



TITULARES



Centroamérica

1. FMI llama a El Salvador a reforzar colchones de liquidez bancaria.

El Fondo dijo que a pesar de que la calidad de los activos bancarios es resiliente, en "el contexto global de restricciones financieras", es necesario que los requisitos de reserva vuelvan al menos al 15%.

2. Pronósticos 2023: Centroamérica ante las presiones globales.

Centroamérica sentirá el bache de la economía estadounidense, principal socio comercial fuera de la región, inversor clave y fuente de las remesas familiares sobre todo para las naciones del Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras).

Estados Unidos

3. Empresas y Gobierno de EE. UU. apoyarán la transición energética en México

De acuerdo con los compromisos globales suscritos por México, como el Acuerdo de París, y su Ley de Transición Energética, el país tiene como meta que el 35% de su matriz energética sea por fuentes renovables en 2024.

4. El regulador financiero de Nueva York ordena paralizar la emisión del token de Binance.

La institución ordenó a Paxos que dejara de acuñar Binance USD "como resultado de varios problemas no resueltos relacionados con la supervisión de Paxos de su relación con Binance ". La declaración del regulador no dio ningún detalle de cuáles eran esos problemas.

Europa

5. Bruselas prevé que Europa esquive la recesión y mejora la proyección del PIB español para 2023.

La UE crecerá un 0,8% en este ejercicio, medio punto porcentual más que en la anterior previsión de otoño, y la zona euro lo hará un 0,9%, seis décimas más.

6. La banca se resiste a pagar por los depósitos pese a las subidas de tipos de interés.

Las entidades disfrutaban todavía de una liquidez muy amplia tras años de compras de bonos e inyecciones a largo plazo que mantienen bien servida a una banca que, por ahora, no necesita el dinero de los ahorradores.

Mundo

7. La presión sobre los márgenes de los bancos chinos disminuirá al recuperarse la demanda de crédito.

Con la supresión de las restricciones COVID en la segunda mayor economía del mundo, los banqueros afirman que prevén una reactivación de la demanda de crédito de los hogares en los próximos meses, impulsada por un repunte del consumo, además de una fuerte recuperación de los préstamos a las empresas.

8. Inflación mundial se desacelera a distintas velocidades y bajo presiones diversas.

Analistas señalan que la trayectoria de la inflación ha sorprendido al alza por la recuperación de la demanda, la disrupción del flujo en los canales de suministro y, en el 2022, por la guerra de Rusia en Ucrania.

9. Aumenta operación y retornos de bonos emergentes más riesgosos.

Una recuperación de los bonos soberanos en dificultades está ayudando a la deuda en dólares de los mercados emergentes a registrar su mejor comienzo de año desde 2019. Todos menos uno de los 10 bonos de economías en desarrollo con mejor desempeño está en riesgo crediticio.

10. Índices, monedas y futuros



Centroamérica

1. FMI llama a El Salvador a reforzar colchones de liquidez bancaria.

elEconomista.net

El Fondo dijo que a pesar de que la calidad de los activos bancarios es resiliente, en "el contexto global de restricciones financieras", es necesario que los requisitos de reserva vuelvan al menos al 15%.

El personal técnico del Fondo Monetario Internacional (FMI), que vino a evaluar al país en la misión del Artículo IV, finalizó esta semana la visita y en la declaración de la misión advierte sobre algunos temas que el país deberá revisar para enrumbarse por un mejor camino.

Uno de los puntos principales que menciona el organismo en el comunicado distribuido, es el llamado para que la banca vuelva a contar con los "colchones" de liquidez necesarios para poder hacerle frente a la coyuntura global.

"Los requerimientos de reserva se han reducido a la mitad desde 2019, y los colchones de liquidez de todo el sistema han disminuido. Como resultado, la exposición de los bancos a la deuda del gobierno ha aumentado, alcanzando el 11.1% del total de activos bancarios", señala la declaración.

Para el FMI es necesario "restablecer los colchones de estabilidad financiera". Los requerimientos de liquidez del sistema bancario antes de la pandemia estaban arriba del 20%, después estos han rondado hasta el 12%, para que los bancos puedan comprar la deuda de corto plazo del Gobierno.

El Fondo dijo que a pesar de que la calidad de los activos bancarios es resiliente, en "el contexto global de restricciones financieras", es necesario que los requisitos de reserva vuelvan al menos al 15%.

Además, será necesario que el país cuente con una Ley de Estabilidad Financiera, y que se recapitalice al Banco Central de Reserva (BCR).

La piedra en el zapato

En materia fiscal, el FMI detalló que, aunque la deuda pública ha bajado al 77% del PIB en 2022, "sigue siendo elevada y se encuentra en una senda insostenible".

El Salvador debe de priorizar un "plan fiscal y de financiamiento completo y ambicioso, destinado a reconducir la deuda a una senda sostenible y a facilitar el acceso al mercado internacional de capitales".

Desde 2021 El Salvador tiene restringida la salida a los mercados tradicionales de deuda, ya que la prima de riesgo que debe de pagar es muy alta. Desde esa fecha se ha mantenido como el segundo o tercer país más riesgoso (financieramente hablando) de América Latina, por debajo de Venezuela y Argentina; aunque desde el miércoles pasó al cuarto lugar porque Ecuador subió al 15%.

Hasta el 9 de febrero el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) para El Salvador estaba en 14.04%, en julio del año pasado, llegó a sobrepasar el 35%.

"Con el pago de un eurobono en enero de 2023, los diferenciales del EMBI han seguido bajando, pero el Ministerio de Hacienda sigue careciendo de acceso a los mercados internacionales de capitales", dijo el FMI.

Ni los mercados de bonos, ni las agencias calificadoras han reaccionado como algunos esperaban para bajar el riesgo del país; es más Fitch y Moody's, reafirmaron las notas de CC y Caa3, aunque esta última cambió la perspectiva a "estable".

Factor bitc in a debate

Otro de los temas que abord  la misión dirigida por el economista Raphael Espinoza es el bitc in. En la declaración el FMI señaló que se deberían de tratar los riesgos del criptoactivo y agregó "las recomendaciones del Artículo IV de 2021 siguen siendo válidas". En 2021 el FMI dijo que no debería legalizarse el bitc in como moneda en el país.

Asimismo, la misión recal  la necesidad de transparentar las transacciones del gobierno en bitc in. "Señalaron la opacidad que existe, pareciera que ni el FMI tuvo acceso para saber cuántos recursos públicos se han utilizado para las compras y por eso hacen estas recomendaciones", dijo el economista del Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales (ICEFI), Ricardo Castaneda.

El último dato que fue hecho público sobre la compra de bitc in fue hasta octubre, cuando dando seguimiento en Twitter a las compras anunciadas por el presidente Nayib Bukele se cono a que se habían adquirido 2,381 tokens. El 16 de noviembre pasado Bukele dijo, siempre en Twitter, que iba a empezar a comprar un bitc in diario, por lo que no se tiene ninguna certeza

sobre cuál es la "reserva" de bitcoin del país y cuánto ha gastado el gobierno en su compra.

El FMI también advierte que la "financiación de compras de bitcoin mediante la emisión de valores tokenizados debería evitarse debido a los riesgos fiscales".

Con la aprobación de la ley de activos digitales, la ruta está habilitada para que el gobierno pueda emitir el llamado Bono Volcán por \$1,000 millones en bitcoin, que anunció en 2021 y que serviría para comprar más tokens y crear Bitcoin City.

"Dados los riesgos legales, la fragilidad fiscal y la naturaleza en gran parte especulativa de los cripto mercados, las autoridades deberían reconsiderar sus planes de ampliar la exposición del gobierno a Bitcoin, incluida la emisión de bonos tokenizados. El uso de fondos por parte de la nueva Administración del Fondo Bitcoin debería seguir controles de gastos ordinarios y prácticas de buena gobernanza. Las garantías dadas por la nueva Ley de Activos Digitales deberían ser equivalentes a las de las regulaciones de valores tradicionales", reza el documento.

¿Y el acuerdo?

Castaneda del ICEFI destaca que en la declaración no se menciona en ningún momento la posibilidad de llegar a un acuerdo de Servicio Ampliado con el FMI. "El balance que hace el FMI, aunque destaca aspectos positivos es que la situación financiera y fiscal del país sigue siendo compleja... no se menciona un tema relacionado con el acuerdo, pareciera que hay varios aspectos que tiene el Gobierno que mejorar antes de concretar. Habría que esperar el informe final del directorio", puntualizó.

Crecimiento

El FMI señala que el país tuvo un crecimiento "robusto" en 2022, estimado en 2.8% del PIB. Para este año, las proyecciones del organismo son de 2.4%. "Desde marzo de 2022, la reducción sin precedentes de la delincuencia y los fuertes ingresos por remesas y turismo han contribuido a la robusta dinámica de la actividad y la inversión", detalla la declaración.

Pensiones

Para el FMI el incremento del 30% de las pensiones "acelerará las disminuciones de fondos de las cuentas de capitalización y, probablemente, se traducirá en mayores pasivos del gobierno a mediano plazo". Asimismo, dijo que el canje de los certificados previsionales, aunque podría dar cierto alivio temporal a la caja "reduciría los fondos disponibles para la inversión privada".

Transparencia

La declaración puntualiza la necesidad que Chivo debería ser auditado, y que se debería de volver a los estándares de

transparencia fiscal vigentes antes de la suspensión de la Ley de Responsabilidad Fiscal; además dice, que deberían publicarse los planes macro-fiscales y de financiamiento de mediano plazo, y presentarse las estadísticas fiscales con estándares internacionales.

Volver al inicio

2. Pronósticos 2023: Centroamérica ante las presiones globales.

Estrategia y Negocios

Centroamérica sentirá el bache de la economía estadounidense, principal socio comercial fuera de la región, inversor clave y fuente de las remesas familiares sobre todo para las naciones del Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras).

El año 2022 terminó sorprendiendo a la economía. La guerra en Ucrania, la escalada en la inflación, las alzas en las tasas de interés en Estados Unidos, el desplome de los mercados bursátiles, son solo algunos aspectos que marcaron un año de fuertes remezones económicos. El 2023 ya está aquí... ¿dejará atrás a 2022 o se asemejará a una segunda parte? En la definición de su identidad, 2023 ya se aleja un año del fin de la mayoría de las restricciones por la pandemia del Covid-19, pero también deja mucho más atrás a 2021 y 2022, los años de rebote económico.

Un año de oportunidades limitadas. Así lo advierte Philip George Kenworthy, economista del Grupo de Perspectivas del Banco Mundial. Y lo hace sobre la base de datos: el crecimiento global rondará el 1,7% este año, la tasa más baja desde 1993 si se excluyen las recesiones económicas de 2009 y 2020.

"Uno de los principales factores que explican esta desaceleración se refiere a los Estados Unidos, pues la perspectiva es que su crecimiento disminuya de 1,9% en 2022 a 0,5% en 2023", prevé.

Centroamérica sentirá este bache de la economía estadounidense, principal socio comercial fuera de la región, inversor clave y fuente de las remesas familiares sobre todo para las naciones del Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras).

El Banco Mundial señala que el istmo centroamericano pasará de un avance del 4,4% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2022 a 3,2% en 2023, según su informe de enero.

Los pronósticos de organismos internacionales delinean la desaceleración económica centroamericana para este año. La



Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estima un preliminar de 3,9% de incremento en el PIB en Centroamérica en 2022, y que se moderaría al 3,1% en 2023.

Por su lado, el Fondo Monetario Internacional, según su World Economic Outlook de diciembre, lo veía desacelerar de un 4,7% en 2022 al 3,6% en 2023, en una estimación que además incluye a República Dominicana.

“El principal objetivo para este año debería ser evitar episodios de crisis y asegurar que la inflación se mantenga controlada. Esto ayudará a establecer las bases necesarias para impulsar la actividad económica en el futuro”, dice Kenworthy.

Partiendo de datos del Banco Mundial, Panamá liderará el crecimiento de la región con 4,5% este año. Guatemala y Honduras siguen entre las mejores perspectivas de crecimiento, con 3,1% cada uno; luego está Costa Rica, con 2,9%. El Salvador y Nicaragua serían los menos favorecidos, con 2%.

¿Qué tan sensible será la diferencia en el crecimiento 2022 y 2023? Al menos en el Triángulo Norte la sensación debería ser más estable, ya que la pérdida de dinamismo en 2023 oscila entre 0,3 y 0,4 puntos porcentuales del PIB. Panamá perderá 2,7 puntos porcentuales, pues en 2022 viene de crecer 7,2%.

Valga mencionar que Panamá atravesó por la recesión más profunda debido a la pandemia: -18% del PIB en 2020; a los que siguieron dos años de recuperación, con crecimientos del 10,3% (2021) y 7,2% (2022).

Previo al Covid-19, el país se había estabilizado por debajo del 4%, así que Panamá lograría en 2023 superar las tasas de 2019. Honduras y Costa Rica también crecerán a un mayor ritmo que previo a la pandemia, así mismo Nicaragua, con la diferencia de que entre 2018 y 2019 este país atravesaba una recesión.

Al menos en la línea de partida, Guatemala y El Salvador no tienen prospectos para superar su crecimiento de 2019. Y más preocupante aún: tampoco lo harían en 2024.

RECESIÓN EN EE. UU. Y SU IMPACTO EN CENTROAMÉRICA

Una contracción en la economía de Estados Unidos no está fuera de los escenarios. Diferentes mediciones de confianza en los inversores la ven como una alta probabilidad, por ejemplo, la encuesta mensual de Bloomberg de diciembre reflejó que el 70% de los economistas pensaba que Estados Unidos entraría en recesión en 2023. En su informe Perspectivas del Mercado 2023, JP Morgan Asset Management proyecta que Estados Unidos crezca 1 % este año, pero tampoco descarta un declive de su economía.

“La economía mundial no corre el riesgo inminente de entrar en recesión, ya que el fuerte descenso de la inflación ayuda a

promover el crecimiento, pero la opinión de referencia de JP Morgan Research supone que es probable una recesión en Estados Unidos antes de finales de 2023”, plantea el documento. Dependiendo de la materialización o no de la retracción en Estados Unidos, Centroamérica puede terminar teniendo un año o mucho peor o mejor del esperado.

“Es probable que en 2023 el crecimiento de los principales bienes de exportación de Centroamérica se desacelere, teniendo en cuenta las expectativas de un más débil crecimiento del consumo en los Estados Unidos”, prevé entre sus escenarios Philip George Kenworthy, economista del Grupo de Perspectivas del Banco Mundial.

El ingreso de remesas familiares se posiciona como la mayor preocupación en términos de divisas en el Triángulo Norte de la región. En combinado, El Salvador, Guatemala y Honduras recibieron US\$34.468,5 millones de estos flujos en 2022, 183,8% más que hace una década y 14% más que en 2021, en cifras estimadas por E&N a partir de los informes de bancos centrales.

Esta entrada de dinero alcanzó un auge en todo el Triángulo Norte en 2021, con crecimientos de hasta un tercio. El ejercicio anterior se moderó, aunque Guatemala y Honduras crecieron sobre el 17%, mientras El Salvador lo hizo a un discreto 3,16%.

“Es difícil pensar que los ingresos de la diáspora aumentarán, bajo un contexto de recesión en los Estados Unidos”, sostiene el economista salvadoreño Otto Boris Rodríguez.

Así, momentáneamente los negocios detienen el endeudamiento, pausan proyectos o suspenden contrataciones de nuevo personal, describe. Se trata de acciones comprensibles por el contexto, pero que conllevan un sacrificio para los trabajadores, que vieron mermado su poder adquisitivo en 2022, por la escalada de los precios.

“Desde la pandemia ha habido más de 20% de incremento en la canasta alimentaria, solo el año pasado fue de casi 15%. Ahí hay una especie de deuda de las empresas con sus trabajadores, que en la gran mayoría de casos no se les ha compensado. Lo lógico sería hacerlo ahora en el 2023, pero tienen expectativas de recesión. Entonces va a ser bien difícil”, dice Rodríguez.

LAS OPORTUNIDADES

Que se avecine un año de oportunidades limitadas no quiere decir que no existan. Centroamérica no puede detenerse en la tarea de alcanzar mayores niveles de inversión privada con el fin de mejorar las perspectivas de crecimiento de largo plazo.

Sergey Ishkov, director general y socio de Boston Consulting Group para Centroamérica y El Caribe, identifica que la región está bien posicionada para aprovechar el turismo y los viajes como una oportunidad de inversión.

“Otra opción podría ser la reubicación de varias fábricas de Estados Unidos, fuera de China, que permitiría un crecimiento en la región. Asimismo, incrementando el número de talentos digitales que trabajan de forma remota para recuperar el comercio internacional”, plantea.

Por su lado Kenworthy se manifiesta en igual dirección hacia el nearshoring, un proceso de relocalizar procesos productivos hacia geografías más cercanas a Estados Unidos. “Estos beneficios podrán materializarse solo si la región es vista como un destino atractivo para la inversión”, matiza.

Pensando en el futuro no pueden dejarse de lado los esfuerzos sostenidos en mejorar el entorno empresarial, invertir en las capacidades de la población, y combatir la violencia y corrupción, agrega el experto del Banco Mundial.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

3. Empresas y Gobierno de EE. UU. apoyarán la transición energética en México

EFE

De acuerdo con los compromisos globales suscritos por México, como el Acuerdo de París, y su Ley de Transición Energética, el país tiene como meta que el 35% de su matriz energética sea por fuentes renovables en 2024.

El Gobierno y empresas estadounidenses de energías limpias apoyarán los compromisos climáticos de México y la transición energética para reducir el calentamiento global, aseguró este lunes el embajador de Estados Unidos en México, Ken Salazar.

Su declaración se da a un mes de la séptima visita del enviado especial para el clima estadounidense, John Kerry y en medio del esfuerzo de México por incrementar su matriz de generación eléctrica a base de fuentes renovables.

“Las compañías estadounidenses apoyan las metas de México de energías limpias y reconocen la importancia de la transmisión”, señaló Salazar en un comunicado, tras una reunión con empresas líderes en energías limpias de EE. UU.

El embajador Salazar reconoció la importancia de enfocar esfuerzos en materia de transición energética y acción climática en Norteamérica para posicionar a esta región como la principal potencia económica.

“Al hacerlo, no solo protegeremos al planeta, sino que también nuestras naciones se beneficiarán con empleos mejor pagados y nos representará beneficios económicos, mientras hacemos lo correcto por el planeta”, aseguró.

En este sentido, insistió en que el Gobierno estadounidense seguirá “apoyando los ambiciosos compromisos climáticos del Gobierno de México establecidos en la Conferencia sobre el Cambio Climático de las Naciones Unidas (COP27)”.

El pasado 8 de febrero, el presidente mexicano, Andrés Manuel López Obrador, anunció que Kerry y legisladores de ese país visitarán el sureste de México entre el 19 y 21 de marzo para analizar proyectos de energía eólica.

La visita se dará como parte del seguimiento que dan ambas naciones al Istmo de Tehuantepec, zona del sureste mexicano en la que el Gobierno de México impulsa un corredor industrial con 10 parques, de los que cuatro serían para energía eólica.

El presidente López Obrador también ha reconocido que existe un acuerdo entre México y EE. UU. para que empresas estadounidenses y mexicanas construyan dichos parques.

En su última visita a México, Kerry estuvo en el nortero estado de Sonora, donde López Obrador planteó la construcción de la planta de energía solar “más grande de Latinoamérica” y un plan para que México y Estados Unidos fabriquen autos eléctricos en conjunto.

En tanto, otras visitas han estado definidas por los desacuerdos con la política energética de México, acusada por empresas y legisladores de Estados Unidos de ser injusta con la inversión de aquel país para favorecer a las compañías públicas mexicanas, lo que mantiene a México, Estados Unidos y Canadá bajo consultas para dirimir sus diferencias.

De acuerdo con los compromisos globales suscritos por México, como el Acuerdo de París, y su Ley de Transición Energética, el país tiene como meta que el 35% de su matriz energética sea por fuentes renovables en 2024.

[Volver al inicio](#)



4. El regulador financiero de Nueva York ordena paralizar la emisión del token de Binance.

CincoDías

La institución ordenó a Paxos que dejara de acuñar Binance USD "como resultado de varios problemas no resueltos relacionados con la supervisión de Paxos de su relación con Binance ". La declaración del regulador no dio ningún detalle de cuáles eran esos problemas.

El Departamento de Servicios Financieros de Nueva York ha ordenado a Paxos Trust Company que deje de emitir el stablecoin de Binance, la mayor plataforma de criptomonedas del mundo, alegando que no lo hace de forma segura para los inversores.

Paxos es quien está detrás de Binance USD, el token de Binance y que ha alcanzado un valor de mercado de 16.000 millones de dólares. Su precio ha sufrido hoy una caída superior al 7% después de conocerse la orden del regulador financiero neoyorquino, que argumenta que Paxos "violó su obligación de realizar evaluaciones de riesgo periódicas y personalizadas".

La institución ordenó a Paxos que dejara de acuñar Binance USD "como resultado de varios problemas no resueltos relacionados con la supervisión de Paxos de su relación con Binance ". La declaración del regulador no dio ningún detalle de cuáles eran esos problemas.

La stablecoin Binance USD, una de las más grandes del mundo, es emitida y canjeada por Paxos Trust Company, con sede en Nueva York. El token, que está diseñado para mantener un valor constante y es ampliamente utilizado por los comerciantes de criptomonedas en Binance, está respaldado por reservas de efectivo ordinario y bonos del Tesoro de EE. UU., según el sitio web de Paxos.

El consejero delegado de Binance, Changpeng Zhao, escribió en una serie de tuits este lunes que la decisión del regulador significaba que "la capitalización de mercado de Binance USD solo disminuirá con el tiempo", y agregó que Paxos le aseguró a Binance que los fondos estaban completamente cubiertos por las reservas bancarias de Paxos. Binance USD es "propiedad total y está administrado por Paxos", dijo Zhao.

Paxos también emite su propia stablecoin, denominada Pax Dollar, con un valor de mercado de casi 900 millones de dólares.

[Volver al inicio](#)

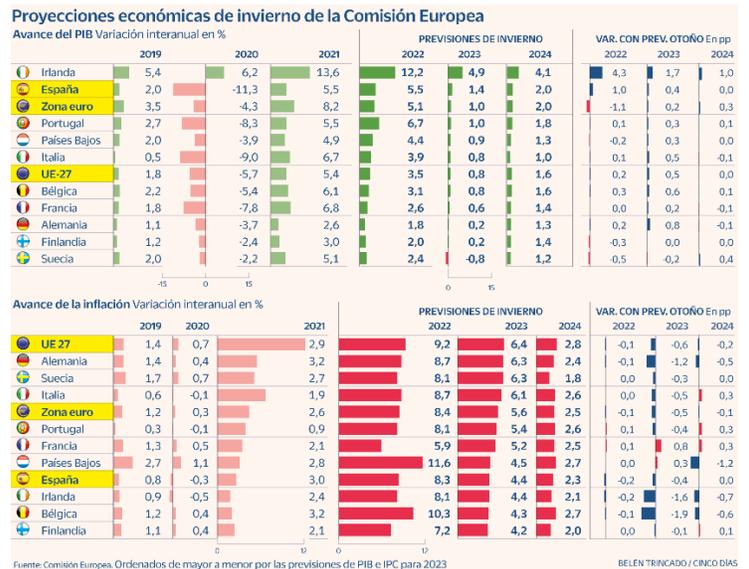


Europa

5. Bruselas prevé que Europa esquite la recesión y mejora la proyección del PIB español para 2023.

CincoDías.

La UE crecerá un 0,8% en este ejercicio, medio punto porcentual más que en la anterior previsión de otoño, y la zona euro lo hará un 0,9%, seis décimas más.



La economía europea respira y evitará, al menos de momento, la recesión técnica que Bruselas preveía hace unos meses. La Comisión Europea ha presentado este lunes sus proyecciones de invierno, en las que constata que los nubarrones se disipan poco a poco y que las principales economías comunitarias salvarán los muebles en 2023. En consecuencia, la UE crecerá un 0,8% en este ejercicio, medio punto porcentual más que en la anterior previsión de otoño, y la zona euro lo hará un 0,9%, seis décimas más.

De las cuatro grandes economías, según prevé la Comisión, España será la que más crezca. En 2023, el PIB nacional avanzará un 1,4% frente al 1% previsto en otoño. Italia y Francia crecerán

un 0,8% y un 0,6%, unas décimas más, y Alemania conseguirá evitar la caída estimada del 0,6% para aguantar con un crecimiento tímido pero positivo, del 0,2%.

El comisario de Economía del Ejecutivo comunitario, Paolo Gentiloni, ha recordado que la economía española "resistió relativamente bien los choques negativos desencadenados por la guerra de Ucrania, creciendo un 5,5% en 2022, un punto porcentual más de lo previsto en otoño", según declaraciones recogidas por Europa Press. En esta línea, "el turismo fue un importante motor de la actividad económica el año pasado y se espera que lo siga siendo este año y el próximo".

Una de las razones detrás de esta leve mejora es la moderación de los precios. "Desde el otoño la economía europea ha experimentado una evolución positiva". La contención de la demanda de gas y la diversificación de las fuentes de suministros han provocado que el precio de referencia del gas haya caído por debajo del nivel anterior a la guerra, una tendencia de moderación que se ve poco a poco reflejada en la evolución del índice de precios.

Según las previsiones de Bruselas hay cierto espacio para el optimismo, pese a que la inflación siga todavía en cotas muy elevadas. Las proyecciones de este lunes reducen los avances anuales del IPC en prácticamente todos los países del bloque. Así, la inflación media de la UE en 2023 pasará del 7% previsto en otoño al 6,4%, para caer del 3% al 2,8% previsto en 2024.

Esta tónica se repite en los principales Estados miembros. El IPC de España se moderará del 4,8% al 4,4% en 2023, para cerrar 2023 en el 2,8%. En Alemania, la inflación caerá del 7,5% que preveían las anteriores estimaciones al 6,3%. Italia también mejorará las cifras, aunque Francia las empeora y pasa de una estimación del 4,4% en 2023 a una del 5,2%.

Por ello, Bruselas recuerda que la situación sigue siendo inestable y que los riesgos continúan existiendo. El Ejecutivo comunitario ha advertido de que la economía de la UE aún tiene retos por delante, como la inflación subyacente, que siguió aumentando en enero, al tiempo que consumidores y empresas siguen teniendo que hacer frente a los elevados costes de la energía.

Por el momento, y para contrarrestar estos problemas, los países pueden recurrir a una política fiscal laxa gracias a la suspensión temporal del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, que pone límites a la deuda y el déficit. Estas reglas, no obstante, volverán a recuperarse en 2024, cuando los socios y la Comisión acuerden su nuevo diseño.

[Volver al inicio](#)

6. La banca se resiste a pagar por los depósitos pese a las subidas de tipos de interés.

elEconomista.es

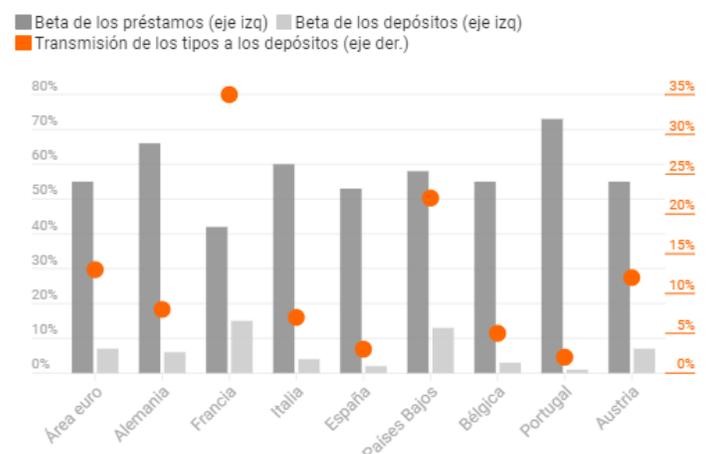
Las entidades disfrutan todavía de una liquidez muy amplia tras años de compras de bonos e inyecciones a largo plazo que mantienen bien servida a una banca que, por ahora, no necesita el dinero de los ahorradores.

La tasa de depósito en la zona euro se sitúa ya en el 2,5%. Este es el interés que reciben los bancos de la zona euro (también los españoles) por dejar su liquidez aparcada en el BCE. Es decir, todo el dinero que no prestan o no utilizan recibe un interés del 2,5% y, probablemente, recibirá un interés superior en los próximos meses a medida que el Banco Central Europeo siga subiendo los tipos de interés. Por el contrario, los depósitos hasta un año dan un 1,34% en la Eurozona y solo un 0,42% en España, una brecha todavía muy grande con el crédito, que se sitúa cerca del 6% para los préstamos de consumo y en el 2,88% para las hipotecas. En parte, este gran diferencial está permitiendo que los bancos obtengan beneficios históricos tras años de descensos en su rentabilidad.

Desde Jefferies ponen número a esta baja sensibilidad entre depósitos y tipos de interés de forma mensual con lo que denominan la 'beta' de los depósitos. "La 'beta' de los depósitos sigue siendo baja en diciembre. La tasa de traspaso de los depósitos, es decir, la parte de los ingresos por tipos más altos que se transfiere a los depositantes juega un papel importante en la medida en que el entorno de tipos más altos beneficia el resultado final de los bancos", aseguran desde Jefferies en una nota para clientes.

Los bancos encarecen el crédito mucho más rápido que la remuneración de los depósitos

En porcentaje.



"En diciembre (último dato disponible), la beta del depósito se sitúa en el 7% a nivel de la zona euro, mientras que la tasa de traspaso es del 13% (en algunos países como España se queda en el 3%). Si bien esperamos que aumente el coste de los depósitos, los altos saldos de depósitos y la disminución de la relación entre préstamos y depósitos en Europa podrían sugerir que la beta de los depósitos se mantendrá por debajo de los estándares históricos", revelan desde Jefferies. Es decir, quizá los depósitos no lleguen nunca a acercarse a los tipos oficiales del BCE ante los factores que dominan el sector bancario en Europa.

Las entidades disfrutaban todavía de una liquidez muy amplia tras años de compras de bonos (los famosos QE) e inyecciones a largo plazo que mantienen bien servida a una banca que, por ahora, no necesita el dinero de los ahorradores. Antes de las políticas monetarias ultraexpansivas, los bancos dependían sobremanera de los depositantes para financiar su negocio, por lo que resultaba vital atraer el ahorro de familias y empresas, y para ello ofrecían jugosas remuneraciones (la famosa guerra de los depósitos).

Sin embargo, en los últimos años, la dependencia de la banca de esta forma de financiación ha disminuido a medida que ganaban peso las TLTRO (inyecciones de liquidez a largo plazo) y otros instrumentos similares o el propio QE (compras masivas de bonos). Aquí puede ver lo que ofrece de media la banca española por los depósitos.

Los incentivos de la banca para captar depositantes son todavía hoy en día relativamente escasos. Además, algunos economistas aportan otra explicación que podría tener sentido: el entorno poco competitivo en el sector bancario permite la imposición de ciertas dinámicas propias de mercados que funcionan como oligopolios. Las barreras de entrada al sector bancario son elevadas y los jugadores activos son pocos, lo que da a las entidades poder de mercado. El BCE explicaba en un paper de hace dos años algunos de estos factores que impiden que se transmitan de forma más directa los tipos de interés a los depósitos.

La gran banca española evita, de momento, pagar intereses a sus clientes por el ahorro que le confían, más allá de algunas campañas puntuales más orientadas a la captación de clientes y su posterior vinculación, aunque pone a su disposición alternativas rentables como los fondos de inversión garantizados, explican desde la agencia Efe.

Pero los ahorradores tienen hambre de rentabilidad después de años de sequía y también necesitan combatir el zarpazo de la inflación en su renta disponible, lo que explica las largas colas que se organizaron recientemente ante el Banco de España para comprar letras del Tesoro, más rentables que la gran mayoría de los depósitos.

Y eso que, según explica el experto de Value School Alberto Iglesias, con este tipo de activos, que garantizan un rendimiento concreto en un plazo prefijado, también se puede perder poder adquisitivo en el corto plazo, ya que remuneran por debajo de la inflación.

¿Por qué no pagan los grandes bancos una remuneración acorde a los tipos de interés?

Aunque casi todos los banqueros reconocieron recientemente en las presentaciones de sus cuentas de 2022 que "en algún momento" tendrán que pagar por el ahorro, parece que no será en los próximos meses porque no están obligados a hacerlo de forma automática y además, tienen las alforjas (de liquidez) repletas tras el covid.

Y tampoco cobraron a los clientes particulares cuando los tipos eran negativos, solo a "algunos" de banca corporativa, recordaron. En cualquier caso, reconocieron que todo depende de lo que haga la competencia, por lo que ya se miran de reojo para ver quién es el primero en decidirse a remunerar pasivo y marcar tendencia.

La consejera delegada de Bankinter, María Dolores Dancausa, descartó que actualmente exista una "estrategia generalizada" para remunerar los depósitos y habló más bien de "campañas puntuales", aunque admitió que algunos bancos más pequeños pueden estar optando por ser "más agresivos".

El consejero delegado del Banco Sabadell, César González-Bueno, consideró que "a largo plazo" la remuneración de los depósitos acabará subiendo, pero defendió que en estos momentos hay fondos garantizados con rentabilidad "muy superior" y con ventanas de liquidez, fechas concretas en las que se puede recuperar el dinero.

El consejero delegado del BBVA, Onur Genç, dejó igualmente claro que en los planes del banco "hoy en día" no está mejorar la remuneración de los depósitos y enumeró un listado de productos con más liquidez, incluyendo letras y bonos del Estado.

Pero al ser repreguntado por la posibilidad de hacerlo en un futuro, reconoció que dependería de cómo actúe la competencia, lo mismo que dijo un día después la presidenta del Banco Santander, Ana Botín, quien añadió que "en algún momento" remunerarán el ahorro.

Por su parte, el "número dos" de CaixaBank, Gonzalo Gortázar, insistió en que pagar o no por los depósitos es una decisión que toma cada banco y responde a la estrategia comercial que diseñen.

Y coincidió con el resto de sus colegas de la gran banca en que los fondos de inversión tienen más atractivo, por ejemplo, los de deuda del Tesoro que pueden tener un buen retorno y además

un trato fiscal diferente. "Tenemos la visión de que hay mejores productos".

Solo pagan las entidades extranjeras

Mientras, solo algunas pequeñas entidades y un puñado de bancos de origen foráneo han empezado a ofrecer productos atractivos, como Renault Bank, con un depósito a 24 meses al 2,83%, según un informe publicado por la asociación de consumidores de productos financieros Asofin. Asimismo, EBN Banco paga un 2,35% por su depósito a 18 meses, que antes remuneraba al 2,30%.

Volver al inicio



Mundo

7. La presión sobre los márgenes de los bancos chinos disminuirá al recuperarse la demanda de crédito.

Reuters

Con la supresión de las restricciones COVID en la segunda mayor economía del mundo, los banqueros afirman que prevén una reactivación de la demanda de crédito de los hogares en los próximos meses, impulsada por un repunte del consumo, además de una fuerte recuperación de los préstamos a las empresas.

PEKÍN, 13 feb (Reuters) - Según analistas y banqueros, el repunte previsto de la demanda de préstamos en China este año, tanto por parte de las empresas como de los hogares, aliviará la presión sobre los márgenes de intereses de los bancos a medida que éstos salen de una desaceleración económica inducida por la pandemia.

Los márgenes de intereses de los bancos chinos, una medida clave de la rentabilidad, se vieron sometidos a presión en los dos últimos años debido a los confinamientos generalizados de

COVID-19 y a la caída del sector inmobiliario, que dañaron gravemente la confianza de los consumidores y las empresas.

Con la supresión en diciembre de las restricciones COVID en la segunda mayor economía del mundo, los banqueros afirman que prevén una reactivación de la demanda de crédito de los hogares en los próximos meses, impulsada por un repunte del consumo, además de una fuerte recuperación de los préstamos a las empresas.

Esto debería ayudar a los márgenes netos de interés de los bancos chinos —los intereses devengados por los préstamos menos los intereses pagados por los depósitos— y, a su vez, a su rentabilidad en un momento en el que se espera que los bancos occidentales se vean afectados por la debilidad de las economías.

Según los datos de Refinitiv, se espera que en 2023 el margen de intereses de cinco de los mayores bancos chinos caiga entre 1 y 5 puntos básicos este año, frente a un descenso de hasta 29 puntos básicos el año pasado.

También se espera que las entidades financieras registren un crecimiento más rápido o estable de los beneficios netos este año. Se estima, por ejemplo, que el crecimiento de los beneficios netos del Bank of Communications se acelere hasta el 7,21% en 2023 desde el 4,75% de 2022, según los datos.

Según Wang Yifeng, analista bancario de Everbright Securities Co., se espera que el margen de interés neto del sector bancario repunte en la segunda mitad del año, a medida que surta efecto el apoyo de la política fiscal de Pekín y se recuperen gradualmente las actividades empresariales.

El margen también se verá reforzado por la recuperación de la economía, que permitirá a los bancos locales aplicar a largo plazo tipos de interés más altos a los préstamos.

Los bancos recortaron los tipos de interés de los depósitos, una fuente clave de financiación, para aliviar la presión sobre los márgenes el año pasado, tras sucesivos recortes de los tipos de interés de los préstamos para amortiguar el impacto en la economía de la crisis de la deuda inmobiliaria y la estricta política china de cero COVID.

"La expansión del crédito continuará durante el proceso de recuperación gradual de la economía", afirmó Wang. "Junto con la entrada en vigor de las políticas monetarias gubernamentales de estabilización de la economía, es de esperar que el sector bancario pueda lograr mayores ganancias".

Los nuevos préstamos bancarios de enero triplicaron con creces la cifra de diciembre y superaron las expectativas, según mostraron los datos el viernes, en un momento en que el banco central intenta reactivar la economía.

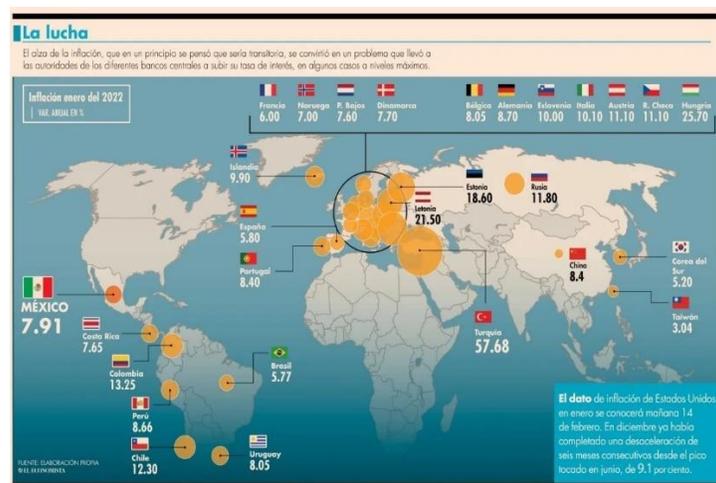
Los datos de enero muestran que los préstamos bancarios fueron el "principal canal" y tal vez proporcionó una forma más barata de recaudar fondos que en el mercado de crédito en comparación con el año pasado, según escribió en una nota de análisis Iris Pang, economista jefa para China de ING.

Volver al inicio

8. Inflación mundial se desacelera a distintas velocidades y bajo presiones diversas.

elEconomista.mx

Analistas señalan que la trayectoria de la inflación ha sorprendido al alza por la recuperación de la demanda, la disrupción del flujo en los canales de suministro y, en el 2022, por la guerra de Rusia en Ucrania.



La inflación mundial se ha comenzado a desacelerar, pero lo está haciendo de una forma gradual. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que todavía el próximo año, 2024, se ubicará en niveles superiores a los observados antes de la pandemia y acota que durante los últimos dos años, la trayectoria de la inflación ha sorprendido al alza ante la recuperación de la demanda. Una recuperación que avanza a distintas velocidades.

Apenas 18 de los 38 países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), han reportado sus datos de inflación anual al mes de enero; seis de ellos traen todavía variaciones de doble dígito: Chile (12.3%); Colombia (13.23%); República Checa (17.5%); Estonia (18.6%); Hungría (25.7%) e Italia (10.1 por ciento).

Entre estos cinco países, tres reportan repuntes en su registro inflacionario: República Checa, cuya inflación pasó de 15.8% en diciembre a 17.5% en enero; Estonia, que observó una variación de 17.6% al cierre del 2022 y que fue superado por 18.6% en enero, así como Hungría, que pasó de una inflación de 24.5% en el último mes del año pasado a 25.7% reportado en enero.

México es uno de los 18 países que hasta la semana pasada habían informado la variación de los precios generales del primer mes del año. La trayectoria anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en enero fue de 7.91%, un registro ligeramente superior a 7.82% observado diciembre.

La economista para México de BNP Paribas, Pamela Díaz Loubet, reconoció que hay evidencia de una menor presión inflacionaria por el choque de oferta generado desde el 2020 por condiciones externas como la pandemia, la disrupción del flujo en los canales de suministro y en el 2022, por la guerra de Rusia en Ucrania.

Pero acotó que, en el caso de México, la inflación está también explicada por una serie de choques que han permeado a las expectativas y al proceso interno de formación de precios.

Hay certeza de elementos idiosincrásicos que están presionando al alza, subrayó, cómo la falta de competencia en sectores relevantes como el agropecuario, el impacto de la inseguridad en los canales de distribución, logística y vías de transporte, disputas por importaciones de productos como el maíz y la contaminación del proceso de formación de precios.

En Latinoamérica, al alza

Entre las economías de América Latina que ya divulgaron la inflación de enero, se encuentran además de México, Chile, Colombia y Brasil.

Entre ellos cuatro, quien registra la variación más alta es Colombia, que se ubicó en 13.23% anual, con un repunte desde 13.1% de diciembre del 2022.

Chile alcanzó una variación de 12.3% anual en enero que contrasta con el 12.8% observado en diciembre.

Brasil, que ha sido el más agresivo en la aplicación de la política monetaria y abrió una pausa en su proceso restrictivo desde agosto, registró la variación más baja del grupo seleccionado, de 5.77% anual, apenas dos décimas menos que la inflación de diciembre.

El economista para América Latina de Bloomberg, Felipe Hernández, explicó que el proceso de lenta desinflación también ha permeado en otros países de la región, como Chile, Colombia y Brasil.

La trayectoria de la inflación general de México parece haber tocado su pico en el tercer trimestre del 2022, entre agosto y septiembre, cuando llegó al 8.70% anual.

Registró tres meses de desaceleración que permitieron un cierre del 2022 con una variación de 7.82% anual, nivel todavía lejos del objetivo puntual y es casi cuatro veces superior de 2.8% alcanzado antes de la pandemia.

Esta fotografía refleja la tendencia señalada por el componente subyacente, al respecto, la directora de análisis económico y financiero de Banco Base, Gabriela Siller, recordó que pasó de 3.66% en noviembre de 2020 al 8.45% donde se ubicó en enero.

La inflación subyacente es el indicador que descuenta los precios y tarifas más volátiles; es el termómetro de la inflación doméstica, explicó el economista jefe de la operadora de fondos Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Víctor Ceja Cruz.

La inflación subyacente se mantiene “tercamente alta” mientras la inflación general se acelera, refirió aparte, el vicepresidente de inversiones en Franklin Templeton, Luis Gonzali.

EU, demanda atiza inflación

El dato de inflación de Estados Unidos en enero se conocerá mañana 14 de febrero. En diciembre ya había completado una desaceleración de seis meses consecutivos desde el pico tocado en junio, de 9.1 por ciento.

Pero pese a esta trayectoria descendente, el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Jerome Powell, explicó en conferencia de prensa, luego de subir la tasa de interés de la Fed 25 puntos base, que llevar la inflación a su objetivo de 2% no será sencillo.

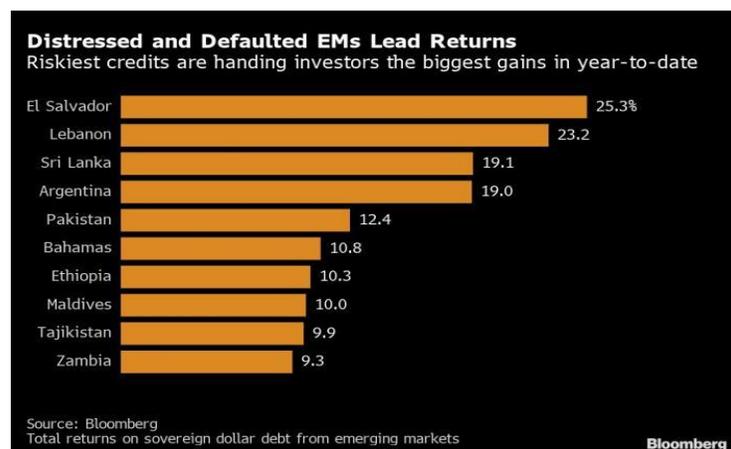
Al cierre del año pasado, la variación de los precios generales fue de 6.5% anual, pero el banquero central advirtió que algunos de los componentes se encuentran “pegajosamente altos”.

Volver al inicio

9. Aumenta operación y retornos de bonos emergentes más riesgosos.

Bloomberg

Una recuperación de los bonos soberanos en dificultades está ayudando a la deuda en dólares de los mercados emergentes a registrar su mejor comienzo de año desde 2019. Todos menos uno de los 10 bonos de economías en desarrollo con mejor desempeño está en riesgo crediticio.



(Bloomberg) -- La operación de los bonos más riesgosos de los mercados emergentes está resurgiendo y ofrece retornos de dos dígitos a aquellos lo suficientemente valientes como para coquetear con el default.

Una recuperación de los bonos soberanos en dificultades está ayudando a la deuda en dólares de los mercados emergentes a registrar su mejor comienzo de año desde 2019. Todos menos uno de los 10 bonos de economías en desarrollo con mejor desempeño están en riesgo crediticio: desde El Salvador, adepto al bitcón; hasta Zambia, moroso de la era de la pandemia; y Argentina, que ha sido un receptor serial de rescates.

El repunte se debe, en parte, a que los precios se recuperaron desde los niveles mínimos observados el año pasado, cuando los operadores eran demasiado pesimistas sobre las expectativas de recuperación. Pero también es un reflejo de cómo los inversionistas se volcaron hacia inversiones más riesgosas a principios de año, lo que hizo subir los activos en todos los mercados financieros.

Si bien el cambio en la percepción puede resultar temporal, por ahora es un cambio bienvenido para el pequeño universo de compradores de valores en dificultades: un comercio de bonos de alto riesgo y alta recompensa que rinde al menos 10 puntos porcentuales por encima de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.



“Los países en riesgo crediticio se encuentran entre los de la clase de activos con el mayor potencial alcista”, dijo Carl Ross, socio y analista de crédito soberano de Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. en Boston, que cuenta con bonos tunecinos en dificultades entre sus mejores selecciones en los mercados emergentes.

Retornos tentadores

Los pagos pueden ser atractivos: los bonos de El Salvador, los de mejor desempeño de este año, estaban rindiendo más del 30% a principios de 2023. Los bonos en dólares de Argentina con vencimiento en 2029 actualmente se cotizan a alrededor de 29 centavos por dólar, un 60% sobre su valor del verano pasado.

El escenario era drásticamente diferente hace un año, cuando casi dos docenas de países en desarrollo estaban operando en territorio de riesgo crediticio en medio de temores de incumplimientos generalizados y una recesión global. Sri Lanka, Rusia y Bielorrusia el año pasado cayeron en default, mientras que Ucrania obtuvo apoyo para retrasar los pagos.

Los bonos internacionales de Pakistán perdieron alrededor de la mitad de su valor en 2022 en medio de la inquietud de los inversionistas respecto de un incumplimiento de los pagos. Un indicador de Bloomberg de bonos soberanos en dólares de los mercados emergentes cayó un 17,4% el año pasado, el peor desempeño registrado.

Revalorización del riesgo

El panorama económico mundial ha mejorado desde entonces y el Fondo Monetario Internacional aumentó su previsión de crecimiento y pronosticó un enfriamiento de la inflación. Los swaps de default crediticio muestran que el riesgo de default ha caído a su nivel más bajo desde antes de que Rusia invadiera Ucrania en febrero pasado, lo que sacudió a los mercados en todo el mundo.

El cambio en la percepción ha creado una oportunidad para los inversionistas en deuda en dificultades, que encontraron valor cuando los precios de algunos bonos en mora cayeron por debajo de la cantidad que los inversionistas esperan recibir en una posible reestructuración de la deuda.

Los administradores de dinero han invertido este año US\$4.000 millones en fondos cotizados en bolsa que rastrean los mercados emergentes, una gran parte de los US\$8.700 millones que fluyeron hacia la clase de activos, según JPMorgan Chase & Co. La semana pasada retiraron más de US\$540 millones, poniendo fin a una racha de 18 semanas de entradas que alcanzó los US\$25.300 millones.

Hasta ahora, los bonos en dólares de los mercados emergentes han tenido una rentabilidad de aproximadamente un 1,8%, el

mejor comienzo desde 2019. Eso se debe en gran medida al repunte de la deuda con la calificación más baja, que ha subido casi un 12%, según datos compilados por Bloomberg.

Señales de advertencia

La perspectiva alcista de los inversionistas en deuda en dificultades va en contra de algunos consejos recientes sobre los mercados emergentes. Estrategas de Citigroup Inc. aconsejaron a los inversionistas que redujeran su exposición hasta que haya claridad sobre cuánto subirá la Reserva Federal las tasas de interés, diciendo que el consenso de un dólar más débil podría resultar erróneo.

Los analistas de JPMorgan Chase & Co. dijeron que la deuda soberana “probablemente está sobrecomprada y cara”. Y Man Group Plc., el fondo de cobertura que cotiza en bolsa más grande del mundo está apostando a una baja.

La semana pasada, Ecuador demostró cuán rápido pueden caer las operaciones riesgosas. Sus bonos se desplomaron después de que los votantes rechazaran inesperadamente los cambios constitucionales propuestos por el presidente, Guillermo Lasso. Hasta ese momento, el país estaba entre los de mejor desempeño en los mercados emergentes. Ahora es la nación con el con el peor rendimiento.

Pero los inversionistas que han permanecido firmes en su apuesta prevén que, si el sólido comienzo de 2023 continúa, los ayudará a superar los retornos del mercado.

Elegir ganadores

Hay varias razones para el optimismo: El Salvador, que los bonistas temían que entrara default, realizó el pago de un bono de US\$800 millones que venció el mes pasado. Ghana incluyó sus bonos locales en las negociaciones con los acreedores, lo que debería ayudar a que su carga de deuda sea más manejable después de una reestructuración. Y los inversionistas confían cada vez más en que se avecina un cambio de Gobierno para Argentina.

También ayuda que las crisis infligidas por el covid y la guerra de Rusia en Ucrania eliminaron algunos de los créditos más débiles, lo que facilita la elección de los ganadores.

“Tenemos una mejor idea de qué países tienen la capacidad para hacer frente, por lo tanto, evaluar la recompensa del riesgo y el valor es más fácil ahora que en 2022 o 2021”, dijo Carmen Altenkirch, analista de Aviva Investors con sede en Londres. “El mercado está funcionando mejor en los últimos meses debido, en parte, a un mayor grado de certeza”.

Volver al inicio

10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	34245.93	376.66	1.11
S&P 500	4137.29	46.83	1.14
Nasdaq Composite	11891.79	173.67	1.48
Japan: Nikkei 225	27427.32	-243.66	-0.88
UK: FTSE 100	7947.60	65.15	0.83
Crude Oil Futures	79.36	-0.36	-0.45
Gold Futures	1864.20	-10.30	-0.55
Yen	132.30	0.91	0.69
Euro	1.0725	0.0047	0.44

DJIA

Advanced Charting



[Volver al inicio](#)