZACIÓN DEL BOLÍVAR

La búsqueda de soluciones ante la pérdida del valor del bolívar y los problemas para pagar en efectivo llevó a adoptar mecanismos digitales para simplificar las transacciones, lo que se ha encontrado con otros inconvenientes, como las fallas en el servicio eléctrico y de internet.

"Todo el mundo pasa el punto (pago con tarjeta), hasta (por) un cigarro, que cuesta un bolívar, quieren pasar el punto", dijo a Efe Samuel Morales, un comerciante caraqueño.

Hace un año, el BCV aseguró que el "cambio de escala monetaria" se apoya "en la profundización y desarrollo de la economía digital", y lo consideró como "un hito histórico necesario en un momento en que el país comienza el camino de la recuperación económica".

Según el ente emisor, la actividad económica creció un 14,65 % y 19,07 % en el tercer y cuarto trimestre de 2021, respectivamente, mientras que la mejora en los primeros tres meses de 2022 fue de 17,04 %, y entre abril y junio fue alrededor del 18,7 %.

El presidente del BCV sostuvo, el pasado agosto, que el organismo ha fortalecido la política fiscal, cambiaria y monetaria, aunque, desde principios de ese mes, el bolívar registró la mayor devaluación desde hace un año, al perder el 29 % de su valor frente al dólar.

Volver al inicio

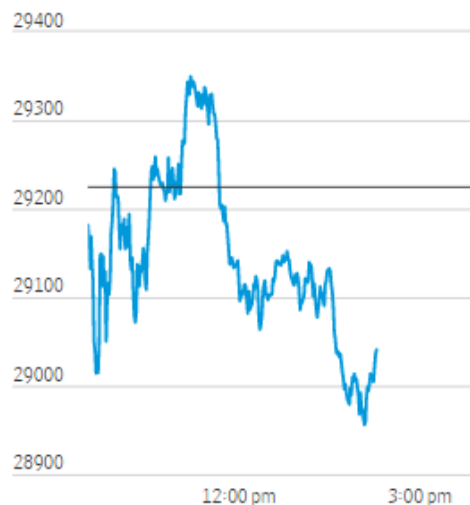
10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	29032.31	-193.30	-0.66
S&P 500	3629.09	-11.38	-0.31
Nasdaq Composite	10727.27	-10.24	-0.10
Japan: Nikkei 225	25937.21	-484.84	-1.83
UK: FTSE 100	6893.81	12.22	0.18
Crude Oil Futures	79.60	-1.63	-2.01
Gold Futures	1671.30	2.70	0.16
Yen	144.72	0.30	0.21
Euro	0.9801	-0.0013	-0.13

DJIA

Advanced Chart



[Volver al inicio](#)