



70 Años
1946 - 2016

Departamento de Análisis Macroprudencial
y Estándares de Supervisión



SIB Guatemala



@sib_guatemala



SuperBancosGuatemala

Titulares

Centroamérica

1. Costa Rica es segundo de Centroamérica en crecimiento económico

La actividad tuvo un auge del 4,8% durante el primer trimestre.

Estados Unidos

2. Las dos caras de las empresas manufactureras de Estados Unidos

La suerte de los fabricantes estadounidenses está dividida cada vez más entre aquellos que miran hacia afuera y los que se enfocan en el mercado interno.

Europa

3. BCE realizará de forma progresiva compra de deuda corporativa

El Banco Central Europeo (BCE) planea empezar en junio la compra de deuda corporativa a un bajo ritmo.

4. La UE adopta intercambio obligatorio de información fiscal de multinacionales

Los países miembros de la Unión Europea (UE) adoptaron hoy el intercambio automático y obligatorio de información fiscal de multinacionales, las cuales tendrán que facilitar cada año y para cada territorio fiscal en el que operen ciertos datos, que por el momento no obstante no se harán públicos.

Mundo

5. China intentará sonsacar a EEUU cuándo será la próxima subida de tipos

El Banco Popular de China intentará anticiparse a la próxima decisión sobre política monetaria de la Reserva Federal.

6. Préstamos al sector inmobiliario constituyen el mayor riesgo para bancos chinos

Los principales bancos de China están otorgando más hipotecas y créditos al sector de bienes raíces que en cualquier otro periodo desde la última crisis financiera, quedando más vulnerables a turbulencias del mercado en medio del fuerte aumento de los precios de viviendas y el elevado endeudamiento.

7. Los precios de las materias primas han tocado fondo, según Citigroup

El mercado de las materias primas ha tocado fondo y es posible que los precios no vuelvan a los bajos niveles del primer trimestre, según Citigroup, que ha mejorado sus pronósticos para las commodities en el marco de una recuperación liderada por el petróleo.

8. Disputas entre Irán y Arabia Saudita amenazan cualquier acuerdo en la OPEP la próxima semana

El dilema más espinoso que tuvo la OPEP el año pasado, al menos desde un punto de vista meramente petrolero, está a punto de desaparecer.

9. Breves internacionales

10. Índices, monedas y futuros



1. Costa Rica es segundo de Centroamérica en crecimiento económico

Prensa Libre Costa Rica

La actividad tuvo un auge del 4,8% durante el primer trimestre.

Costa Rica es el segundo país de la región de Centroamérica que tiene un mayor crecimiento en su actividad económica. Los datos se desprenden de un análisis de La Prensa Libre con base en los datos del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) del primer trimestre del 2016 en los países que conforman la región. El crecimiento en el país fue de 4,8%, según reportaron los datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR), y solo fue superado por Nicaragua, que registró un 6,1%.

El Banco Central de Nicaragua reportó un desarrollo del 6,1% en marzo del 2016, impulsado más que todo por la actividad hotelera y de restaurantes, pecuario, construcción, la intermediación financiera y la enseñanza.

Melvin Garita, economista, explicó que el rendimiento de la actividad económica de Costa Rica muestra signos de recuperación para que se retomen los indicadores de hace tres años. “Los niveles de crecimiento registrados en los últimos tres meses no se observaban desde setiembre del 2013.

Las actividades con mayor crecimiento siguen siendo la industria bancaria, los servicios jurídicos, de arquitectura, de ingeniería, de publicidad, seguros y puestos de bolsa; además de la industrial que se recupera luego de la salida de la planta de manufactura Intel”, recalcó.

Panamá aparece en la tercera posición con mayor rendimiento de la economía con el 4,4%, con base en datos con corte a febrero, según la Contraloría General de la

República de Panamá a través de su página web. Honduras aparece en el cuarto lugar con un aumento del 3,7% interanual a marzo del 2016, de acuerdo con cifras del Banco Central de Honduras.

El informe hondureño señaló que las actividades económicas de mayor relevancia fueron la intermediación financiera, la agricultura, la pesca, la electricidad y el servicio de agua.

El Departamento de Estadísticas Macroeconómicas del Banco de Guatemala reportó que el IMAE a marzo fue de 3,1%, debido al comercio, la intermediación financiera, los servicios, la manufactura y las actividades agropecuarias.

Por último, El Salvador es el que registra la menor actividad económica, con el 1,2%, de acuerdo con datos del Banco Central de Reserva de ese país.

[Volver al inicio](#)



2. Las dos caras de las empresas manufactureras de Estados Unidos

WSJ Américas

La suerte de los fabricantes estadounidenses está dividida cada vez más entre aquellos que miran hacia afuera y los que se enfocan en el mercado interno.

Gigantes industriales multinacionales se ven golpeados por la fortaleza del dólar, la debilidad de los mercados de materias primas y la floja demanda tanto en los mercados emergentes como en las economías desarrolladas, desde Brasil y China a Europa. No obstante, a los fabricantes estadounidenses centrados en su país les está yendo mejor, con negocios más estables gracias al mayor vigor en los mercados automotor, inmobiliario y laboral. Las condiciones divergentes, que quedaron reflejadas en los recientes informes de ganancias e indicadores de la actividad manufacturera, ilustran las

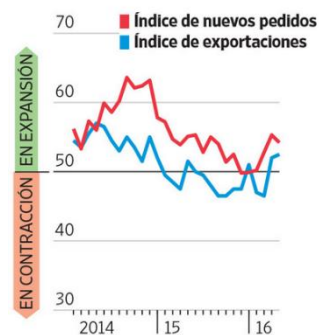
tensiones más amplias que existen en la economía global. Pese a que Estados Unidos, la mayor economía mundial, tiene dificultades para acelerar el crecimiento, tiene un mejor desempeño que muchos de sus pares, que luchan por mantenerse en expansión.

“La demanda interna es lo que ha estado sosteniendo al sector manufacturero en general y evitando un bajón más agudo”, señala Gregory Daco, economista jefe de EE.UU. en Oxford Economics. “A los sectores orientados al mercado interno les está yendo relativamente bien”.

En Nation Ford Chemical Co., un fabricante de químicos de Carolina del Sur, su presidente, Jay Dickson, tiene problemas para encontrar suficientes trabajadores para mantenerse a la par del robusto negocio. “El consumidor estadounidense está impulsando toda esta demanda”, asevera.

Ventaja local

La industria manufacturera de EE.UU. tiene más demanda nacional que del exterior



Fuente: Instituto de Gestión de Suministros
THE WALL STREET JOURNAL.

La gente “se ha estado recuperando lentamente de la recesión”, agrega, y hay una “demanda acumulada” de nuevas viviendas y autos que está impulsando la actividad en toda la cadena de suministro de

los productos de su empresa, como químicos para pinturas.

En contraste, en Caterpillar Inc., que genera más de la mitad de sus ingresos fuera de EE.UU., la demanda de su maquinaria está cayendo. El gigante con sede en Peoria, Illinois, que el mes pasado decidió cerrar más fábricas y recortar empleos adicionales, indica que los efectos cambiarios adversos y la debilidad en los mercados de commodities contribuyeron a un descenso interanual de más de 25% de sus ventas en el primer trimestre. La empresa también redujo su previsión de ingresos de 2016.

“Nos arrastramos muy, muy lentamente hacia la salida”, dijo hace poco su presidente ejecutivo, Douglas Oberhelman. Explicó, además, que es demasiado temprano para declarar que China tocó fondo e hizo énfasis en la debilidad a lo largo de América Latina. En EE.UU., en tanto, “prácticamente a cualquier mercado que está alejado del petróleo le está yendo bastante bien”.

Un índice manufacturero estadounidense del Instituto de Gestión de Suministros, que agrupa a gerentes de compras, mostró que la actividad continuó expandiéndose en abril tras romper con cinco meses de contracción en marzo. Asimismo,

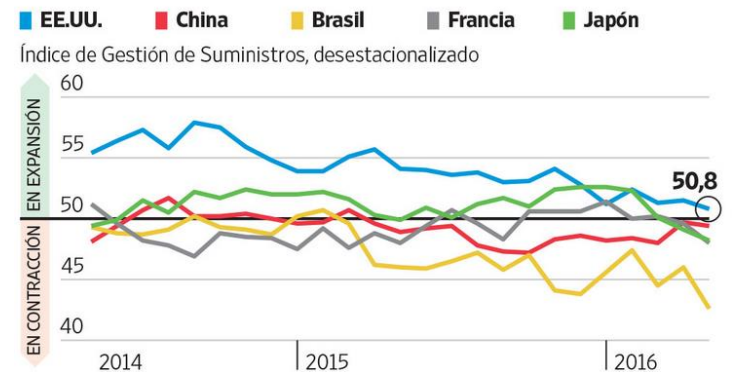
la proveedora de datos Markit señaló que la actividad fabril siguió creciendo el mes pasado. La producción industrial — una medición que hace la Reserva Federal de todo lo producido por fábricas, empresas de servicios públicos y minas— registró un alza en abril.

Eso tiene lugar en momentos en que el sector manufacturero chino se ha deteriorado, la actividad en Francia se contrajo al ritmo más rápido en un año y las fábricas en Brasil recortaron empleos a una velocidad récord.

Muchos gigantes industriales globales están reportando dificultades en sus negocios fuera de EE.UU. Honeywell International Inc., por ejemplo, recibió un golpe más fuerte de lo previsto por la fortaleza del dólar y su presidente ejecutivo, David Cote, señaló que no espera un repunte económico mundial. En el fabricante de motores Cummins Inc., las ventas internacionales cayeron 8% debido a la debilidad en América Latina y Asia. United Technologies Corp., que fabrica productos que van desde ascensores a aires acondicionados, afirmó que los menores pedidos de China, Europa y Medio Oriente contrarrestan la mejoría en EE.UU.

La tracción del consumo

El sector manufacturero está bajo presión alrededor del mundo, pero las fábricas de EE.UU. se benefician de su mercado interno.



Fuente: Markit PMI

THE WALL STREET JOURNAL.

3M Co., que produce desde filtros para hornos hasta las hojas para apuntes Post-it, prevé que la débil demanda de los mercados internacionales clave desacelere el crecimiento de las ventas hasta 2020. Al igual que muchas empresas que buscan sostener su rentabilidad, 3M se está enfocando en reducciones de costos, incluyendo despidos.

Por supuesto, una pausa en el alza del dólar en los últimos meses y el reciente incremento de los precios del petróleo han dado algo de alivio a los exportadores estadounidenses, si bien podría no durar mucho ante las preocupaciones acerca de un aumento de las tasas de interés por parte de la Fed. Señales de estabilización en la economía china también han ayudado.

Aunque esas fuerzas son menos intensas que en meses anteriores, “de ninguna manera se han revertido”, dice Ian Shepherdson, economista jefe de Pantheon Macroeconomics.

Pese a que el dólar perdió fuerza el mes pasado, los fabricantes estadounidenses indicaron que la demanda externa cayó a su ritmo más veloz en cerca de un año y medio, según Markit. Se trata de otra muestra de que los clientes en EE.UU. son el motor del modesto impulso en la actividad manufacturera.

La fortaleza de las compras en el mercado interno ha estado concentrada en particular en áreas vinculadas con los mercados de autos y viviendas, desde artículos para amueblar nuevas casas hasta pinturas y partes usadas por las automotrices.

Los economistas los atribuyen al crecimiento estable del empleo y los sueldos, así como a las aún bajas tasas de interés, que abaratan los créditos para comprar una vivienda o un vehículo. Los consumidores estadounidenses han ganado más confianza, lo que se tradujo el mes pasado en el mayor ritmo de consumo en más de un año.

Un cambio notable en los últimos meses es que los pequeños fabricantes que están más enfocados en el mercado estadounidense se han vuelto más optimistas que sus contrapartes, según Chad Moutray, economista jefe de la Asociación Nacional de Fabricantes. Ha habido menos contrataciones en el sector manufacturero en general, lo que refleja las dudas de los productores en aumentar sus nóminas antes de ver más evidencia de que el repunte no será efímero. Los fabricantes más pequeños, en cambio, han incorporado trabajadores a un ritmo más alto, según la proveedora de datos de nómina ADP.

En Ecovative Design, que fabrica versiones más ecológicas de madera y otros materiales, las líneas de producción operan 16 horas al día, siete días a la semana, para satisfacer la fuerte demanda de clientes grandes, como el fabricante de muebles de oficina Gunlocke Co. y el gigante de las computadoras Dell Inc.

Todos los clientes de Ecovative Design, con sede en Green Island, estado de Nueva York, son estadounidenses, algo que su cofundador Gavin McIntyre dice que ha sido una bendición para su empresa. “Estamos viendo un reenfoque en la manufactura nacional”, afirma y añade que las empresas no están esperando suministros de fabricantes extranjeros.

“Las empresas están agregando personal”, señala, y esos empleados necesitan equipos. Su compañía también tiene

dificultades para hallar trabajadores calificados para llevar vacantes a medida que aumenta la producción. La mejoría del sector manufacturero estadounidense ha traído alivio, aunque no definitivo, después de que surgieron preocupaciones de que la economía estadounidense se dirigía a una nueva recesión. “Vender cosas al consumidor estadounidense es un lugar bastante decente donde estar en este momento”, asevera Shepherdson, de Pantheon Macroeconomics.

[Volver al inicio](#)



3. BCE realizará de forma progresiva compra de deuda corporativa

Reuters

El Banco Central Europeo (BCE) planea empezar en junio la compra de deuda corporativa a un bajo ritmo.

FRÁNCFORT, 25 mayo (Reuters) - El objetivo inicial de atraer a nuevos emisores para elevar progresivamente las adquisiciones a un volumen mensual de entre 5.000 y 10.000 millones de euros, dijeron a Reuters varias fuentes de la entidad. Los bonos corporativos que cuentan con grado de inversión han sido los últimos en incluirse en la lista de activos elegibles del BCE, como parte de un programa de compra de 1,74 billones de euros en activos destinado a impulsar el crecimiento en la zona euro mediante créditos a bajo costo.

La dificultad es que el mercado de 600.000 millones de euros para este tipo de emisiones está limitado sobre todo a grandes grupos empresariales en Francia y Holanda, que ya disfrutaban de un fácil acceso a la financiación. En todo caso, el BCE espera que la liquidez eventualmente vaya llegando a emisores más pequeños en los distintos países de la zona euro para los que el acceso al crédito es todavía un problema. Teniendo en cuenta que este progreso llevará tiempo, el BCE incrementará el ritmo de adquisiciones de manera gradual sin ponerse objetivos mensuales, según revelaron siete fuentes próximas al órgano de decisión del banco central.

"Podría haber grandes fluctuaciones en las compras si conseguimos animar las emisiones", dijo una de las fuentes. Otra fuente reveló que habría meses en los que las compras se limitarían a unos 1.000 millones de euros. Una de las pretensiones del programa, de hecho, es animar a las empresas medianas, que tradicionalmente han limitado su financiación a los créditos bancarios, a emitir bonos.

El BCE confía en que esta actividad podría liberar recursos bancarios y forzar de manera indirecta a los prestamistas a buscar clientes entre empresas que son demasiado pequeñas como para recurrir a los mercados.

[Volver al inicio](#)

4. La UE adopta intercambio obligatorio de información fiscal de multinacionales

EFE

Los países miembros de la Unión Europea (UE) adoptaron hoy el intercambio automático y obligatorio de información fiscal de multinacionales, las cuales tendrán que facilitar cada año y para cada territorio fiscal en el que operen ciertos datos, que por el momento no obstante no se harán públicos.

Bruselas, 25 may (EFE).- El ministro holandés de Finanzas, Jeroen Dijsselbloem, explicó en una sesión pública de la reunión de los titulares de Economía y Finanzas de la UE que la revisión de la directiva de Cooperación Administrativa ha reunido "la unanimidad requerida" de los 28 Estados miembros. En un informe país por país, los grupos de empresas multinacionales deberán facilitar cada año y para cada territorio fiscal en el que operen el importe de sus ingresos, los beneficios antes del impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta pagado y devengado.

Las multinacionales tienen que notificar igualmente el número de empleados, el capital declarado, los resultados no distribuidos y los activos materiales en cada territorio fiscal.

Por último, deben identificar a cada entidad del grupo que opere en un determinado territorio fiscal e indicar las actividades económicas que ejerce cada entidad. La adopción en el Consejo de ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (UE) se produce después del acuerdo político

alcanzado el 8 de marzo pasado. Estas normas asegurarán que las medidas para combatir la Erosión de la Base de Imposición y la Transferencia de Beneficios (BEPS en inglés) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que la mayoría de los países miembros de la UE se han comprometido a implementar, sean transpuestas de manera coherente y coordinada en el bloque comunitario.

La obligación de comunicar información solo se aplicará a multinacionales con unos ingresos anuales consolidados de al menos 750 millones de euros. La información deberá ser entregada ya para el ejercicio fiscal 2016 a las autoridades tributarias del Estado miembro donde está ubicada la matriz, y si ésta no se encuentra en la UE y no registra un informe, debe hacerlo a través de sus subsidiarias comunitarias.

Este tipo de informes secundarios será opcional para el año fiscal 2016 pero obligatorio a partir de 2017. Las normas establecen una fecha límite de 12 meses después del fin del ejercicio fiscal para presentar los informes y tres meses más para las administraciones tributarias para intercambiar la información automáticamente.

Los Estados miembros deben determinar el régimen de sanciones aplicable a las infracciones y garantizar su aplicación. Si bien la elección de las sanciones queda a discreción de los Estados miembros, estas deben ser "efectivas, proporcionadas y disuasorias", de acuerdo con el texto adoptado.

El Estado miembro que determine que otro Estado miembro se abstiene de manera persistente de facilitar automáticamente informes país por país procurará establecer consultas con él. Las normas persiguen que las empresas paguen impuestos allí donde los generan, una cuestión que ha generado un gran interés tras los escándalos descubiertos en los años pasados por el bajo nivel de impuestos que pagan algunas multinacionales como Starbucks o Fiat.

[Volver al inicio](#)



5. China intentará sonsacar a EEUU cuándo será la próxima subida de tipos

elEconomista.es

El Banco Popular de China intentará anticiparse a la próxima decisión sobre política monetaria de la Reserva Federal.

Los economistas y técnicos de la institución china aprovecharán la próxima reunión bilateral entre funcionarios de ambas instituciones para testar las intenciones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés). China quiere poner en marcha las medidas necesarias para intentar reducir los posibles efectos de la decisión de la Fed.

Los funcionarios chinos intentarán sonsacar a miembros de la Reserva Federal estadounidense la probabilidad de que se produzca un aumento de los tipos de interés en la próxima reunión de junio, según fuentes conocedoras de esta cuestión el intento se producirá en la reunión anual entre China y EEUU de asuntos Económicos y Estratégicos. Los miembros del Banco Popular de China (BPC) y demás funcionarios de otras instituciones se reunirán con altos funcionarios de EEUU (incluidos miembros de la Fed) en las negociaciones anuales de junio que se celebrarán días antes de la importante decisión que tendrá que tomar el FOMC.

La delegación china tratará de deducir si es más probable una subida de tipos en junio o en julio. De este modo, los funcionarios que se encargan de la política monetaria en China podrían tomar posiciones para el impacto sobre los mercados financieros y sobre el yuan. Desde el punto de vista de China, si la Fed va a terminar subiendo tipos a corto plazo, julio sería preferible a junio, según fuentes del BPC que han pedido no ser identificadas.

La presión sobre el yuan y su tipo de cambio se están incrementando a medida que suben las expectativas sobre una nueva subida de tipos en EEUU. Este incremento sería el primero desde que la Reserva Federal puso fin a su política de tipos cero en diciembre, con un aumento de un cuarto de punto para alcanzar la horquilla del 0,25%-0'5%.

No es habitual que los altos funcionarios se presionen unos a otros sobre sus políticas, y las averiguaciones por parte de los chinos en relación a la Fed serían consecuencia de las reiteradas expresiones de preocupación de los Estados

Unidos en relación a las intenciones de China con su tipo de cambio. El Departamento del Tesoro puso a China en una nueva lista de vigilancia el mes pasado para controlar ventajas comerciales desleales. El yuan cayó un 1,2% este mes, una depreciación que se suma a la de las divisas de otros mercados emergentes como Brasil y Malasia también se depreciaron frente al dólar.

Una reunión clave

Las negociaciones anuales de diálogo Estratégico y Económico EEUU-China están previstas para los días 6-7 de junio en Pekín, apenas una semana antes que la próxima reunión de la Fed para decidir sobre los tipos. Los futuros de los tipos de interés muestran actualmente una probabilidad del 34% de que se produzca un incremento el 15 de junio, desde el rango actual de la Fed.

La delegación estadounidense estará liderada por los secretarios de los departamentos del Tesoro y del Estado, aunque el presidente de la Fed normalmente ha asistido a los encuentros, esta parece que Janet Yellen optará por no viajar hasta Pekín.

La presidenta, Janet Yellen, ha participado en las dos reuniones desde que tomó las riendas del banco central estadounidense en 2014. Los funcionarios que se encargan de la política monetaria en la Fed han señalado en los últimos años los mercados financieros internacionales han ganado peso en las decisiones de la Reserva Federal. Esta importancia de los mercados extranjeros se ha podido ver directamente en los tres últimos años de comunicados conjuntos que se publican después de las conversaciones EEUU-China sobre política monetaria.

"La Reserva Federal es sensible a los efectos de sus políticas sobre el sistema financiero internacional. Un objetivo clave de la Reserva Federal es mantener la estabilidad financiera tanto a nivel interno como internacional", según ha asegurado el máximo órgano monetario de EEUU.

[Volver al inicio](#)

6. Préstamos al sector inmobiliario constituyen el mayor riesgo para bancos chinos

Reuters

Los principales bancos de China están otorgando más hipotecas y créditos al sector de bienes raíces que en cualquier otro periodo desde la última crisis financiera, quedando más vulnerables a turbulencias del mercado en medio del fuerte aumento de los precios de viviendas y el elevado endeudamiento.

HONG KONG, 25 mayo (Reuters) - Los cinco mayores bancos de China tenían hipotecas y préstamos en el sector por 12,4 billones de yuanes (1,9 billones de dólares) a fines del 2015, lo que constituye un alza interanual de 11 por ciento y representa el 28 por ciento del total de créditos, según un análisis de Reuters. Se trata la mayor exposición de sus libros, más que a los sectores de manufacturas o transporte, y supera el 40 por ciento, frente a alrededor de 26 por ciento hace siete años, si se incluyen todos los préstamos garantizados con inmuebles.

Mientras prestamistas como Industrial and Commercial Bank of China y Bank of China aumentan su exposición al sector, los precios de las propiedades en las grandes ciudades de China se han disparado, un escenario que muchos expertos describen como una burbuja a punto de estallar.

"Hay dos preocupaciones: la dependencia de la garantía de bienes para asegurar los préstamos se ha incrementado y los precios de los inmuebles también se han incrementado hasta un nivel que algunos podrían considerar como demasiado elevado", dijo Jack Yuan, director adjunto de instituciones financieras de Fitch Ratings. "Si se produce una caída muy brusca de los precios (de las viviendas), las consecuencias podrían ser muy graves", dijo, y agregó que las autoridades chinas tienen herramientas para evitar un declive del mercado de esta naturaleza.

Muchas empresas de bienes raíces aún cargan con la deuda de la última burbuja inmobiliaria de China, un frenesí de ocho años que dejó muchos proyectos sin vender ni finalizar cuando los precios se desplomaron a finales del 2013. La acumulación de deuda ha continuado pese a que la economía de China arroja su ritmo de crecimiento más débil en un

cuarto de siglo y el mercado de bienes raíces se mantiene flojo fuera de las grandes urbes del país. La inmobiliaria Yang Guang es una de las varias compañías que parece haber tomado créditos en exceso. La semana pasada informó que tomó préstamos adicionales por 300 millones yuanes, que se sumaron a su deuda actual de 6.100 millones de yuanes, pese a que sus ingresos cayeron a la mitad en el 2015.

En marzo, la calificadora Standard and Poor's advirtió sobre los riesgos para las notas de crédito de las inmobiliarias chinas, ya que muchas están destinado más capital a la compra de terrenos y a la construcción, incrementando el apalancamiento a pesar de la disminución de su rentabilidad.

[Volver al inicio](#)

7. Los precios de las materias primas han tocado fondo, según Citigroup

elEconomista.es

El mercado de las materias primas ha tocado fondo y es posible que los precios no vuelvan a los bajos niveles del primer trimestre, según Citigroup, que ha mejorado sus pronósticos para las commodities en el marco de una recuperación liderada por el petróleo.

Los analistas de la entidad, entre ellos Ed Morse, han señalado que probablemente se haya tocado fondo a principios de este año cuando la debilidad de los fundamentos de las materias se vio reforzada por las liquidaciones bajistas tras el colapso de los mercados de renta variable en China.

El banco espera ahora que el petróleo Brent suba hasta los 50 dólares en el tercer trimestre, es decir antes del cuarto trimestre, como había pronosticado previamente. Al mismo tiempo la entidad ha aumentado su estimación con respecto al oro, que, con 100 dólares más la onza, subiría a 1.250 dólares.

"Esta recuperación se está iniciando en el sector petrolero, donde el comportamiento se está ajustando mucho más rápido de lo que habíamos previsto a comienzos del año", indicaron los analistas. "Con respecto a los metales industriales, los mercados también se están reafirmando lentamente; los precios tocaron su punto más bajo y los

excedentes se están deshaciendo gradualmente. Lo mismo para el sector agrícola, especialmente cereales y azúcar, cuyos mercados parecen estar equilibrándose rápidamente", comentan los citados analistas.

Las materias primas han repuntado este año lideradas por el alza de los precios del petróleo, y el índice Bloomberg de 22 productos básicos avanzó más del 15% después de haber caído en enero a su nivel más bajo desde 1991.

La perspectiva optimista del Citigroup difiere de la de Goldman Sachs, que mejoró su opinión respecto de las materias primas a neutral este mes, mientras que sigue siendo bajista con relación a los metales tanto industriales como preciosos.

Equilibrando la agricultura

El petróleo Brent ha avanzado más de un 70% tras haber tocado su punto más bajo en doce años el pasado mes de enero, en medio de reducciones de la oferta y un fortalecimiento de la demanda.

Si bien los mercados de las materias primas en 2016 siguen una tendencia similar al 2015. Los expertos de Citigroup apuntan que es poco probable que se repita la liquidación del año pasado, dado que los fundamentos del mercado energético han mejorado y probablemente algunos metales industriales también hagan lo propio.

En otro orden de cosas, el complejo agrícola parece estar a punto de reequilibrarse, ya que los precios de los cultivos están entre 10 y 20% más caros este año por las perturbaciones de las cosechas en el Hemisferio Sur y la mejora en la demanda de las exportaciones y de biocombustibles.

Oportunidad dorada

La caída de los precios del oro en mayo brinda una oportunidad para comprar. Los inversores se han volcado al metal precioso este año, una tendencia que debería mantenerse sólida el mes próximo, según el banco. Los lingotes para entrega inmediata han caído en las últimas tres semanas ante la escalada de la divisa estadounidense.

El banco anticipa sólo un aumento de la tasa de interés en EEUU para finales de año "lo que de hecho limita la probabilidad de una corrección en los precios del oro para los dos trimestres siguientes", según los analistas.

[Volver al inicio](#)

8. Disputas entre Irán y Arabia Saudita amenazan cualquier acuerdo en la OPEP la próxima semana

Reuters

El dilema más espinoso que tuvo la OPEP el año pasado, al menos desde un punto de vista meramente petrolero, está a punto de desaparecer.

LONDRES/DUBÁI, 25 mayo (Reuters) - Casi seis meses después del levantamiento de las sanciones de Occidente, Irán está cerca de reconquistar sus volúmenes normales de exportación de petróleo, añadiendo barriles adicionales al mercado de forma menos traumática a la esperada, ayudado por interrupciones de suministros desde Canadá a Nigeria.

Sin embargo, todo esto hará poco por mejorar el diálogo, y mucho menos por ayudar a cerrar un acuerdo de producción, cuando la OPEP se reúna la próxima semana, en medio de crecientes tensiones políticas entre Irán y Arabia Saudita, según fuentes y delegados del cartel. A principios de este año, Teherán se negó a unirse a una iniciativa para impulsar los precios mediante la congelación de la producción, pero señaló que sería parte de los esfuerzos futuros una vez que su producción se recupere lo suficiente.

De acuerdo con cifras de la Agencia Internacional de Energía (AIE), la producción de Irán alcanzó los niveles observados antes de la imposición de las sanciones por su programa nuclear. Teherán dice que aún no llega a ese punto.

Pero si bien Irán podría estar más dispuesto a establecer un diálogo en estos momentos, el aumento de los precios del petróleo redujo la urgencia por apuntalar el mercado, de acuerdo a delegados de la OPEP. El petróleo ha subido cerca de los 50 dólares, un precio que tiene más tranquilos a los productores, desde un mínimo de cerca de 12 años de 27 dólares en enero.

"No creo que la OPEP decida nada", dijo el delegado de un importante productor de Oriente Medio. "El mercado se está recuperando debido a las interrupciones de suministros y el repunte de la demanda". Otro delegado de la OPEP, consultado sobre si el cartel podría realizar algún cambio en su política de producción en la reunión del 2 de junio, dijo:

"Nada. El congelamiento está terminado". Fuentes familiarizadas con la política petrolera iraní no ven ninguna señal en el cambio en Riad bajo el enfoque del nuevo ministro de Energía de Arabia Saudita, Khalid al-Falih, quien cree en las reformas y hasta en posibles beneficios de los bajos precios del petróleo.

"Esto realmente depende de aquellos países dentro de la OPEP con un alto nivel de producción", dijo una de las fuentes. "No parece que Arabia Saudita estará dispuesto a cooperar con otros miembros", agregó.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **Monsanto** rechazó la oferta de compra de Bayer por US\$62.000 millones diciendo que "subvaloraba considerablemente" al gigante estadounidense de semillas biotecnológicas, aunque indicó que permanecía abierta a negociaciones adicionales y "constructivas". La decisión, que se preveía, ejerce presión sobre la empresa alemana de químicos y fármacos para que eleve la oferta, pese a la protesta de algunos accionistas. Un vocero de Bayer dijo que la empresa evaluará la respuesta de Monsanto.
- **La Unión Europea** aprobó la compra de SABMiller por parte de Anheuser-Busch InBev por casi US\$108.000 millones con la condición de que la cervecera belgo-brasileña de deshaga de casi todos los activos de su rival británica en Europa. AB InBev ya ha prometido vender a la japonesa Asahi las marcas Peroni y Grolsch, pero aún busca comprador para los activos en Europa del este y central. La fusión de las empresas creará la cervecera más grande del mundo, con cerca de 30% del mercado.
- **Las oficinas de Google** en París fueron allanadas por investigadores tributarios franceses que tratan de determinar si el gigante de las búsquedas en Internet ha evadido el pago de más de 1.000 millones de euros en impuestos. El caso en Francia forma parte de presiones generalizadas en Europa contra empresas de tecnología estadounidenses, entre ellas Apple y Facebook. Un vocero de Google dijo que la compañía estaba cooperando con las autoridades.
- **Cuba** anunció que legalizará miles de pymes que se han creado en los últimos años, lo que podría fomentar la iniciativa privada en el único país comunista del hemisferio. La medida, publicada en un documento de 32 páginas, muestra un cambio de tono del gobierno, que reconoció que la empresa privada juega un papel positivo en el futuro de la isla. Las realidades económicas están obligando al

presidente Raúl Castro a otorgar una mayor apertura de los mercados. Los cambios deben ser aprobados por la Asamblea Nacional.

- **Hewlett Packard Enterprise** anunció que escindirá su negocio de servicios empresariales y lo fusionará con Computer Sciences para crear una firma de tecnología de la información con ingresos anuales de US\$26.000 millones. Agregó que la medida le permitirá concentrarse en las operaciones de servidores y centros de datos. Los accionistas de HP Enterprise poseerán 50% de la nueva compañía.
- **El presidente interino** de Brasil, Michel Temer, propuso un cambio radical en la Constitución para frenar el creciente gasto del gobierno, que ha resultado en un déficit fiscal equivalente a 10% del PIB. El mandatario quiere limitar el alza del gasto federal a la tasa de inflación del año previo, con la esperanza de mejorar las finanzas públicas y restaurar la confianza en un país sumido en una recesión. Además, anunció que considera el cierre de un fondo soberano de US\$563 millones creado durante el auge de los commodities. El plan debe ser aprobado por el Congreso.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

WSJ

Markets at a Glance

Major Stock Indexes

12:05 PM EDT 5/25/2016

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	17860.68	154.63	0.87%
Nasdaq	4891.93	30.87	0.64%
S&P 500	2090.43	14.37	0.69%
Russell 2000	1139.01	3.70	0.33%
Global Dow	2335.26	28.75	1.25%
Japan: Nikkei 225	16757.35	258.59	1.57%
Stoxx Europe 600	348.56	4.44	1.29%
UK: FTSE 100	6262.85	43.59	0.70%

DJIA

12:05 PM EDT 5/25/2016

10a 11a 12p 1p 2p 3p

1D 5D 3M 6M 1Y 3Y

☒ Get index data by Email

Currencies

12:05 PM EDT 5/25/2016

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.1159	0.0017
Yen (USD/JPY)	110.21	0.22
Pound (GBP/USD)	1.4693	0.0057
Australia \$ (AUD/USD)	0.7187	0.0004
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9907	-0.0028
WSJ Dollar Index	87.62	-0.09

Futures

11:55 AM EDT 5/25/2016

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	48.91	0.29	0.60%
Brent Crude	49.67	0.49	1.00%
Gold	1225.7	-6.5	-0.53%
Silver	16.320	0.066	0.41%
E-mini DJIA	17831	144	0.81%
E-mini S&P 500	2086.75	11.75	0.57%

[Volver al inicio](#)