



## TITULARES



### Centroamérica

#### 1. El Salvador: Banca propone cambiar condiciones de deuda de corto plazo

*Plantean una estructura de emisiones locales a plazos de 2, 3, 5 y 7 años para reducir los niveles de deuda y lograr un mejor perfil de vencimientos a mediano plazo.*

### Estados Unidos

#### 2. Estados Unidos puede subir sus tasas de interés de nueva cuenta, advierte Powell

*El objetivo es hacer que la inflación llegue a la meta de 2%, explicó el presidente de la Reserva Federal (Fed).*

#### 3. EE. UU. Propone nuevas normas para la declaración de impuestos por criptomonedas

*Los intermediarios de criptomonedas, como bolsas y procesadores de pagos, tendrían que comunicar al Servicio de Impuestos Internos (IRS) nueva información sobre las ventas y transacciones de activos digitales de los usuarios, según una propuesta del Departamento del Tesoro de Estados Unidos*

### Europa

#### 4. Alemania confirma que su PIB se estancó en el segundo trimestre

*Alemania logró salir de la recesión en el segundo trimestre de 2023, con su Producto Interior Bruto (PIB) registrando un crecimiento nulo entre abril y junio respecto al trimestre anterior, indicó el instituto de estadísticas Destatis.*

#### 5. Comisión Europea: “Llevamos nuestros valores al mundo digital” desde hoy con la Ley de Servicios Digitales

*La presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, afirmó que la Unión Europea (UE) está trasladando sus valores al mundo digital con la Ley de Servicios Digitales, conocida como DSA, que desde hoy obliga a 19 grandes plataformas y buscadores de internet a moderar sus contenidos en favor sobre todo de los menores.*

#### 6. Aumentan las voces a favor de una pausa en la subida de tasas del Banco Central Europeo ante el débil crecimiento

*Los dirigentes monetarios del Banco Central Europeo están cada vez más preocupados por el deterioro de las perspectivas de crecimiento y, aunque el debate sigue abierto, está cobrando fuerza la idea de una pausa en las subidas de tasas.*

#### 7. La subida salarial por convenio en la eurozona se sitúa en máximos de los últimos 30 años

*Es uno de los datos clave que decidirán si el BCE vuelve a subir los tipos de interés en septiembre. Lagarde esperaba que la negociación colectiva moderara se traslade de la inflación a los sueldos.*

### Mundo

#### 8. El tiempo demostrará la importancia de un banco central independiente, tras críticas de Lula en Brasil

*El Gobernador del Banco Central de Brasil, Roberto Campos Neto, afirmó que "el tiempo demostrará" lo importante que es para el país contar con una autoridad monetaria autónoma, respondiendo así a las recientes críticas del presidente Luiz Inácio Lula da Silva.*

#### 9. El verdadero motivo de la caída económica de China, según experto de Harvard

*Un renombrado experto de la Universidad de Harvard, el economista Kenneth Rogoff, arrojó luz sobre el verdadero motivo de la actual caída económica de China, identificando una colosal burbuja de deuda como el catalizador de la crisis.*

#### 10. Índices, monedas y futuro



## Centroamérica

### 1. El Salvador: Banca propone cambiar condiciones de deuda de corto plazo

**elEconomista.net**

*Plantean una estructura de emisiones locales a plazos de 2, 3, 5 y 7 años para reducir los niveles de deuda y lograr un mejor perfil de vencimientos a mediano plazo.*

La Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) en la que están representados 10 bancos instalados en país, comunicó que presentó al Ministerio de Hacienda una propuesta para gestionar la deuda local de corto plazo.

"Congruentes con su visión de aportar al crecimiento sostenible del país, los bancos privados de El Salvador formalizaron la entrega de una propuesta al Ministerio de hacienda para la gestión de la deuda local de corto plazo del Gobierno de El Salvador", señala el comunicado publicado en las redes sociales de la asociación.

De acuerdo a este comunicado, los bancos han propuesto "una estructura de emisiones locales a plazos de 2, 3 5 y 7 años que permitirá reducir los niveles de deuda pública de corto plazo y obtener un mejor perfil de vencimientos de las obligaciones financieras de El Salvador a mediano plazo".

"Esta propuesta tiene como objetivo apoyar los esfuerzos del país para mejorar su perfil de deuda, disminuir el riesgo país percibido por los mercados internacionales y lograr un marco de estabilidad fiscal a mediano plazo", señala el comunicado.

La deuda de corto plazo, sobre todo Letes, son emisiones de deuda a plazos no mayores a 365 días que los bancos han estado comprando al Gobierno a tasas promedio del 7% para financiar los gastos estatales. De acuerdo a datos del Ministerio de Hacienda actualizados a junio, la deuda de corto plazo (Letras del Tesoro y Certificados del Tesoro) asciende a \$2,567.9 millones.

Los bancos aclaran que esta estructura no conlleva un aumento en las inversiones de deuda pública de los bancos participantes de la propuesta. ABANSA agrega que "los bancos privados de El

Salvador han confirmado que participarán activamente en este programa de emisiones del país".

Un reciente informe económico de la Universidad Francisco Gavidia destacó la semana pasada que la reserva de liquidez del país, (porcentaje del total de los depósitos en las instituciones financieras que se debe de depositar en el BCR como medida precautoria para responder ante cualquier salida de depósitos) debería ser del 20%. A junio de este año, la tasa requerida por el Banco Central de Reserva (BCR) era de 10.76%, mientras que la tasa efectiva era de 12.03%,.

Según ABANSA, la propuesta se da en un contexto de mejora de los indicadores financieros de riesgo país, como el EMBI, que se redujo tras el pago adelantado de los Eurobonos 2023 y 2025.

[Volver al inicio](#)



## Estados Unidos

### 2. Estados Unidos puede subir sus tasas de interés de nueva cuenta, advierte Powell

**Expansión**

*El objetivo es hacer que la inflación llegue a la meta de 2%, explicó el presidente de la Reserva Federal (Fed).*

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos podría tener que subir aún más las tasas de interés para garantizar la contención de la inflación, dijo el viernes su presidente, Jerome Powell, en unos comentarios que equilibran el descenso del ritmo de alza de los precios con el sorprendente desempeño de la economía estadounidense.

Powell dijo que los responsables de la política monetaria de la Fed "procederán con cautela a medida que decidimos si endurecer aún más", pero también dejó claro que el banco central aún no ha llegado a la conclusión de que su tasa de interés de referencia es lo suficientemente alta como para estar seguro de que la inflación vuelva al objetivo de 2%.



"Es tarea de la Fed reducir la inflación hasta nuestro objetivo de 2%, y lo haremos", dijo Powell.

"Hemos endurecido la política monetaria significativamente en el último año. Si bien la inflación ha bajado desde su máximo -un avance bien acogido-, sigue siendo demasiado alta. Estamos preparados para seguir subiendo los tipos si es necesario, y tenemos la intención de mantener la política monetaria en un nivel restrictivo hasta que estemos seguros de que la inflación está bajando de forma sostenible hacia nuestro objetivo", agregó.

En ese contexto, los datos recientes han suscitado una nueva preocupación, dijo.

"Estamos atentos a las señales de que la economía podría no estar enfriándose como se esperaba", con un gasto de los consumidores "especialmente robusto" y un posible repunte del sector inmobiliario, dijo Powell.

La economía sigue creciendo por encima de la tendencia, afirmó, y si eso continúa "podría poner en riesgo nuevos avances en la inflación y podría justificar un mayor endurecimiento de la política monetaria".

Sus comentarios mostraron que la Fed se enfrenta a señales contradictorias de una economía en la que la inflación, según algunas lecturas, se ha ralentizado mucho sin demasiado costo para la economía, un buen resultado, pero que ha planteado la posibilidad de que la política monetaria no sea suficientemente restrictiva para completar la tarea.

En su opinión, es difícil saber con precisión hasta qué punto el actual tipo de interés de referencia de la Reserva Federal, entre el 5.25% y el 5.5%, ha superado la tasa de interés "neutral" necesaria para frenar la economía y, por tanto, es difícil evaluar en qué punto se encuentra la política monetaria.

Powell repitió lo que se ha convertido en un diagnóstico estándar de la Reserva Federal sobre la inflación: un aumento de la inflación de bienes de la era de la pandemia disminuyendo y un descenso de la inflación de la vivienda "en proceso", pero la preocupación de que el gasto continuo de los consumidores en una amplia gama de servicios y un tenso mercado laboral puede dificultar el retorno al 2%.

El reciente descenso de las medidas de inflación subyacente, excluidos los precios de los alimentos y la energía, "ha sido bien acogido, pero dos meses de buenos datos son sólo el principio de lo que se necesita para generar confianza en que la inflación está descendiendo de forma sostenible", dijo Powell.

"Dado el tamaño" del sector de servicios en general, excluyendo la vivienda, "será esencial algún progreso adicional", dijo el jefe

de la Fed, y probablemente será necesaria una desaceleración económica para lograrlo.

"La política monetaria restrictiva probablemente desempeñará un papel cada vez más importante. Se espera que lograr que la inflación vuelva a bajar de manera sostenible al 2% requiera un período de crecimiento económico por debajo de la tendencia, así como cierto debilitamiento de las condiciones del mercado laboral", dijo Powell.

"El 2 por ciento es y seguirá siendo nuestro objetivo de inflación", aseguró. "Estamos comprometidos a lograr y mantener una postura de política monetaria que sea lo suficientemente restrictiva como para reducir la inflación a ese nivel con el tiempo"

[Volver al inicio](#)

### 3. EE. UU. Propone nuevas normas para la declaración de impuestos por criptomonedas

#### **Reuters**

*Los intermediarios de criptomonedas, como bolsas y procesadores de pagos, tendrían que comunicar al Servicio de Impuestos Internos (IRS) nueva información sobre las ventas y transacciones de activos digitales de los usuarios, según una propuesta del Departamento del Tesoro de Estados Unidos*

La norma es parte de un intento más general del Congreso y los reguladores para tomar medidas enérgicas contra los usuarios de criptomonedas que puedan estar dejando de pagar sus impuestos.

Según el Departamento del Tesoro, se propone un nuevo formulario de declaración de impuestos denominado Formulario 1099-DA para ayudar a los contribuyentes a determinar si deben impuestos y evitar que los usuarios de criptomonedas tengan que hacer cálculos complicados para determinar sus ganancias.

También sometería a los intermediarios de activos digitales a las mismas normas de declaración de información que a los intermediarios de otros instrumentos financieros, como bonos y acciones, dijo el Tesoro.

Según la propuesta, la definición de "intermediario" incluiría las plataformas de negociación de activos digitales centralizadas y descentralizadas, los procesadores de pagos de criptomonedas y determinadas carteras en línea en las que los usuarios almacenan activos digitales.

La norma abarcaría las criptomonedas, como el bitcóin y el "ether", así como los tokens no fungibles.

Los intermediarios tendrían que enviar los formularios tanto a Hacienda como a los titulares de activos digitales para ayudarles en la preparación de sus impuestos.

En la actualidad, el IRS exige a los usuarios de criptomonedas que declaren muchas actividades con activos digitales, incluida la compraventa de criptomonedas, independientemente de si las transacciones han dado lugar a una ganancia.

Los usuarios deben hacer ese cálculo por sí mismos, y las plataformas en las que se negocian los activos digitales no facilitan esa información al IRS.

[Volver al inicio](#)



## Europa

### 4. Alemania confirma que su PIB se estancó en el segundo trimestre

**Eleconomista.es**

*Alemania logró salir de la recesión en el segundo trimestre de 2023, con su Producto Interior Bruto (PIB) registrando un crecimiento nulo entre abril y junio respecto al trimestre anterior, indicó el instituto de estadísticas Destatis.*

Estos datos confirman una primera estimación de finales de julio.

El PIB de Alemania había retrocedido sucesivamente un 0.4% y un 0.1% durante los dos trimestres anteriores, según datos corregidos de las variaciones estacionales.

En un año, el indicador retrocedió 0.6%, corregido de la inflación.

"Tras los leves declives de los dos trimestres anteriores, la economía alemana se estabilizó en primavera" boreal, comentó Ruth Brand, presidenta de Destatis, en un comunicado.

La producción industrial continuó siendo baja, aumentando solo un 0.1% respecto al trimestre anterior, pese a que los problemas de abastecimiento ya casi desaparecieron.

La demanda exterior también estuvo a la baja, sobre todo por parte de China, lo cual penalizó las exportaciones, que retrocedieron globalmente 1.1%.

Por su parte, las inversiones progresaron 0.6% en equipamiento y 0.2% en construcción.

Y tras dos descensos consecutivos, los gastos de consumo aumentaron levemente 0.1%, detalló Destatis.

Aunque el PIB alemán dejó tras de sí la recesión técnica -es decir, dos trimestres seguidos en retroceso- del pasado invierno boreal, esto quizá solo sea un paréntesis: el índice de los indicadores de compra (PMI) siguió bajando en julio y en agosto, lo que sugiere que en el trimestre estival el PIB podría bajar.

La economía alemana podría acabar el año en negativo.

Para 2023, los principales institutos económicos alemanes esperan que se dé un retroceso de entre 0.2 y 0.4% del PIB en Alemania, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) apunta que el retroceso sería de -0.3%.

[Volver al inicio](#)

### 5. Comisión Europea: "Llevamos nuestros valores al mundo digital" desde hoy con la Ley de Servicios Digitales

**EFE**

*La presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, afirmó que la Unión Europea (UE) está trasladando sus valores al mundo digital con la Ley de Servicios Digitales, conocida como DSA, que desde hoy obliga a 19 grandes plataformas y buscadores de internet a moderar sus contenidos en favor sobre todo de los menores.*

"Llevamos nuestros valores europeos al mundo digital. Con normas estrictas sobre transparencia y rendición de cuentas, nuestra Ley de Servicios Digitales pretende proteger a nuestros niños, sociedades y democracias", aseguró Von der Leyen en un mensaje en la red social X (antes Twitter).

Por su parte, el comisario europeo de Mercado Interior, Thierry Breton, recalcó en un vídeo publicado en la misma red social que estas “plataformas sistémicas” juegan “un papel muy importante en nuestra vida diaria”, de manera que “había llegado el momento de que la UE fijara sus propias reglas”.

“A partir de ahora, los usuarios de internet de la UE se beneficiarán de mayor protección, así como de mayor control y capacidad de elección. Se hará especial hincapié en la protección de los menores”, aseguró.

Breton advirtió que desde Bruselas serán “muy rigurosos” para garantizar que las grandes plataformas cumplen desde hoy con la legislación, y se contemplan multas de hasta el 6% de su facturación anual a nivel global si incurren en vulneraciones.

La DSA está en vigor desde el pasado 16 de noviembre pero es a partir de este viernes cuando van a tener que adaptarse a ella 19 grandes compañías, las cuales cumplen el requisito de contar con al menos 45 millones de usuarios activos mensuales.

Se trata de X, TikTok, Instagram, Wikipedia, Zalando, AliExpress, Amazon, la AppStore de Apple, Bing, Booking, Facebook, Google Search, Google Play, Google Maps, Google Shopping, LinkedIn, Pinterest, Snapchat y YouTube.

Deberán, en concreto, cumplir con los nuevos requisitos de transparencia sobre el contenido en internet y protección de los menores.

Esta legislación se extenderá a otras plataformas de menor tamaño en febrero y antes, en dos meses, las 19 grandes deberán publicar sus primeros informes de transparencia.

La Ley de Servicios Digitales obliga a las plataformas a eliminar rápidamente el contenido ilegal que exista en sus páginas web, siempre y cuando tengan conocimiento de ellos.

Además, los sistemas de inteligencia artificial tendrán que especificar si el contenido que muestran son vídeos o imágenes falsas, siempre y cuando supongan un riesgo para la salud, tanto física como mental.

La protección de la infancia será una prioridad, al igual que la lucha contra la desinformación, incluida la propaganda prorrusa y, en particular, de cara a las elecciones europeas del año próximo.

Las empresas tendrán además que explicar a los usuarios por qué les recomiendan contenido en función de su perfil (deberán ofrecer la posibilidad de que la información que ven no esté basada en sus datos personales) y estarán obligadas a especificar claramente si una información tiene carácter publicitario, así como quién es su promotor.

La ley también prohibirá mostrar publicidad personalizada a los menores de edad.

En la misma línea, la norma prohíbe el uso de “patrones oscuros”, trucos diseñados para engañar y manipular a los consumidores para que tomen decisiones probablemente contrarias a sus intereses.

Las compañías tendrán que hacer informes anuales para comprobar que cumplen con estos requisitos y tanto las autoridades como investigadores externos podrán tener acceso al diseño de sus algoritmos, que determinan el contenido que los usuarios ven en internet.

[Volver al inicio](#)

### 6. Aumentan las voces a favor de una pausa en la subida de tasas del Banco Central Europeo ante el débil crecimiento

**Reuters**

*Los dirigentes monetarios del Banco Central Europeo están cada vez más preocupados por el deterioro de las perspectivas de crecimiento y, aunque el debate sigue abierto, está cobrando fuerza la idea de una pausa en las subidas de tasas.*

El BCE ha subido los tipos en cada una de sus últimas nueve reuniones para controlar los precios, la última el 27 de julio, cuando dejó abiertas sus opciones para su próxima reunión en septiembre, con los responsables de política monetaria divididos entre una pausa y un mayor endurecimiento.

Las conversaciones con ocho dirigentes monetarios en Europa y al margen del simposio de Jackson Hole de la Reserva Federal de EEUU sugieren que los partidarios de la “pausa” son cada vez más, después de que los principales indicadores económicos de las últimas seis semanas se situaran por debajo de las expectativas, sugiriendo que una recesión es ahora una clara posibilidad.

“El número de voces que abogan por una pausa se multiplica a medida que llegan los datos”, dijo una de las fuentes, que pidió no ser citada.

Varias de las fuentes dijeron que veían las posibilidades divididas entre una subida y una pausa, mientras que un número menor veía más probable una pausa. Sin embargo, ninguna de ellas



consideró que la subida fuera el resultado más probable, aunque esa fuera su preferencia.

Esto supone un claro cambio con respecto a hace seis semanas, cuando todavía se consideraba más probable una subida en septiembre.

Un portavoz del BCE declinó hacer comentarios.

### Trabajo por hacer

Sin embargo, todas las fuentes coincidieron en que, incluso en el caso de una pausa, el BCE tendría que dejar claro que su trabajo no ha terminado y que aún podría ser necesario un mayor endurecimiento de la política monetaria.

Dijeron que podrían pasar meses, quizá hasta principios de 2024, antes de tener la certeza de que la inflación de la zona euro, ahora en el 5.3%, se dirige hacia el objetivo del 2% del banco central.

Las fuentes también coincidieron en que el debate sigue abierto y que no se resolverá nada hasta después de la próxima lectura de la inflación, el 31 de agosto, y de las nuevas proyecciones económicas del propio BCE.

### El BCE se reunirá el 14 de septiembre

En la actualidad, los mercados están divididos entre las posibilidades de una subida en septiembre y una pausa, pero esperan que el BCE realice una última subida de 25 puntos básicos, hasta el 4%, en algún momento de este año.

Los argumentos a favor de una pausa se centran en los crecientes temores de recesión, el rápido deterioro de las perspectivas de crecimiento de China, las benignas lecturas de crecimiento salarial y los argumentos de que las anteriores subidas del BCE están permeando cada vez más en la economía.

El sector manufacturero ha estado en recesión durante gran parte de este año, pero ahora incluso el de los servicios, motor del crecimiento de la zona euro, ha empezado a debilitarse, como muestra el índice de gestores de compras (PMI) de agosto, que se situó por debajo de las expectativas.

Algunos dirigentes monetarios advirtieron del peligro de dar demasiada importancia a estas encuestas, ya que se ha producido un desfase cada vez mayor entre los datos concretos y las lecturas de la confianza, y los datos reales son mejores de lo que sugieren las encuestas más pesimistas.

"Las empresas indican una recesión, pero no se comportan como si la hubiera: siguen contratando trabajadores", dijo una de las fuentes.

El empleo ha seguido creciendo y la tasa de paro está en mínimos históricos, lo que sugiere que el mercado laboral está caliente. Se

trata de una paradoja, ya que históricamente una desinflación significativa siempre ha venido acompañada de un aumento del desempleo.

Esto podría significar que el mercado laboral se está comportando de forma diferente a la del pasado o que la desinflación acabará chocando contra un muro.

Los defensores de una pausa en las subidas de tipos argumentan que el crecimiento salarial negociado sigue siendo relativamente benigno e indica que los trabajadores sólo están intentando recuperar los ingresos perdidos durante años de alta inflación.

Por su parte, los partidarios de un mayor endurecimiento afirman que la inflación subyacente acaba de estancarse y que sería necesario un descenso significativo para que el BCE hiciera una "pausa": quieren pruebas sólidas de que la inflación está volviendo al objetivo sin riesgo de quedarse estancada por encima del 2%.

[Volver al inicio](#)

## 7. La subida salarial por convenio en la eurozona se sitúa en máximos de los últimos 30 años

*Eleconomista. es*

*Es uno de los datos clave que decidirán si el BCE vuelve a subir los tipos de interés en septiembre. Lagarde esperaba que la negociación colectiva moderara se traslade de la inflación a los sueldos.*

El "muro de contención" con el que contaba el Banco Central Europeo para impedir los temidos "efectos de segunda ronda" de los salarios sobre la inflación ha estallado. Los sueldos negociados en convenio en la zona euro suben a un ritmo del 4.3% interanual, su máximo en 30 años. Y elevan la presión sobre la institución que preside Christine Lagarde para aprobar una nueva subida de tipos en su próxima reunión de septiembre.

La crisis inflacionaria que ha afectado a las principales economías del mundo tras la pandemia ha coincidido con un "sobrecalentamiento" del mercado laboral en el que las vacantes sin cubrir se han disparado. Esta dificultad para encontrar mano de obra se traduce en que los trabajadores tienen mayor poder de negociación, lo que significa que pueden exigir que los salarios compensen su pérdida de poder adquisitivo por la subida de los

precios con una contundencia mucho mayor que en anteriores crisis inflacionarias.

Una situación cuyas repercusiones son especialmente evidentes en Estados Unidos, donde la Reserva Federal que ha apostado sin tregua por “enfriar” el empleo con sus subidas de tasas. El plan, eso sí, no era provocar despidos, sino que las empresas encajaran el endurecimiento de la financiación recortando las vacantes.

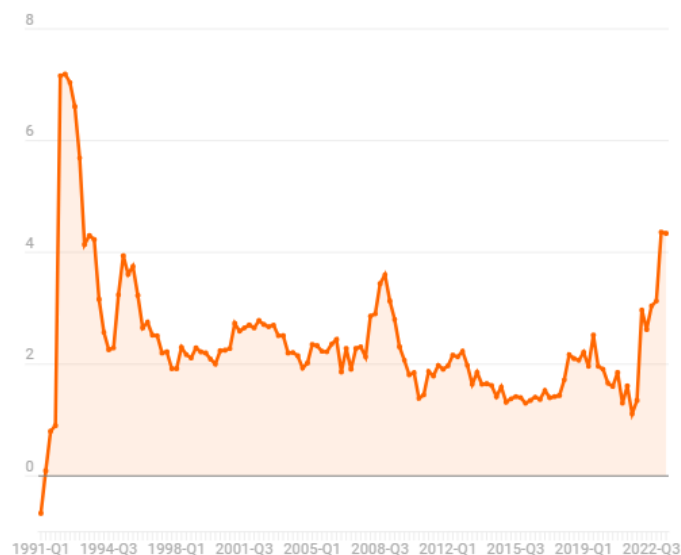
### Error de cálculo del BCE

Hasta mediados del pasado año, los cargos del BCE expresaban su confianza en que la estructura de los acuerdos salariales iba a matizar este impacto en la zona euro. La clave estaba en que en el Viejo Continente tiene mucho mayor peso la negociación colectiva centralizada, es decir, entre patronales y sindicatos, que entre trabajadores individuales y empresas como ocurre al otro lado del charco. Pero tras nueve subidas consecutivas de tasas, esa tranquilidad se ha volatilizado y no hay intervención de Christine Lagarde que no lleve como titular una advertencia sobre los sueldos.

Sucede que el empleo en la zona euro no da señal alguna de enfriarse, pese a la amenaza de recesión, y los convenios se han visto arrastrados por él. Así, el indicador de salarios negociados del BCE registra en 2023 la mayor subida interanual desde 1993. En el segundo trimestre se situó en el 4.34%, dos centésimas menos que en el primer trimestre, cuando hace un año estaba en el 2.62%. No subían tanto desde el primer trimestre de 1993, cuando se situaba en el 5.9%. Aquellos años estuvieron marcados por la caída de la URSS y la integración de las grandes economías a la unión monetaria como la conocemos hoy.

### Indicador de salarios negociados

Tasa de variación interanual



Fuente: Banco Central Europeo.

elEconomista.es

En cualquier caso, el repunte tras la pandemia rompe con la relativa moderación que había presidido la negociación colectiva en la zona euro en las últimas tres décadas, incluyendo los años previos al estallido a la crisis financiera. Lo que confirma que, a diferencia de lo ocurrido en otros periodos inflacionarios, la negociación colectiva ya no se resigna a la pérdida de poder adquisitivo. Tampoco los gobiernos, que se han embarcado en una carrera por subir sus SMI, con el aval de la Comisión Europea.

Pero la subida salarial pactada parece responder más, más que a este mínimo legal, a la propia situación del mercado laboral. Si las patronales aceptan estas subidas porque las empresas lo hacen ya. No les queda otra ante unas vacantes que, al contrario que en Estados Unidos, siguen en niveles de récord.

Este indicador tendrá un claro impacto de cara a la decisión del BCE en su próxima reunión, en la que decidirá si suspende la subida de tasas para no perjudicar a la economía o establece un último incremento. Si bien la escalada de los sueldos se ha detenido en el segundo trimestre, no da señales de repliegue, lo cual invita a la segunda opción. Así lo auguraba la semana pasada, antes de conocerse el nuevo dato, la prestigiosa consultora Pantheon Macroeconomics.

Pero los salarios negociados son solo la primera parte del terna de referentes salariales que se actualizarán antes de la cita del 14 de septiembre. Los otros son la compensación por empleado y los costes laborales unitarios, que se conocerán en los primeros días de septiembre. Su evolución hasta ahora también da señales inquietantes para los planes de la autoridad monetaria, con niveles sorprendentes para un contexto como el actual.

Llaman especialmente la atención los costes laborales unitarios: El de 2023 es el mayor repunte después del registrado en el estallido de la pandemia, y en el arranque de 2009, a las puertas de la gran crisis del euro. Ambos fueron momentos de intensa destrucción de empleo, lo que se distingue del momento actual, cuando la tasa de paro se encuentra en mínimos en la zona euro.

Por su parte, la compensación por empleado registra una subida del 5.35% interanual, es la segunda más elevada tras la del primer trimestre de 2021 (que a su vez se explica por el desplome provocado por la pandemia en el primer semestre del año anterior). Todo ello revela que persiste una presión salarial inédita que obligará al BCE a tomar una decisión contundente en las próximas semanas.

[Volver al inicio](#)



## Mundo

### 8. El tiempo demostrará la importancia de un banco central independiente, tras críticas de Lula en Brasil

**Reuters**

*El Gobernador del Banco Central de Brasil, Roberto Campos Neto, afirmó que "el tiempo demostrará" lo importante que es para el país contar con una autoridad monetaria autónoma, respondiendo así a las recientes críticas del presidente Luiz Inácio Lula da Silva.*

Tras asumir el cargo en enero, Lula instó repetidamente al banco central a bajar las tasas de interés desde el 13.75%, su mayor nivel en seis años, diciendo que los altos tipos estaban obstaculizando el crecimiento económico, y criticó directamente a Campos Neto, nominado por el expresidente Jair Bolsonaro, por los altos costos de endeudamiento.

A medida que la inflación empezó a remitir, el banco recortó las tasas de interés a principios de este mes, tras mantenerlas en el 13.75% durante casi un año.

"Es parte del proceso", dijo Campos Neto sobre las críticas en una entrevista con la revista *Veja* publicada el viernes. "El presidente fue elegido democráticamente y tiene derecho a hacer críticas. Creo que el tiempo dirá cuán serio, autónomo y técnico es el trabajo del Banco Central", añadió.

En 2021, el Congreso brasileño aprobó una ley por la que el Banco Central pasó a ser formalmente independiente.

Campos Neto, que asumió el cargo en 2019 de la mano del ultraderechista Bolsonaro, permanecerá en el puesto hasta el próximo año. Dijo que estaba "algo preparado" para las críticas de Lula.

"Otros países tuvieron fenómenos similares", dijo Campos Neto, señalando que el presidente de la Reserva Federal, Jerome

Powell, también fue duramente criticado por el expresidente estadounidense Donald Trump durante algún tiempo.

Con el descenso de la inflación, el banco central de Brasil dio inicio a un ciclo de flexibilización monetaria este mes con un recorte de la tasa de interés más grande de lo esperado de 50 puntos básicos, a 13.25%, y señaló la posibilidad de más rebajas en las próximas reuniones.

Campos Neto repitió en la entrevista que era un ritmo adecuado para los recortes, ya que aún no se había ganado la batalla contra la inflación.

"Hay una parte de la inflación que todavía está muy por encima del objetivo. La inflación de los servicios está cayendo, pero todavía no está donde queremos que esté", dijo. "Eso todavía requiere que las tasas estén en territorio restrictivo -qué tan restrictivas, dependerá del camino que tomemos y de las variables que fluctúen por el camino".

[Volver al inicio](#)

### 9. El verdadero motivo de la caída económica de China, según experto de Harvard

**Forbes**

*Un renombrado experto de la Universidad de Harvard, el economista Kenneth Rogoff, arrojó luz sobre el verdadero motivo de la actual caída económica de China, identificando una colosal burbuja de deuda como el catalizador de la crisis.*

Rogoff, en un artículo de opinión publicado en *Project Syndicate* describió la situación como un "superciclo de deuda" que se originó tras la crisis financiera de 2008 en Estados Unidos y que se expandió por todo el mundo.

Con un historial sólido de manejo de crisis económicas, la situación actual en China es sin precedentes, según Rogoff. Él apuntó a las políticas de estímulo económico masivo implementadas por China después de tal año, gran parte de las cuales inflaron el sector de la construcción inmobiliaria.

El sector inmobiliario sobredimensionado, que representa el 23% del PBI del país (26% incluyendo importaciones), está ahora arrojando rendimientos decrecientes", afirmó Rogoff.

Este análisis encuentra respaldo en el reciente colapso de importantes promotores inmobiliarios chinos como Evergrande y Country Garden. La oferta de viviendas y la infraestructura en





el país asiático podrían estar en línea con las economías avanzadas, pero su renta per cápita relativamente baja ha erosionado la confianza en el sector.

Al comparar la situación con el agotamiento económico experimentado por Japón en la década de 1990, algunos expertos señalaron problemas demográficos y desequilibrios financieros como factores clave. La disminución de la población activa y otros desafíos llevaron a China a un punto de estancamiento económico, advirtieron.

Las perspectivas a largo plazo también son sombrías, ya que la economía china enfrenta un crecimiento poco alentador. El país ingresó oficialmente en una fase de deflación en el último trimestre debido a una reactivación económica decepcionante tras las restricciones pandémicas.

[Volver al inicio](#)

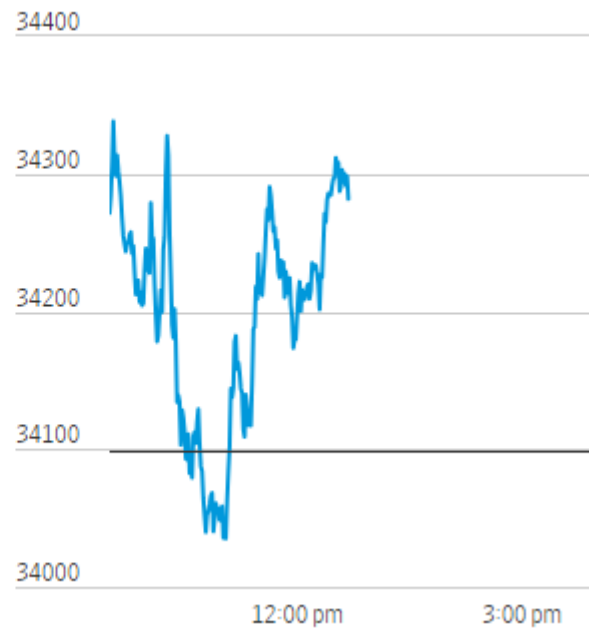
## 10. Índices, monedas y futuro

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	34280.67	181.25	0.53
S&P 500	4393.55	17.24	0.39
Nasdaq Composite	13505.18	41.20	0.31
Japan: Nikkei 225	31624.28	-662.93	-2.05
UK: FTSE 100	7338.58	4.95	0.07
Crude Oil Futures	79.92	0.87	1.10
Gold Futures	1937.70	-9.40	-0.48
Yen	146.28	0.44	0.30
Euro	1.0798	-0.0012	-0.11

### DJIA

[Advanced Charting](#)



[Volver al inicio](#)