



## TITULARES



### Centroamérica

#### 1. Costa Rica traza su ruta hacia un futuro circular.

*Costa Rica ha sido reconocido a nivel internacional por sus logros ambientales, como su matriz energética limpia y la conservación de su cobertura forestal. Sin embargo, todavía enfrenta desafíos significativos en materia ambiental.*

### Estados Unidos

#### 2. EE. UU. planea endurecer las exportaciones de chips de IA a China.

*The Wall Street Journal ha adelantado que las nuevas restricciones que quiere imponer el Gobierno de Biden prohibirán la venta de chips A800 a China sin una licencia especial de exportación de EE. UU.*

#### 3. Casa Blanca apuesta por plan económico de Biden en medio del pesimismo de los estadounidenses.

*El miércoles, el presidente Joe Biden estará en Chicago para dar un discurso sobre su plan económico y tratando de convencer a los estadounidenses de que la economía está prosperando bajo su liderazgo.*

### Europa

#### 4. La UE propone reorganizar el sector de pagos para impulsar las "fintech".

*En la práctica, esta propuesta dará lugar a productos y servicios financieros más innovadores para los usuarios y estimulará la competencia en el sector financiero, dijo la Comisión en un comunicado.*

#### 5. La preocupante señal para la eurozona que está mandando el mercado de bonos alemán.

*Cuando los rendimientos a más largo plazo caen por debajo de sus homólogos a más corto plazo, los mercados suelen estar cada vez más convencidos de que se avecinan problemas económicos que provocarán recortes de tipos en el futuro.*

#### 6. Bruselas avanza en el diseño del euro digital para que sea compatible con el efectivo.

*La Comisión Europea propone que el dinero electrónico no sustituya al metálico, sino que lo complementa.*

### Mundo

#### 7. Banqueros centrales prevén más ajuste para combatir inflación.

*Aunque la política es restrictiva, puede que no sea lo suficientemente restrictiva durante el tiempo, dijo el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en una conferencia en la localidad portuguesa de Sintra.*

#### 8. CEPAL pone énfasis en la inclusión laboral para reducir la desigualdad en América Latina

*De acuerdo con datos de la CEPAL, en 2022, 81,7 millones de personas entre 15 y 59 años (28%), de 9 países de la región, se encontraban fuera del mercado laboral. De ese total, 57,1 millones eran mujeres (70%).*

#### 9. México: Banca buscará ampliar portafolio del crédito hipotecario.

*En el 2022, el crédito hipotecario de la banca tuvo una caída de 4% por número de financiamientos y prácticamente su colocación por monto se mantuvo respecto a la de un año previo.*

#### 10. La morosidad de los préstamos bancarios brasileños alcanza en mayo su nivel más alto en 5 años.

*El aumento de la tasa de impago se ha visto impulsado por el encarecimiento de los costos de los préstamos, ya que el Banco Central ha mantenido su tasa de interés de referencia en un máximo de ciclo del 13,75%.*

#### 11. Índices, monedas y futuros



## Centroamérica

### 1. Costa Rica traza su ruta hacia un futuro circular.

#### Revista Summa

*Costa Rica ha sido reconocido a nivel internacional por sus logros ambientales, como su matriz energética limpia y la conservación de su cobertura forestal. Sin embargo, todavía enfrenta desafíos significativos en materia ambiental.*

El Ministerio de Ambiente y Energía presentó hoy la Estrategia Nacional de Economía Circular (ENEC), una iniciativa innovadora que busca transformar el modelo de producción actual y promover el fortalecimiento económico, la competitividad y el bienestar social en Costa Rica buscando reducir la contaminación y el impacto ambiental, aprovechando los recursos de manera eficiente y fomentando el empleo verde.

Costa Rica ha sido reconocido a nivel internacional por sus logros ambientales, como su matriz energética limpia y la conservación de su cobertura forestal. Sin embargo, todavía enfrenta desafíos significativos en materia ambiental, como la contaminación y la gestión de residuos. La adopción de la economía circular permitirá mejorar los métodos de producción, contribuir al crecimiento económico y preservar los recursos naturales de manera sostenible.

“Este nuevo modelo económico no solo generará beneficios ambientales, sino también económicos y sociales. Los consumidores se beneficiarán de la reutilización de materiales y una mayor vida útil de los productos, mientras que la mayor productividad impulsará la innovación, el emprendimiento y la generación de empleo, mejorando la calidad de vida de la sociedad en general”, destacó el ministro de Ambiente y Energía, Franz Tattenbach Capra.

A nivel internacional, la adopción de estándares y normas relacionadas con la economía circular fortalecerá la competitividad de la industria costarricense y abrirá puertas a nuevos mercados verdes y sostenibles.

“La Economía Circular representa una oportunidad para fortalecer la competitividad de las empresas, incluyendo por supuesto a las micro, pequeñas y medianas, al ofrecer oportunidades de un uso más eficiente de los recursos y de una mayor innovación, aumentando su productividad y la generación de empleos.

La aplicación de este modelo puede abrir nuevas oportunidades de negocio para las empresas, basadas en bienes y servicios sostenibles o circulares, así como la posibilidad de insertarse en nuevas cadenas de valor y nuevos mercados con enfoques de economía circular, contribuyendo así con la sostenibilidad”, agregó Francisco Gamboa Soto, ministro de Economía, Industria y Comercio.

La Estrategia Nacional de Economía Circular fue desarrollada con la participación de diversas instituciones del sector público, privado, academia y organizaciones no gubernamentales. Requiere la colaboración y el compromiso de todos los actores involucrados para adoptar prácticas sostenibles, promover la reducción de residuos y fomentar la circularidad de materiales.

Al adoptar la economía circular, Costa Rica está sentando las bases para un futuro más equitativo, próspero y en armonía con el entorno natural. Esta estrategia, con un horizonte de acción hasta el 2050, posicionará a Costa Rica como líder en economía circular, innovación y sostenibilidad en Latinoamérica.

[Volver al inicio](#)



## Estados Unidos

### 2. EE. UU. planea endurecer las exportaciones de chips de IA a China.

#### Cinco Días

*The Wall Street Journal ha adelantado que las nuevas restricciones que quiere imponer el Gobierno de Biden prohibirán la venta de chips A800 a China sin una licencia especial de exportación de EE. UU.*

Nvidia, el fabricante estadounidense de chips que recientemente entró en el selecto club de empresas que valen más de un billón de dólares, registra una caída cercana al 4% en las operaciones

antes de mercado, hasta los 402 dólares, después de cerrar ayer con una subida del 3%. La caída se produce tras conocerse que EE UU sopesa endurecer las exportaciones de chips de inteligencia artificial (IA) a China. Otra acción más en la guerra tecnológica que libran Washington y Pekín.

Las acciones de Nvidia no son las únicas que están sufriendo en la preapertura. También AMD se deja un 3% y Micron Technology e Intel retroceden un 1,4% y un 1%, respectivamente.

La más castigada es Nvidia, pues su negocio se había visto fuertemente impulsado por el tirón de las aplicaciones de inteligencia artificial como ChatGPT de OpenAI, o Bard de Alphabet, que han disparado la demanda de procesadores para la denominada computación acelerada (hardware especializado en acelerar el funcionamiento de los equipos, a menudo con un trabajo en paralelo). Pero la noticia de que el Departamento de comercio de EE UU se está preparando para imponer nuevos controles de exportación de chips para inteligencia artificial hace temer un impacto negativo en el negocio de Nvidia.

La compañía, que produce chips gráficos, ya respondió a los controles que impuso el Gobierno de Joe Biden el pasado 7 de octubre diseñando nuevos chips de unidad de procesamiento de gráficos llamados A800 y H800 para reemplazar a los chips más avanzados que estaban restringidos por las nuevas reglas, según detalla el FT.

El presidente ejecutivo de Nvidia, Jensen Huang, aseguró recientemente al citado periódico que los controles de exportación existentes podrían causar un “enorme daño” a la industria tecnológica estadounidense. Igualmente, añadió que con esas medidas habían dejado a su empresa con las “manos atadas a la espalda” al evitar que el grupo vendiera sus chips más avanzados a China.

Aunque los A800 y H800 son más lentos que los chips que reemplazaron, siguen siendo la tecnología más importante para impulsar la investigación y el desarrollo de inteligencia artificial para los gigantes tecnológicos de China. Dos personas familiarizadas con el asunto, explicaron al FT que Tencent, Alibaba, Baidu, ByteDance (matriz de TikTok) y otros grupos chinos hicieron pedidos adicionales de chips Nvidia cuando la ola de la inteligencia artificial generativa explotó en China este año.

The Wall Street Journal ha adelantado que las nuevas restricciones que quiere imponer el Gobierno de Biden prohibirán la venta de chips A800 a China sin una licencia especial de exportación de EE UU.

La nueva medida, que podría entrar en vigor el próximo mes de julio, marcaría el último esfuerzo del presidente de EE UU para hacer más difícil para China la obtención de tecnologías avanzadas, incluyendo chips de IA que pueden utilizarse para

todo, incluyendo el desarrollo de armas hipersónicas y el modelado de armas nucleares. El FT informó en marzo que las empresas chinas, incluidos los grupos de vigilancia de inteligencia artificial que están en la lista negra de EE UU, estaban encontrando formas de eludir los controles de exportación, por ejemplo alquilando el acceso a los chips A100. Otra información de Reuters asegura que los chips avanzados A100 de Nvidia se venden discretamente en el mercado negro de China a 20.000 dólares, el doble de su precio habitual.

Las tensiones tecnológicas entre China y EE UU se agudizan. El pasado mayo el regulador del ciberespacio chino que los productos del fabricante estadounidense de chips Micron Technology no habían superado las pruebas realizadas en una revisión de seguridad y que prohibía a los operadores de infraestructuras clave comprar productos a la empresa de EE UU. China concluyó que los productos de Micron “afectan negativamente a la seguridad nacional” del país asiático. Aquel anuncio también le costó a Micron una caída del 4,6% en Wall Street.

Washington también instó a Corea del Sur a no permitir que sus fabricantes nacionales de chips llenaran el vacío de Micron en China.

Las medidas adoptadas por ambos gobiernos no dejan de generar incertidumbre entre los fabricantes de chips. China es el mayor mercado mundial de semiconductores y empresas como Nvidia, Qualcomm, Broadcom e Intel suministran miles de millones de chips al gigante asiático, donde se fabrican productos electrónicos que se envían a todo el mundo.

[Volver al inicio](#)

### 3. Casa Blanca apuesta por plan económico de Biden en medio del pesimismo de los estadounidenses.

#### ***Voz de América***

*El miércoles, el presidente Joe Biden estará en Chicago para dar un discurso sobre su plan económico y tratando de convencer a los estadounidenses de que la economía está prosperando bajo su liderazgo.*

WASHINGTON — En el contexto de la campaña de reelección del presidente Joe Biden en 2024, la Casa Blanca está promoviendo el término “Bidenomics” para demostrar que sus políticas para “hacer crecer la economía de abajo hacia arriba” han logrado controlar la inflación y reducir el desempleo.

"La proporción de estadounidenses en edad laboral en la fuerza laboral es mayor ahora que en los últimos 15 años", dijo el martes Lael Brainard, directora del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca, durante una conferencia de prensa. "Si bien tenemos más trabajo por hacer, la inflación ha estado bajando durante 11 meses seguidos".

La funcionaria destacó 13 millones de empleos creados desde que Biden asumió el cargo en febrero de 2021 y una tasa de desempleo que se ha mantenido por debajo del 4% desde febrero de este año.

Los indicadores económicos recientes le dan a la administración razones para tener esperanza. Si bien la inflación aún representa un desafío, los empleadores continúan contratando y los precios al consumidor aumentaron a un ritmo más lento en mayo en comparación con el año anterior.

Pero hasta ahora la mayoría de los estadounidenses no comparten el optimismo de la administración. La encuesta más reciente de Ipsos muestra que el índice de aprobación de Biden se mantiene estable alrededor del 40%. La economía sigue siendo una de las principales preocupaciones, y la mayoría es pesimista sobre la dirección del país, un hecho que los republicanos han querido subrayar.

"Es francamente asombroso para mí que el presidente siga teniendo la audacia de decir cosas como 'las familias trabajadoras están cosechando los frutos' de sus políticas", dijo el líder republicano del Senado, John Thune, a principios de este mes. "Las familias trabajadoras ciertamente están cosechando algo de las políticas del presidente, pero no son recompensas".

### Desconexión de los datos

La desconexión entre los datos económicos y cómo se siente la gente acerca de su bienestar financiero puede atribuirse al hecho de que los estadounidenses no están digiriendo las buenas noticias, dijo Chris Jackson, portavoz de Ipsos.

Señaló las encuestas que miden la familiaridad de los estadounidenses con los desarrollos económicos positivos, como el bajo desempleo y la caída de la inflación, frente a las malas noticias, como los problemas de la cadena de suministro y la alta inflación.

"Las malas noticias, todo el mundo las conoce. Las buenas noticias, muy pocos estadounidenses las conocen", dijo a la Voz de América. "En un entorno como ese, es difícil presentar un caso convincente de que estás haciendo un buen trabajo, cuando nadie sabe nada que sea bueno".

La administración es consciente de la desconexión. Este miércoles, Biden estará en Chicago para dar un discurso explicando Bidenomics y tratando de convencer a los

estadounidenses de que la economía está prosperando bajo su liderazgo.

El discurso es parte de un impulso de tres semanas en el que altos funcionarios viajarán por todo el país para argumentar que la legislación defendida por el presidente está dando resultados para los estadounidenses.

Esto incluye inversiones masivas bajo la ley de infraestructura, el paquete de ayuda COVID-19 y la Ley CHIPS y Ciencia que inyecta más de 52.000 millones de dólares en investigación, desarrollo, fabricación y desarrollo de la fuerza laboral de semiconductores.

Los republicanos creen que algunas de las políticas de la administración son demasiado costosas y contribuyen a una alta inflación. Dicen que la mayoría de las ganancias de empleo desde 2021 fueron simplemente trabajos que se estaban recuperando de la pandemia, no creación de nuevos empleos.

Aun así, la decisión de marcar la fortuna del país con el nombre del presidente refleja la confianza de la administración en que la trayectoria es ascendente y la economía no caerá en recesión, al menos antes de noviembre de 2024, cuando se llevarán a cabo las elecciones presidenciales.

La semana pasada, la Reserva Federal detuvo su agresiva campaña de aumento de tasas por primera vez en 18 meses, pero señaló que la batalla contra la inflación no ha terminado. Es probable que aumenten más las tasas de interés, incluso en julio.

Bidenomics también es un intento de distinguir la agenda del presidente y los demócratas de la de los republicanos que favorecen la reducción de impuestos y el gasto público.

Biden y sus ayudantes han criticado a menudo la agenda del expresidente republicano Ronald Reagan de reducir las tasas impositivas, la desregulación y recortar el gasto en programas gubernamentales. Desde el impulso de Reaganomics en la década de 1980, los republicanos han atribuido a los impuestos bajos el aumento de las ganancias corporativas y, en última instancia, de todos los trabajadores y la población en general.

"Rechazó la economía del goteo, la teoría de que los recortes de impuestos en la parte superior se filtrarían hacia abajo, que todo lo que necesitábamos era que el gobierno se quitara del camino", dijo Brainard, director del consejo económico de Biden.

"Ese enfoque fallido condujo a un retroceso de la inversión privada de industrias clave, como los semiconductores a la energía solar. Condujo a un deterioro de la infraestructura de la nación. Y condujo a la pérdida del camino hacia la clase media para demasiados estadounidenses y demasiadas comunidades de todo el país".

Brainard dijo que en Chicago el presidente delineará los principales pilares de Bidenomics, incluidas las inversiones

estratégicas en sectores críticos como infraestructura, energía limpia y semiconductores; empoderar y educar a los trabajadores estadounidenses, particularmente a aquellos que han sido previamente marginados; y promover la competencia para reducir costos y brindar oportunidades justas para las pequeñas empresas.

Hace solo dos semanas, los republicanos en la Cámara de Representantes de EE. UU. dieron a conocer una propuesta de una serie de nuevas exenciones fiscales dirigidas a empresas y familias, una propuesta que revertiría algunas de las victorias legislativas de Biden.

[Volver al inicio](#)



## Europa

### 4. La UE propone reorganizar el sector de pagos para impulsar las "fintech".

**Reuters**

*En la práctica, esta propuesta dará lugar a productos y servicios financieros más innovadores para los usuarios y estimulará la competencia en el sector financiero, dijo la Comisión en un comunicado.*

LONDRES, 28 jun (Reuters) -La Unión Europea propuso el miércoles inyectar más competencia en el sector de los pagos, dar respaldo legal a un euro digital y preservar el papel del dinero en efectivo, en un momento en que cada vez menos personas utilizan monedas y billetes.

El paquete de reformas de la Comisión Europea, que actualiza normas de hace una década, pretende abrir un mercado de pagos dominado durante mucho tiempo por los bancos y las estadounidenses Visa y Mastercard, que ahora se ven desafiadas por las "fintech" o compañías de tecnología financiera, que ofrecen servicios competidores utilizando los datos de las cuentas bancarias de los clientes.

"En la práctica, esta propuesta dará lugar a productos y servicios financieros más innovadores para los usuarios y estimulará la

competencia en el sector financiero", dijo la Comisión en un comunicado.

Los Estados miembros de la UE y el Parlamento Europeo tienen la última palabra sobre el paquete, aunque es probable que se introduzcan algunos cambios.

Las reformas pretenden dificultar que los bancos impidan a las fintech abrir una cuenta con ellos, y dar a las fintech un acceso más fácil a los datos de los clientes y a la infraestructura de pagos.

"Vamos a identificar claramente los obstáculos que las compañías de tecnología financiera no deberían haber encontrado nunca", dijo un responsable de la UE.

Los pagos electrónicos en la UE han pasado de 184,2 billones de euros (201,7 billones de dólares) en 2017 a 240 billones de euros en 2021, un proceso acelerado por la pandemia del COVID-19.

Se reforzará la protección de los datos para animar a los consumidores a utilizar servicios de la competencia, con reparación en caso de transacciones no autorizadas, como el "spoofing" o los estafadores que se hacen pasar por el banco de un cliente.

Para reforzar la capacidad colectiva del sector frente a las estafas, también se aclarará la base jurídica para que los bancos y otras empresas de pago compartan información sin infringir las normas de protección de datos de la UE, con el fin de reforzar la capacidad colectiva del sector para hacer frente a las estafas.

La empresa de tecnología financiera Klarna dijo que los bancos tradicionales han socavado las normas de pago existentes para limitar a los clientes a servicios de baja calidad, y que una propuesta para permitir que los bancos cobren a las empresas de tecnología financiera por acceder a los datos suscita preocupación.

La propuesta establece que las comisiones por el acceso de las fintech a los datos bancarios deben ser "razonables".

"Hay pasos en la dirección correcta cuando se trata de garantizar una competencia leal entre los agentes en el mercado con una distribución justa del valor y el riesgo", dijo la Federación Bancaria Europea, una organización del sector bancario.

El Banco Central Europeo debe decidir en octubre si sigue adelante con el euro digital. Las normas propuestas por separado también el miércoles lo convertirían en moneda de curso legal, lo que significa que tendría que ser aceptado como forma de pago.

[Volver al inicio](#)



## 5. La preocupante señal para la eurozona que está mandando el mercado de bonos alemán.

**El Economista.es**

*Cuando los rendimientos a más largo plazo caen por debajo de sus homólogos a más corto plazo, los mercados suelen estar cada vez más convencidos de que se avecinan problemas económicos que provocarán recortes de tipos en el futuro.*

Si la inversión de la curva de tipos se suele tener como un anticipo a tener en cuenta de recesión en el corto/medio plazo, la de Alemania está dando un aviso más que serio. El diferencial entre el rendimiento del bund (bono soberano) a 10 años -de referencia en Europa-, y el del bono a dos años -el más sensible a la trayectoria de los tipos de interés- pasó a negativo el pasado noviembre y sigue profundizando en esa dinámica. Este martes la inversión de la curva alemana alcanzó los 87 puntos básicos, acantilado no visto desde 1992.

Tradicionalmente, ha sido en EE. UU. donde se ha tenido a esta inversión de la curva como una alarma de recesión. La teoría económica dice que la deuda tiene que ofrecer un mayor rendimiento al inversor cuanto más largo sea el plazo, al suponer una mayor duración también una mayor incertidumbre. Por eso, lo lógico es ver unos bonos a 10 años con un rendimiento mayor al de las notas a dos años, viéndose una pendiente en la curva de tipos. Sin embargo, cuando los rendimientos a más largo plazo caen por debajo de sus homólogos a más corto plazo, los mercados suelen estar cada vez más convencidos de que se avecinan problemas económicos que provocarán recortes de tipos en el futuro.

El vertiginoso ritmo de subidas del Banco Central Europeo (BCE), un total de 400 puntos básicos en menos de un año y todavía queda camino, ha provocado un abrupto repunte de los bonos alemanes a dos años, que ha pasado, en menos de 12 meses, del 0,3% al 3,2%. La última subida se vio precisamente este martes, cuando la presidenta del BCE, Christine Lagarde, dijo desde el foro de Sintra que las alzas de tipos continuarán y que el final de estas todavía no se ve en el horizonte. Los mercados volvieron a apostar por tipos de interés más altos a pesar de los recientes indicios de que la economía de la eurozona se está enfriando.

Si las revisiones de datos confirmaron la recesión técnica entre el cuarto trimestre de 2022 y el primer de 2023 (contracción en ambos del 0,1%), las estadísticas entrantes ponen en duda la remontada en el segundo cuarto. El pasado viernes, los PMI de junio evidenciaron que el sector manufacturero sigue en caída libre y que los servicios, el puntal que ha mantenido sujeta la actividad, empiezan a mostrar debilidad.

A nivel interno alemán, las expectativas siguen siendo grises. El índice ifo del país bajó en junio, registrando una caída de tres puntos, hasta los 88,5. Esto supuso un segundo deterioro consecutivo del índice, que volvió a caer desde el reciente máximo de 93,4 alcanzado en abril. Y así como el largo repunte hasta abril se vio impulsado por la mejora del subíndice de expectativas, lo mismo ocurre hasta ahora en la bajada: este último cayó cinco puntos en junio hasta 83,6, lo que significa que las expectativas son las más sombrías en lo que va de año.

Pero, pese a estas perspectivas, el BCE ha mantenido su mensaje fuerte al actualizar la inflación al alza en sus últimas previsiones, publicadas en la última reunión, el pasado 15 de junio. Si antes de esa cita las apuestas del mercado marcaban un tipo de depósito máximo del 3,7% en octubre, ahora prevén un tipo terminal del 3,9% para diciembre. Eso supone dos subidas más de 25 puntos básicos, estando la de julio ya más que descontada.

"Creemos que el empeoramiento de las expectativas en Alemania subraya un riesgo creciente de que la economía alemana extienda la racha de caída de las impresiones del PIB al segundo trimestre (actualmente esperamos un estancamiento de la producción) y posiblemente más allá. Y lo que es más importante, dado que se espera que la desinflación continúe de forma constante, esto apunta a un creciente riesgo de endurecimiento excesivo por parte del BCE", señala Mateuz Urban, de Oxford Economics, en una nota para clientes.

Lagarde, sin embargo, reiteró este martes que el banco central mantendría los tipos de interés "suficientemente restrictivos" durante "el tiempo que sea necesario" para evitar una espiral de precios-salarios. Según las últimas proyecciones del BCE, los salarios crecerán un 14% de aquí a finales de 2025. Aunque se espera que la inflación anual de la eurozona caiga hasta el 5,6% en junio, cuando se publiquen los nuevos datos de precios el viernes, la cifra todavía queda muy por encima del objetivo del 2%.

George Buckley, economista jefe para Europa de Nomura, afirma que la creciente inversión de la curva de rendimientos podría estar mostrando que Europa ha sufrido una serie de perturbaciones que aún no se han trasladado a la economía en general. "Hace nueve meses, estábamos al borde de un abismo [económico], las perspectivas eran realmente terribles. El mercado podría estar diciendo que la recesión que aún no se ha producido todavía está por llegar".

En EE. UU., el patrón histórico es que la curva invertida entre los 10 y los dos años precedió a cada recesión con un desfase de entre seis meses y dos años y rara vez envió una señal incorrecta. Para las cinco recesiones anteriores a la breve recesión inducida por el COVID en 2020, el tiempo medio de espera entre la inversión y el inicio de la recesión fue de aproximadamente 20,5 meses. Con todo, el rango de tiempo de espera es bastante

amplio, abarcando desde 9,5 meses antes de la recesión de 1981-1982 hasta 35 meses antes de la recesión de 2001

En sus perspectivas de mitad de año, la gestora de activos del banco británico HSBC estima que EE. UU. entrará en recesión en el cuarto trimestre, seguido de un "año de contracción y una recesión europea en 2024". Joseph Little, estratega jefe global de la firma asegura que, aunque algunas partes de la economía se han mantenido resistentes hasta ahora, el balance de riesgos "apunta a un alto riesgo de recesión ahora", con Europa por detrás de EE. UU., pero la trayectoria macro en general "alineada".

### La curva de tipos no se invertía tanto en Alemania desde 1992

Diferencial entre el bono alemán a 10 años y el bono a dos años. En puntos básicos



"Ya estamos en una leve recesión de beneficios, y los impagos corporativos también han empezado a repuntar", señala Little en un informe. "El lado positivo es que esperamos que la elevada inflación se modere con relativa rapidez. Eso creará una oportunidad para que los responsables políticos bajen los tipos". A pesar del tono halcón de los banqueros centrales y la aparente rigidez de la inflación, sobre todo la subyacente (excluye elementos más volátiles como la energía y los alimentos), HSBC espera que la Fed recorte los tipos de interés antes de finales de 2023 y que el BCE y el Banco de Inglaterra (BoE) sigan su ejemplo el año que viene. "El escenario de recesión que se avecina se parecerá más a la recesión de principios de los 90, siendo nuestro escenario central una caída del PIB del 1-2%", añade Little.

Desde Capital Economics, su analista Franziska Palmas, ve probable que la economía de la zona euro siga en recesión durante el resto de 2023. "Es cierto que la caída de los precios del gas de este año apoyará la demanda y la actividad. Pero esto se verá contrarrestado con creces por la reducción de las ayudas fiscales, la subida de los tipos de interés y el debilitamiento de la demanda exterior. Es probable que los ingresos reales se estanquen en general, frenando el consumo. Tras caer un 0,1% en el primer trimestre, creemos que el PIB registrará pequeñas contracciones en cada uno de los trimestres restantes de 2023 y

que solo se recuperará lentamente a partir de entonces", expone en su última prospectiva sobre la eurozona.

"En general, prevemos un caso de estanflación más grave que la mayoría. Nuestra previsión del PIB es mucho más débil que el consenso. Y nuestras previsiones de inflación general y subyacente están en línea con el consenso a pesar de nuestras previsiones de PIB más débiles", plantea Palmas. Pese a ello, considera, "el BCE no tendrá prisa por recortar los tipos una vez que alcancen su nivel máximo. Esperamos que la primera bajada de tipos no se produzca hasta el segundo semestre de 2024".

[Volver al inicio](#)

## 6. Bruselas avanza en el diseño del euro digital para que sea compatible con el efectivo.

**El País**

*La Comisión Europea propone que el dinero electrónico no sustituya al metálico, sino que lo complemente.*

La Comisión Europea y el Banco Central Europeo ya han dado los primeros pasos para poner en marcha el euro digital. El Ejecutivo comunitario ha lanzado ya su primera propuesta de armazón legal de ese bitcoin oficial que, en todo caso, no busca sustituir al dinero en metálico. "Queremos asegurar a todos los que están preocupados que el euro digital quizá sustituya al euro en metálico, que el metálico está para quedarse", ha señalado el comisario de Economía y Finanzas, Paolo Gentiloni, en la presentación de la propuesta, algo que aclaran con énfasis los responsables de las instituciones de la UE una y otra vez.

Uno de los argumentos con los que explican en la Comisión Europea el paso dado este martes es que cada vez hay más ciudadanos que prefieren pagar a través de métodos electrónicos, un 55%, según una encuesta que recogen las autoridades europeas. Los mismos datos muestran que todavía un porcentaje significativo de población, el 22%, se siente más cómodo con el dinero en metálico. Al resto, le da igual. Estos números explican la aclaración retirada de que el euro digital no viene a sustituir al euro en metálico. También el hecho de que esas cifras no se distribuyen de forma homogénea por el área monetaria. En Alemania, por ejemplo, sigue siendo muy importante el efectivo, por eso su ministro de Finanzas, Christian Lindner, ha hecho mucho hincapié en la necesidad de que no haya sustitución cada vez que el Eurogrupo ha abordado este tema.

"El euro digital facilitará los pagos en la zona del euro. Aportará a los pagos digitales una experiencia similar a la del dinero en

efectivo, al permitir a los usuarios pagar y transferir dinero con un alto grado de privacidad y, a diferencia de muchas otras soluciones de pago digital, incluso sin conexión a Internet”, explica la Comisión en un comunicado.

En el mismo texto, también apunta que la iniciativa tiene algo de movimiento defensivo frente a las criptodivisas: “Los criptoactivos no denominados en euros, si se generaliza su uso para los pagos, podrían socavar la estabilidad de nuestro sistema monetario. Por lo tanto, es importante establecer una forma digital del euro para garantizar que las personas, las empresas y las entidades públicas sigan teniendo acceso a una forma pública de dinero en euros que sea accesible y aceptada en cualquier lugar de la zona del euro y en cualquier momento”. Desde luego, el BCE y Bruselas no son los únicos que se plantean esto ahora: “Unos 100 bancos centrales en todo el mundo trabajan en esto”, ha señalado Gentiloni.

Como sucede con el dinero en metálico, la norma propuesta reserva al BCE, que lleva más de un año haciendo pruebas y estudios, la prerrogativa de la emisión de moneda, en este caso digital. Aunque para acceder a ella, los ciudadanos deberán pasar por la ventanilla de la banca comercial.

La propuesta legal hace énfasis en la protección de los datos personales y el anonimato en el uso del euro digital. De nuevo, vuelven a explicar fuentes de la Comisión, que no hay diferencia en este campo entre lo que supondrá el uso del dinero en metálico y el digital, ya que los bancos centrales, ni el europeo ni los centrales (Banco de España, por ejemplo) tendrán acceso a esa información.

En los planes de la Comisión, está que el euro digital pueda manejarse, por ejemplo, a través de aplicaciones en los teléfonos móviles y que permita estar disponible incluso cuando no hay acceso a Internet u otras conexiones, algo que no sucede con otro tipo de mecanismos de pagos electrónicos. En su razonamiento, la medida también ayudaría a frenar la exclusión financiera, ya que ofrece un nuevo método de pago y de acceso a efectivo en un momento en que desaparecen oficinas bancarias y cajeros automáticos: si en 2016 había 420.000 cajeros en la UE, en 2022 quedaban 370.000.

Algo en lo que también han hecho énfasis los responsables comunitarios en la diferencia con otros medios de pago o de instrumentos financieros: “No estamos hablando de tarjetas de crédito, hablamos de dinero en efectivo en formato digital”, ha aclarado la comisaria de Servicios Financieros, Mairead McGuinness, por tanto estaría disponible sin comisiones.

[Volver al inicio](#)

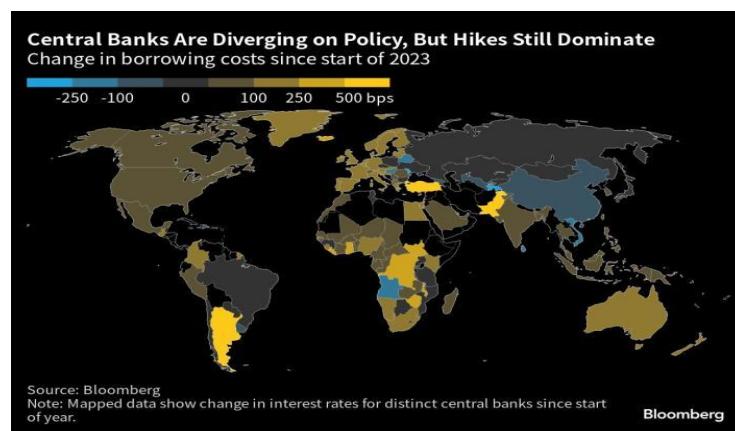


## Mundo

### 7. Banqueros centrales prevén más ajuste para combatir inflación.

**Bloomberg**

*Aunque la política es restrictiva, puede que no sea lo suficientemente restrictiva durante el tiempo, dijo el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en una conferencia en la localidad portuguesa de Sintra.*



(Bloomberg) -- Varios de los principales banqueros centrales del mundo dijeron el miércoles que las economías resilientes mantienen la inflación demasiado alta y que se necesitarán nuevos ajustes monetarios.

“Aunque la política es restrictiva, puede que no sea lo suficientemente restrictiva durante el tiempo suficiente”, dijo el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en una conferencia en la localidad portuguesa de Sintra.

Sus comentarios sobre la inflación fueron reiterados en gran medida por el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, y la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, quienes dijeron que esperan más medidas.

Una excepción fue el líder del Banco de Japón, Kazuo Ueda, quien dijo que el banco central no ha subido las tasas porque la inflación subyacente sigue siendo baja en su país.



Tras una pregunta sobre hacer una pausa en las alzas de tasas, Lagarde respondió que eso “no es lo que estamos evaluando en este momento”.

“Sabemos que tenemos terreno que cubrir”, señaló Lagarde.

Cuando se le preguntó si los funcionarios de la Fed ahora anticipan que subirán las tasas cada dos reuniones después de pausar las alzas este mes, Powell dijo que es posible que eso suceda o no y que no descartaría aumentos de tasas consecutivos.

El líder de la Fed habló dos semanas después de que él y sus colegas mantuvieran las tasas de interés sin cambios tras 15 meses de aumentos para tener más tiempo para evaluar cómo están afectando a la economía los mayores costos de endeudamiento y las recientes dificultades bancarias.

Pero Powell y la mayoría de sus colegas señalan que, en última instancia, se necesitarán más ajustes para frenar una tasa de inflación que duplica el objetivo de 2% de la Fed. La mediana de las proyecciones publicadas en la reunión de este mes mostró que los funcionarios de la Fed esperan que su tasa de referencia aumente este año otro medio punto frente al rango actual de entre 5% y 5,25%.

Una ola de datos publicados el martes apunta a una economía estadounidense que supera las expectativas y que está demostrando ser resiliente a la campaña de ajuste de la Fed. Los informes mostraron que las ventas de viviendas nuevas aumentaron al ritmo más rápido en más de un año, los pedidos de bienes duraderos superaron las estimaciones y la confianza del consumidor alcanzó el nivel más alto desde principios de 2022.

El mensaje de la Fed está en línea con el mensaje de los banqueros centrales en Europa y en otros lugares de que es posible que sean necesarias más alzas de tasas si persisten las presiones inflacionarias subyacentes.

[Volver al inicio](#)

## 8. CEPAL pone énfasis en la inclusión laboral para reducir la desigualdad en América Latina

### Investing

*De acuerdo con datos de la CEPAL, en 2022, 81,7 millones de personas entre 15 y 59 años (28%), de 9 países de la región, se encontraban fuera del mercado laboral. De ese total, 57,1 millones eran mujeres (70%).*

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) inauguró el martes el Tercer Seminario Regional de Desarrollo Social en colaboración con diversas instituciones, instancia que contó con autoridades internacionales y especialistas que coincidieron en el papel fundamental de la inclusión laboral como "factor crítico" para reducir la desigualdad y la informalidad en América Latina y el Caribe, según informó el organismo.

“Para la CEPAL, la inclusión laboral es un objetivo del desarrollo social inclusivo que busca que todos los integrantes de la fuerza laboral puedan acceder a trabajos decentes que aseguren niveles adecuados de remuneración y cobertura en protección social”, afirmó el secretario ejecutivo de la CEPAL, José Manuel Salazar-Xirinachs.

“Mujeres, jóvenes, personas con discapacidad, en situación de pobreza, afrodescendientes, Pueblos Indígenas y otras poblaciones que se encuentran en la intersección de los ejes estructurantes de la matriz de la desigualdad social enfrentan mayores obstáculos y barreras de inclusión laboral”, enfatizó el funcionario.

La inclusión laboral, enfatizó Salazar-Xirinachs, es un "componente esencial" para enfrentar la desafiante situación laboral y social en la región.

“En este sentido, no será posible crear un mejor futuro del trabajo sin crear un mejor futuro de la producción, y viceversa. Son dos caras de la misma moneda”, apuntó.

Por su parte, el director general de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), Gibert Houngbo, remarcó la necesidad de políticas que al mediano y largo plazo "promuevan la diversificación económica, la mejora de la educación formal, el desarrollo de habilidades, la correspondencia entre la oferta y demanda de empleo y la anticipación para mejorar la empleabilidad y la productividad de los trabajadores. Además, las medidas de protección social sostenibles y las instituciones laborales sólidas son cruciales para crear un campo de juego seguro y justo”.

En esa línea, desde la OIT se reafirmó el compromiso de trabajar de forma colaborativa con la CEPAL, subrayando la necesidad de tomar acciones en esta materia a distintos niveles en todos los estados de la región latinoamericana y caribeña.

La pandemia desencadenó la mayor crisis que han experimentado los mercados laborales de América Latina y el Caribe desde 1950, subrayó la CEPAL. En 2020, durante la pandemia, la creación de empleo cayó 8,2%, siendo la única caída registrada en los últimos 70 años. Entre 2014 y 2023, la tasa de crecimiento del número de ocupados será de 1,26%, en comparación con un 3,2% en la década perdida de 1980.

Entre 2002-2014, el mercado laboral fue clave para reducir la pobreza y la desigualdad, entre otros factores, debido a procesos de formalización, indica la comisión regional de las Naciones Unidas. A partir de 2015, esta tendencia cambió y se deterioró sustantivamente con la pandemia, donde se evidencia una profundización de las desigualdades.

De acuerdo con datos de la CEPAL, en 2022, 81,7 millones de personas entre 15 y 59 años (28%), de 9 países de la región, se encontraban fuera del mercado laboral. De ese total, 57,1 millones eran mujeres (70%).

[Volver al inicio](#)

## 9. México: Banca buscará ampliar portafolio del crédito hipotecario.

**El Economista.mx**

*En el 2022, el crédito hipotecario de la banca tuvo una caída de 4% por número de financiamientos y prácticamente su colocación por monto se mantuvo respecto a la de un año previo.*

A pesar de los nubarrones que se presentaron durante el inicio de la pandemia, el crédito hipotecario demostró resiliencia, con crecimientos importantes; sin embargo, a tres años del inicio de la emergencia, este financiamiento ha comenzado a resentir los efectos macroeconómicos actuales.

Para los bancos, una de las recetas para que dicho financiamiento continúe en la línea del crecimiento, es ampliar su portafolio y así, satisfacer una demanda existente, pero que actualmente no puede acceder a un producto bancario para conseguir una vivienda.

"Seguimos siendo limitados, los bancos nos peleamos el mismo pedazo del pastel. El reto que tenemos como banca es cómo hacemos ese pedazo de pastel más grande", comentó Paulina

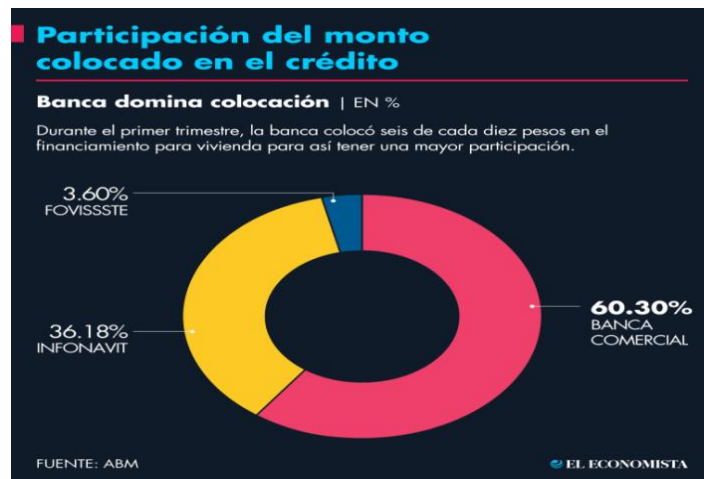
Prieto, vicepresidenta de Crédito Hipotecario y Financiamiento Automotriz en Scotiabank.

Durante los meses posteriores a la pandemia, el crédito hipotecario otorgado por la banca demostró buen dinamismo, incluso con una menor morosidad que la que se tenía previamente al inicio de la pandemia. Según datos de la Asociación de Bancos de México, durante el 2021 el crédito hipotecario de la banca creció 24.3% anual por número de financiamientos y 27.1% por monto otorgado, mientras que su índice de morosidad fue de 3.2 por ciento.

En el 2022, el crédito hipotecario de la banca tuvo una caída de 4% por número de financiamientos y prácticamente su colocación por monto se mantuvo respecto a la de un año previo.

Sin embargo, durante el primer trimestre del 2023, el financiamiento hipotecario de la banca presentó una desaceleración en número de créditos, de 10.7% respecto al mismo periodo del 2021, así como en monto colocado, de 5.1% en términos reales. La morosidad se mantuvo en 2.6 por ciento.

Para los banqueros, este efecto de desaceleración es un reflejo del alza en las tasas de interés que se ha tenido en los últimos meses, así como en el incremento en el precio de la vivienda.



### ¿Pero cómo innovar?

Enrique Margain, director Ejecutivo de Préstamos a Particulares en HSBC México, apuntó que a pesar de que el portafolio del crédito hipotecario es robusto, todavía hay oportunidad para ampliar la oferta.

En este escenario, tanto la representante de Scotiabank como el de HSBC México, coincidieron que un área de oportunidad es la economía de ingresos mixtos, es decir, las personas que perciben ingresos tanto en el sector formal como informal de la economía.

"Un tema que siempre sale es la economía de no afiliados y el de economías mixtas... En México vivimos en una economía que en su mayoría es informal", destacó Prieto.



Para Margain, el área de oportunidad se vislumbra en un panorama donde la banca otorga alrededor de 150,000 hipotecas al año en un país de 130 millones de habitantes y donde más de la mitad de la economía se encuentra en el sector informal.

El representante de HSBC resaltó que otras áreas de oportunidad son el mercado de residentes extranjeros, así como los créditos que apuesten por la sustentabilidad.

"La construcción representa cerca de 37% de emisiones de gases de efecto invernadero, creo que ese compromiso nos lleva a que se creen incentivos hacia desarrolladores y hacia el consumidor final que consume productos que cumplan con la taxonomía verde", apuntó Margain.

Los banqueros indicaron que, pese a que la tasa de interés del crédito hipotecario ha tenido un crecimiento marginal, para ubicarse actualmente en 10.2% promedio, la reacción de Banco de México ante la inflación podría hacer que el nivel disminuya, pero no al mismo ritmo de su aumento. Pese a esto, aseguraron que el nivel de tasas es muy competitivo, lo cual se traduce en una mejor oferta al usuario final.

[Volver al inicio](#)

## 10. La morosidad de los préstamos bancarios brasileños alcanza en mayo su nivel más alto en 5 años.

**Reuters**

*El aumento de la tasa de impago se ha visto impulsado por el encarecimiento de los costos de los préstamos, ya que el Banco Central ha mantenido su tasa de interés de referencia en un máximo de ciclo del 13,75%.*

BRASILIA, 28 jun (Reuters) -La tasa de morosidad de Brasil alcanzó en mayo su nivel más alto en más de cinco años, acompañada de un aumento de las tasas de interés promedio para los consumidores, lo que refleja el deterioro de las condiciones crediticias, según datos publicados por el Banco Central el miércoles.

Una medida amplia de las tasas de morosidad del crédito no destinado a fines específicos, que abarca tanto a particulares como a empresas, aumentó del 4,8% en abril al 4,9% en mayo, la peor lectura desde febrero de 2018.

En mayo del año pasado, la tasa de morosidad se situó en el 3,7%.

El aumento de la tasa de impago se ha visto impulsado por el encarecimiento de los costos de los préstamos, ya que el Banco Central ha mantenido su tasa de interés de referencia en un máximo de ciclo del 13,75% desde septiembre para frenar las presiones inflacionarias.

Si bien la tasa de interés promedio del préstamo no destinado a fines específicos creció hasta el 45,4% anual en mayo, se disparó hasta el 455,1% en el caso de la deuda renovable de las tarjetas de crédito, mientras que la morosidad en esta categoría de crédito sólo alcanzó el 54%.

Los consumidores enfrentan esta comisión cuando no pagan la totalidad de la factura de la tarjeta de crédito, y el importe restante está sujeto a intereses.

Tanto el Banco Central como el Ministerio de Hacienda han declarado que están estudiando medidas para reducir el costo del crédito en las tarjetas de crédito renovables, descartando fijar un tope a las tasas de interés.

A pesar del endurecimiento de las condiciones, los préstamos en circulación en Brasil aumentaron un 0,3% en mayo respecto al mes anterior, a 5,387 billones de reales (1,12 billones de dólares).

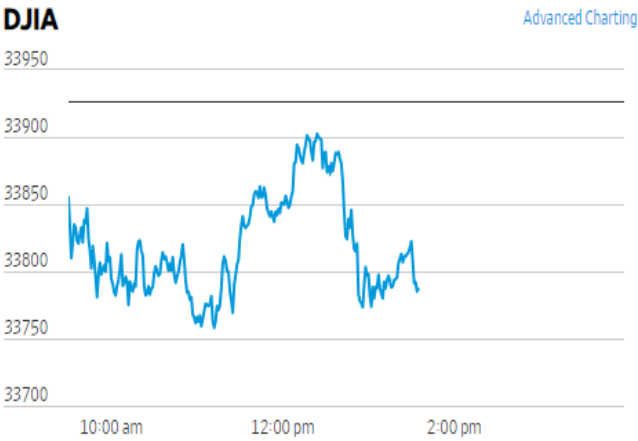
En los últimos 12 meses, la expansión de los préstamos se ha ralentizado hasta el 10,4%, desde el 11,3% registrado hasta abril.

[Volver al inicio](#)

# 11. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	33787.09	-139.65	-0.41
S&P 500	4370.00	-8.41	-0.19
Nasdaq Composite	13571.97	16.30	0.12
Japan: Nikkei 225	33193.99	655.66	2.02
UK: FTSE 100	7500.49	39.03	0.52
Crude Oil Futures	69.58	1.88	2.78
Gold Futures	1922.20	-1.60	-0.08
Yen	144.30	0.23	0.16
Euro	1.0916	-0.0045	-0.41



[Volver al inicio](#)