



70 Años
1946 - 2016

Departamento de Análisis Macroprudencial
y Estándares de Supervisión



SIB Guatemala



@sib_guatemala



SuperBancosGuatemala

Titulares

Centroamérica

1. Crecimiento económico menor de lo esperado en Panamá

El crecimiento económico del país para el 2016 podría ser inferior a lo proyectado por las propias autoridades, reconoció ayer el ministro de Economía y Finanzas, Dulcidio De La Guardia.

Estados Unidos

2. El 'Brexit' y las cifras de empleo frenan a la Fed

Yellen es optimista con la economía, pero reconoce que los datos de paro fueron "decepcionantes".

Europa

3. Las regulaciones europeas ponen en jaque el crédito al comercio exterior

Desde la dinastía Tang en el siglo VIII hasta Lombard Street en la Londres victoriana, el financiamiento al comercio exterior siempre ha aceitado la maquinaria del intercambio global.

4. El BCE suavizará las exigencias de capital a los bancos en 2017

Dividirá el nivel de capital fijado entre "requerimiento" y "orientación" y facilitará el pago de dividendos y de cupones de CoCos.

5. El efecto 'Brexit' sobre las exportaciones sería devastador para el Reino Unido

Si los ciudadanos del Reino Unido votan a favor de abandonar la Unión Europea, algunos sectores de la economía británica

podrían enfrentarse a un gran problema: un fuerte incremento de los costes de exportación al mayor socio comercial del Reino Unido, la Unión Europea.

Mundo

6. El 'trilema' de junio tensiona las bolsas

Junio llega para acallar el ruido insistente en los mercados sobre si la Fed aumentará las tasas, si la Unión Europea contará con un miembro menos de Cornualles hacia el norte o si España saldrá de su limbo de pactos de gobierno imposibles con la celebración de nuevos comicios.

7. China abre sus mercados a compañías extranjeras de tarjetas de crédito

China permitirá que las compañías extranjeras de tarjetas de crédito operen en el país, ofreciendo potencialmente a grupos como Visa Inc y MasterCard acceso a un mercado de 55 billones de yuanes (8,4 billones de dólares) de pagos a través de tarjetas bancarias.

8. El petróleo de EE.UU. se ubica por encima de US\$50 el barril

El precio del crudo estadounidense se ubicó al final de la sesión del martes por encima de US\$50 el barril por primera vez desde julio, apoyado por un dólar más débil e interrupciones del suministro.

9. Breves internacionales

10. Índices, monedas y futuros



1. Crecimiento económico menor de lo esperado en Panamá

Panamá América

El crecimiento económico del país para el 2016 podría ser inferior a lo proyectado por las propias autoridades, reconoció ayer el ministro de Economía y Finanzas, Dulcidio De La Guardia.

Según las estimaciones preliminares del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la economía panameña crecería en 5.7% en el primer trimestre 2016, ligeramente inferior al 2015, cuando creció en un 5.9%, según cifras oficiales. Según el funcionario, los denominados papeles de Panamá y las investigaciones en contra de los grupos empresariales Waked están teniendo un impacto en cuanto al ambiente de inversión en Panamá.

De La Guardia tampoco descartó la posibilidad de un menor crecimiento hacia los próximos meses. No obstante, para el economista Augusto García, ambos casos son coyunturales frente a una economía que ha dado claras muestras de desaceleración. Sostiene que existen otros aspectos que influyen en el dinamismo económico, tales como la disminución en los niveles de inversión producto de la culminación de megaproyectos, así como la demora en la puesta en marcha de las nuevas obras por parte del actual gobierno.

García no duda de que los casos Mossak Fonseca y Waked tengan efecto sobre algunas empresas, sin embargo, considera que sus consecuencias no repercuten de inmediato. A su juicio, las autoridades pudieran estar tratando de explicar el crecimiento de la economía omitiendo factores que resultan de sus propias políticas económicas. "Me parece que ha habido lentitud de parte de la administración pública en cuanto a desarrollar las actividades que permiten que las economías funcionen con cierta normalidad", indicó el economista. Con esto coincide Juan Jované, quien asegura que son los propios indicadores

económicos los que muestran la desaceleración económica que atraviesa el país. Para el primer trimestre del 2016, el índice mensual de actividad económica (Imae) en la República mostraba un crecimiento del 4.04%.

El indicador que permiten aproximar la senda del crecimiento económico del país mostró pérdida de dinamismo en importantes actividades del sector económico nacional. Según datos de la Contraloría General de la República, el movimiento comercial en Zona Libre de Colón (ZLC) ha disminuido un 20% en el primer cuatrimestre del año. Igualmente, el movimiento de carga en los principales puertos del país experimenta una caída del 14% en el 2016.

En tanto, la producción de la industria manufacturera ha caído hasta un 10.2%, mientras que las exportaciones e importaciones han perdido su dinamismo hasta un 11.7% y 14%, respectivamente. Ante esto, Jované considera que atribuir el bajo crecimiento de la economía a los recientes "escándalos" sería solo una excusa de las autoridades, no obstante, reconoce que ambos aceleran la baja caída de los indicadores económicos.

"Sería una mala excusa para un ministro de Economía, que tampoco ha mostrado un plan alternativo para enfrentar la desaceleración", asegura. Para el economista, lo que no ha hecho este gobierno es prestar la debida atención a sectores como la industria y la agricultura. Jované sostiene que una economía diversificada le daría un respiro al gobierno frente a esta situación.

Agrega que el contexto internacional tampoco permitirá una situación expansiva para la economía, por lo cual considera necesario un gran debate nacional que involucre las partes afectadas para encontrar solución a este problema. Para el presidente del Consejo Nacional de la Empresa Privada (Conep), los papeles de Panamá y el caso Waked dejarán secuelas y es cuestión de minimizar los daños colaterales, como fuga de capital y la falta de confianza.

De La Lastra valora las acciones del gobierno, e insta a trabajar con el ánimo de fortalecer la transparencia y rendición de cuentas para mantener la confianza de los inversionistas nacionales e internacionales. Aclaró que "el caso Waked tiene un impacto directo en la economía panameña, mientras que los papeles de Panamá tiene un impacto reputacional". No obstante, De La Guardia sostiene que se mantienen positivos de que se logrará el crecimiento económico proyectado entre un 6% y un 6.2%, según organismos internacionales.

[Volver al inicio](#)



2. El 'Brexit' y las cifras de empleo frenan a la Fed

Expansión.com

Yellen es optimista con la economía, pero reconoce que los datos de paro fueron "decepcionantes".

Janet Yellen, presidenta de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, ha vuelto a poner en cuestión una inminente subida de tipos en la mayor economía del mundo. Por un lado, Yellen se mostró optimista con la situación económica, al reconocer, durante una conferencia en Filadelfia, que los datos económicos "positivos superan a los negativos". Sin embargo, la presidenta de la Fed reconoció también que las últimas cifras del mercado laboral han sido decepcionantes.

La posibilidad de que la Reserva Federal suba los tipos en la reunión que mantendrá a mediados de mes se enfrió el viernes, después de que el Departamento de Trabajo anunciara la creación de apenas 38.000 nuevos empleos en mayo, la menor cifra desde septiembre de 2010 y muy por debajo de los más de 160.000 puestos que anticipaban los analistas. La tasa de paro se redujo al 4,7%, en línea con el objetivo de la Fed, pero solo porque casi medio millón de personas abandonaron el mercado laboral.

Después de admitir el pasado mayo que una subida de tipos sería apropiada "en los próximos meses", Yellen no quiso aludir ayer al factor tiempo. Sin embargo, mantuvo la tesis de que los incrementos de las tasas serán propicios para conseguir los objetivos que persigue la Reserva Federal: una inflación del 2% y un mercado laboral más fuerte. "Veo buenas razones para esperar que las fuerzas positivas apoyen un crecimiento del empleo y un aumento de la inflación sobre las negativas. Como resultado, espero que la expansión económica continúe, con el mercado laboral mejorando y el PIB creciendo de manera moderada", dijo Yellen. Si la Fed decide volver a subir tipos, sería el segundo aumento en casi una década, tras el que se aplicó a finales de diciembre y que dejó las tasas entre el 0,25% y el 0,5%.

Además del frenazo laboral, la presidenta de la Reserva Federal detecta otra incertidumbre en el horizonte: el Brexit. Yellen advirtió de "las significativas repercusiones económicas" y sus efectos sobre la "confianza de los inversores" de producirse la salida del Reino Unido de la Unión Europea, que se votará en referéndum el próximo 23 de junio, menos de una semana después del encuentro de la Reserva Federal. "Un acontecimiento que podría cambiar la confianza de los inversores es el próximo referéndum del Reino Unido. Un voto para salir de la UE podría tener significativas repercusiones económicas", aseguró.

[Volver al inicio](#)



3. Las regulaciones europeas ponen en jaque el crédito al comercio exterior

WSJ Américas

Desde la dinastía Tang en el siglo VIII hasta Lombard Street en la Londres victoriana, el financiamiento al comercio exterior siempre ha aceitado la maquinaria del intercambio global.

Tal legado, sin embargo, está amenazado en Europa por una nueva regulación orientada a prevenir un nuevo rescate de la banca. Las autoridades de la UE han incluido instrumentos de financiamiento de comercio exterior, como cartas de crédito, en la lista de pasivos cuyo valor contable puede ser reducido en los libros en caso de que un banco colapse.

Las entidades de comercio y los bancos están cada vez más inquietos sobre el posible impacto de normas de la Unión Europea sobre los instrumentos financieros de corto plazo que conectan a los compradores y vendedores de bienes de todo el mundo. Las entidades financieras dicen que la decisión genera un enorme dolor de cabeza para sus divisiones de cumplimiento y una desventaja competitiva, y podría dejar a terceros endeudados si los compradores extranjeros no pagan sus facturas.

La disputa tiene lugar en medio de un entorno complejo. La Organización Mundial del Comercio advirtió en un informe publicado este mes que una “brecha en el financiamiento al comercio exterior” está mermando el intercambio comercial global, en especial en el caso de las compañías más pequeñas. El Banco de Pagos Internacionales estimó que “la reducción del financiamiento al comercio exterior podría haber sido responsable por hasta dos quintas partes de la caída en los volúmenes de exportación” entre la crisis financiera de 2008 y 2014.

“Todos los bancos están pensando en cómo eludir [la regulación]”, dijo Geoffrey L. Wynne, socio en Londres de la firma estadounidense de abogados Sullivan & Worcester. Los bancos y las agrupaciones comerciales, sin embargo, no tienen muchas esperanzas en lograr una solución de último minuto.

Las cifras sobre el financiamiento del comercio exterior son escasas, pero el Banco de Pagos Internacionales estima que los bancos hacen de intermediarios en operaciones comerciales por entre US\$6,5 billones y US\$8 billones al año. El negocio representa alrededor de 4% de los ingresos de los 12 mayores bancos del mundo, según los cálculos de la firma de analítica Coalition Development Ltd.

Una portavoz de la Comisión Europea señaló que sus miembros tomarán en cuenta estas “preocupaciones”, entre otros temas, cuando se publiquen los resultados de una consulta acerca de la nueva regulación financiera en una fecha pendiente de confirmación. Las nuevas normas tienen el fin de proteger a los contribuyentes europeos de tener que rescatar a bancos en aprietos, para obligar a los inversionistas en los bancos a aportar una mayor parte del dinero.

Todos los contratos de bancos de la UE que no son parte de la jurisdicción del bloque tienen la obligación de incluir una cláusula que obliga a los titulares de pasivos a aceptar la posibilidad de lo que se denomina un “rescate interno”, es decir, que los costos del rescate recaigan sobre los accionistas y los acreedores de los bancos afectados, en lugar de los contribuyentes. La normativa, introducida en enero, tiene la intención de impedir que los acreedores busquen la protección de los tribunales de otros países.

Los créditos al comercio exterior son a menudo provistos por una larga cadena de instituciones financieras en diferentes países, lo que quiere decir que cada una de esas entidades tiene que poseer el pasivo de otra. A los bancos de la UE les preocupa que un “sello de rescate interno” los deje en inferioridad de condiciones frente a sus competidores estadounidenses.

El financiamiento al comercio exterior en Estados Unidos también enfrentó un período de incertidumbre el año pasado, cuando los estatutos del Banco de Exportaciones e Importaciones (Ex-Im Bank) expiraron cinco meses antes de ser renovados en diciembre. Una campaña de lobby emprendida por organismos empresariales y los reclamos de grandes exportadores como General Electric Co. y Boeing Co. ayudaron a vencer la oposición al Ex-Im Bank de legisladores republicanos que consideraban que la institución ponía en riesgo el dinero de los contribuyentes.

Michael Spiegel, director global de financiamiento de comercio exterior de Deutsche Bank AG, advirtió que “existe una posibilidad de que las contrapartes que no son de la UE sean renuentes a aceptar este tipo de cláusulas porque muchas de ellas no las van a entender”. Los bancos también sostienen que las complicaciones logísticas son irremontables puesto que contratos que han estado en vigencia durante décadas no operan bajo ninguna ley específica. Estos instrumentos de crédito habitualmente se transmiten a través de la red Swift, que los bancos utilizan para enviarse información entre ellos de una manera estandarizada, lo que dificulta su modificación.

Los organismos comerciales han lanzado sus dardos contra las nuevas regulaciones indicando que podrían reducir el acceso al crédito de comercio exterior a las pequeñas empresas en particular. “Es una regulación muy mal concebida que perjudicará a las empresas de la UE”, afirmó Emily O’Connor, gestora sénior de política de la Cámara Internacional de Comercio, con sede en París. Las cartas de crédito garantizan que un vendedor recibirá su pago aunque el comprador no cumpla su compromiso, lo que permite que compañías que no se conocen entre sí en diferentes países puedan hacer negocios al confiar en la capacidad de pago de los bancos.

Un banco emite una carta de crédito contra una promesa del importador de pagar y la envía a un banco confirmador, que es el que usa el exportador. Un plazo determinado después de presentar prueba de que el producto fue enviado, el banco confirmador paga al exportador. Aunque los vendedores reciben compromisos de pago tanto del comprador como del banco confirmador, es este último (con frecuencia una cadena de bancos) el que tiene una exposición directa al riesgo de que el banco emisor colapse. Aunque este riesgo siempre ha estado presente, los procesos tradicionales de bancarrota protegían al financiamiento del comercio exterior, mientras que las nuevas normativas de la UE dicen que pueden estar sujetas a rebajas contables.

Fuentes cercanas señalan que los bancos en distintos países de la UE están realizando pruebas y empezando a incorporar las reglas en algunos instrumentos de financiamiento de

comercio exterior, aunque al mismo tiempo lideran intensas operaciones de lobby ante los reguladores europeos. Por ahora, no hay muchas señales de que las normas hayan afectado a sus clientes corporativos. “No estamos al tanto de las nuevas normativas”, manifestó Aner Garmendia, director general de EGA Master S.A. Para el fabricante español de productos industriales, que exporta 85% de sus ventas, el financiamiento de comercio exterior es esencial, enfatizó el ejecutivo.

La implementación de la nueva directriz de la UE depende de los reguladores de cada país y, en este sentido, los resultados varían. Los reguladores británicos han sugerido que las cartas de crédito deben estar exentas de la regla puesto que es difícil que las empresas las modifiquen. Una decisión final se publicará a fines de mes. En Francia, se han propuesto enmiendas a la legislación nacional de modo que la norma sea aplicada de manera “proporcional”, pero el cronograma no está claro.

Otros integrantes de la UE no han adoptado decisiones similares. Esto significa que los bancos franceses y británicos tienen pocos motivos para celebrar, aunque los reguladores de sus países los eximan de las reglas, puesto que las diferencias de interpretación en los distintos países presentan enormes complicaciones. “Es una pesadilla en términos de la documentación”, asevera Adam Cull, director de política financiera de la Asociación de Banqueros Británicos. “Lo importante del financiamiento al comercio exterior es la certidumbre”.

[Volver al inicio](#)

4. El BCE suavizará las exigencias de capital a los bancos en 2017

Expansión.com

Dividirá el nivel de capital fijado entre "requerimiento" y "orientación" y facilitará el pago de dividendos y de cupones de CoCos.

El Mecanismo Único de Supervisión (MUS) del BCE flexibilizará las exigencias de capital a los bancos en 2017. Planea introducir cambios en su proceso de evaluación (SREP) sobre el que se basa para fijar las exigencias individuales de capital a cada entidad según sus riesgos. Así lo anticipó su vicepresidenta, Sabine Lautenschläger. El supervisor único de la eurozona prevé fijar los recargos de capital que determina de forma discrecional -en virtud de lo que se conoce como

Pilar II- en dos niveles: el primero sería «el requerimiento» y el segundo sería «la orientación», puntualizó la número dos del MUS en una reciente conferencia en Frankfurt repleta de banqueros.

«El requerimiento sería el nivel de capital de obligado cumplimiento de forma inmediata» y determinaría la posibilidad tanto de repartir dividendos a los accionistas y bonus a los directivos como de pagar a los inversores los cupones de los bonos contingentes convertibles en capital, conocidos como CoCos en argot financiero. Por el contrario, «la orientación» de capital no sería preceptiva. Para determinarla, el MUS tendría en cuenta las hipotéticas necesidades de capital que se deriven de los escenarios contemplados en los test de estrés, como los que este año llevará a cabo la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés). «Si un banco cumple con los requisitos de capital obligatorios, pero no con la orientación, esto no llevaría de forma automática a la adopción de una medida supervisora formal», explicó Lautenschläger. Y estos ajustes sobre el proceso de evaluación «no cambiarían el nivel de capital total, sólo lo dividirían entre requerimientos y orientación».

Aunque el MUS todavía ultima dichos cambios en el proceso de evaluación, su intención es que los bancos cumplan con los dos niveles de capital que se les fije y goza de gran capacidad de persuasión. El nuevo planteamiento, en cualquier caso, se antoja como un balón de oxígeno para la banca por dos razones. Por un lado, supone un alivio de capital en cuanto al nivel de cumplimiento obligatorio de forma inmediata, en línea con las persistentes reivindicaciones del sector financiero para impulsar la concesión de crédito y reactivar de esta forma la economía y la creación de empleo en la eurozona, argumento que ha calado hasta el fondo en la Comisión Europea.

Por otro lado, aleja la posibilidad de impago de los cupones de los CoCos emitidos por bancos que registran pérdidas o que encaran problemas para cubrir los recargos de capital fijados por el supervisor. Aunque dicha solución no saldrá gratis. El MUS se plantea una contrapartida para estos casos: bajar los detonantes de conversión de estos instrumentos.

La amenaza del incumplimiento de los cupones de los CoCos no solo provocó importantes turbulencias del mercado -protagonizadas por Deutsche Bank- a principios de año. Además, pone en peligro el atractivo y la validez de estos instrumentos que los reguladores promueven por su capacidad de absorber pérdidas en el nuevo marco normativo postcrisis, ideado para que accionistas e inversores asuman los costes de los errores de los bancos en vez de los contribuyentes.

Draghi, Bruselas y la EBA

La iniciativa de dividir el nivel de capital de cada banco entre obligatorio y orientativo se inscribe en toda una corriente para asegurar la estabilidad del mercado desde instancias ajenas al MUS: de Bruselas a la EBA pasando por la división del BCE encargada de política monetaria que encabeza Mario Draghi.

Tras la tormenta en el mercado de CoCos, Draghi aprovechó una conferencia de prensa en marzo para alinearse con un documento de un grupo de trabajo de la Comisión Europea orientado a cambiar los recargos de capital del supervisor en aras de facilitar el pago de los cupones de estos instrumentos. La EBA, por su parte, reclamó una solución a este problema incluso antes que él.

De hecho, al hacerlo, tuvo parte de culpa en el origen de las turbulencias de los mercados, según algunos expertos. En diciembre, la institución que encabeza Andrea Enria apostó por que Bruselas revisara la normativa que prohíbe pagar los cupones de los CoCos cuando el banco tiene pérdidas o su solvencia se sitúa por debajo del requisito del colchón combinado de capital (CBR, por sus siglas en inglés), que es la suma de todas las exigencias. Con este telón de fondo, las autoridades europeas tienen los ojos puestos en el Banco de Inglaterra, que aplica la división entre el capital obligatorio y orientativo desde hace tiempo.

[Volver al inicio](#)

5. El efecto 'Brexit' sobre las exportaciones sería devastador para el Reino Unido

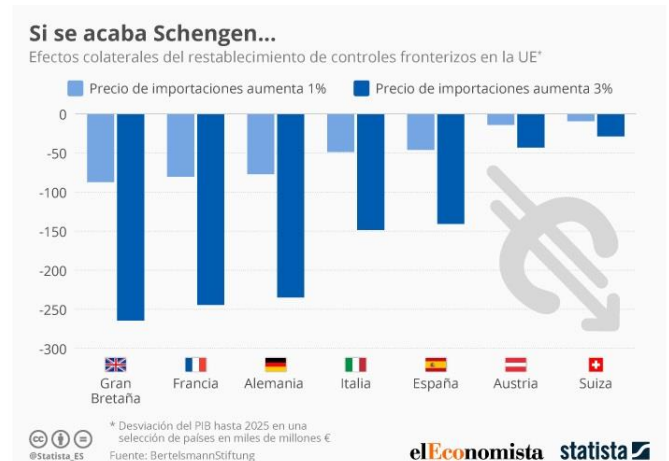
Reuters

Si los ciudadanos del Reino Unido votan a favor de abandonar la Unión Europea, algunos sectores de la economía británica podrían enfrentarse a un gran problema: un fuerte incremento de los costes de exportación al mayor socio comercial del Reino Unido, la Unión Europea.

Y es que formar parte de la Unión Europea, no sólo da derecho a los ciudadanos de sus países a circular libremente dentro de la 'comunidad', sino también otorga ese derecho a los bienes, servicios y capitales. La UE funciona como un mercado único o común. Sólo las exportaciones del Reino

Unido a la UE (133.365 millones de libras) son superiores que la suma de los otros nueve mayores socios comerciales juntos. EEUU con 45.276 millones de libras es el segundo importador de bienes y servicios de las islas.

Según muestra un informe de Bertelsmann Foundation, el Reino Unido sería uno de los países más afectados si se modifica o se elimina el Acuerdo de Schengen. Londres, que a día de hoy tiene el papel de capital financiera de Europa, podría perder ese papel. Pero no sólo la industria financiera del país sufriría, la industria que enfoca su negocio a la exportación de bienes tendría que lidiar con el coste de los aranceles.



Efecto sobre el PIB

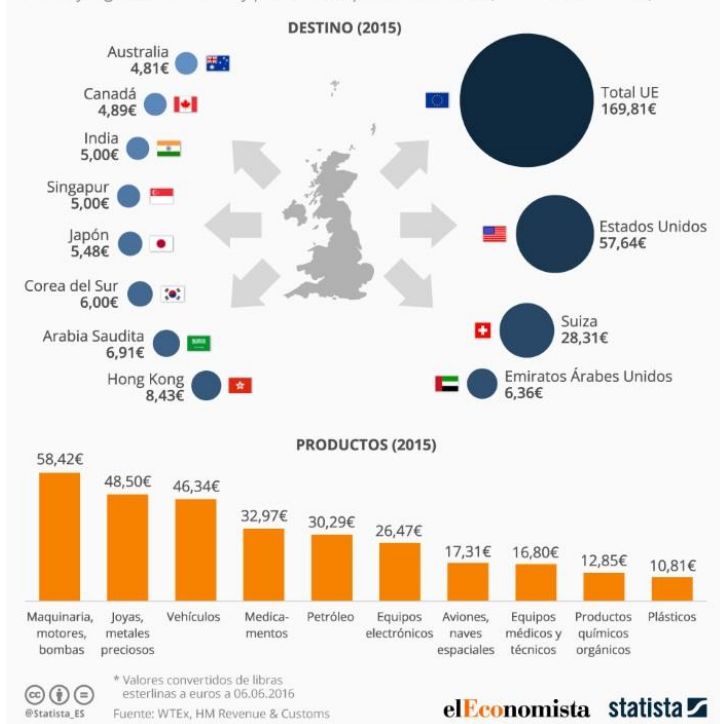
Según Bertelsmann, el espacio Schengen sufre restricciones y el coste de las importaciones/exportaciones se eleva un 1%, el PIB del Reino Unido se podría desviar a la baja hasta el 2025 en unos 80.000 millones de euros. Sin embargo, si este coste se incrementa un 3%, el desvío acumulado del PIB hasta esa fecha podría superar los 250.000 millones de euros.

Larry Summers, profesor de Economía en Harvard y ex secretario del Tesoro de EEUU, explica en el Financial Times que el 'Brexit' "con toda probabilidad tendrán grandes costes para la economía del Reino Unido y plantearía dudas sobre la cohesión del país".

Además, "pondría en peligro el papel de Londres como centro financiero del Viejo Continente y reduciría las exportaciones británicas a Europa", sentencia el economista estadounidense.

¿Qué y a quién exporta Gran Bretaña?

Países y regiones de destino y productos exportados en 2015 (en miles de millones)



aunque destaca uno particular: “La salida de Reino Unido de la UE tiene el mayor potencial desestabilizador de esos tres acontecimientos. No solo para el IBEX-35, sino para el resto de mercados desarrollados”.

El efecto del denominado “Brexit” no está descontado en los mercados, coinciden los analistas. Son muchas las incógnitas sobre el impacto económico de tal desenlace debido a los vínculos comerciales entre Reino Unido y la UE, pero la congelación de la inversión hacia el país parece una consecuencia más que probable. Y eso afectaría a sus actuales socios, entre ellos España, cuyas empresas — Banco Santander SA, Ferrovial SA o Iberdrola SA, por poner algunos ejemplos— tienen una exposición significativa a las islas.

“La banca española tiene las mayores inversiones de todos los países europeos en el sector bancario privado de Reino Unido, solo por detrás de Estados Unidos”, señaló recientemente en una nota Nick Greenwood, economista de Analistas Financieros Internacionales. Además, España recibió el año pasado 15,8 millones de visitantes británicos, con lo que este país es su principal mercado para el turismo. En caso de “Brexit”, “la libra se depreciaría y eso sería negativo para Meliá o NH”, comenta Javier Barrio, analista de BPI.

Sin embargo, la onda expansiva iría más allá de sectores y de países concretos. “No sería raro que las bolsas europeas cayeran un 10%”, advierte Nicolás López, director de análisis de M&G Valores. Por tanto, con independencia de las volubles encuestas, el referéndum inyectará volatilidad a los mercados en junio, e incluso podría hacerlo después de que se celebre. “Un cierre en falso del referéndum, bien porque gane el ‘sí’ o el ‘no’ por un margen muy escaso, va a seguir siendo un elemento de distorsión”, ya que el debate continuaría en el futuro, comenta Alejandro Vidal, director de estrategia de Mercados de Banca March.

En un escalón inferior de temor está la decisión de tasas de interés de la Fed, que podría subirlos a la vista de las recientes declaraciones de sus miembros, en general por la labor de un pronto endurecimiento de la política monetaria. Sin embargo, Bankinter ve “poco probable” que los incremente a mediados de junio porque el movimiento se produciría justo una semana antes del referéndum en Reino Unido, un asunto que preocupa al banco central estadounidense. “Hacerlo sería como apostar a ciegas”, asegura Bankinter, por lo que espera que la decisión se aplazará a la reunión de finales de julio.

Y como colofón de junio, las elecciones en España, el día 26. Aquí los analistas parecen tener muy claro que lo que no quiere el mercado es un Gobierno que se resista a lo pactado con Bruselas. “Hay que cumplir el Plan de Estabilidad. Si [el

[Volver al inicio](#)



6. El ‘trilema’ de junio tensiona las bolsas

WSJ Américas

Junio llega para acallar el ruido insistente en los mercados sobre si la Fed aumentará las tasas, si la Unión Europea contará con un miembro menos de Cornualles hacia el norte o si España saldrá de su limbo de pactos de gobierno imposibles con la celebración de nuevos comicios.

MADRID (EFE Dow Jones)- Algunos, como Juan Carlos Castillo, director de análisis de renta variable de Capital Bolsa, creen que el sexto mes del calendario gregoriano determinará la evolución de las bolsas en lo que queda de año, sobre todo si los resultados de sus importantes citas desconciertan,

nuevo gobierno] se lo pasa a la torera o tiene una política frentista [con Europa], eso sería malo para los mercados”, señala Vidal, de Banca March. O en román paladino: “A la bolsa lo que le preocuparía más que que se tarde más o menos en hacer gobierno es que un partido como Podemos pueda gobernar”, aclara López, de M&G Valores.

Según una reciente encuesta de GAD3, la coalición de izquierda entre Podemos e Izquierda Unida, Unidos Podemos, sería el único de los grandes partidos que mejoraría sus resultados respecto a las elecciones del 20 de diciembre, con 77 escaños. “Eso aumenta la posibilidad de un gobierno de izquierda de socialistas con comunistas”, afirma Barrio, de BPI. Si se mantiene ese escenario, prevé que pueda incrementarse la prima de riesgo con el consiguiente “susto” de los inversionistas.

Eléctricas —por su negocio regulado—, bancos —por el temor a que se nacionalicen algunos de ellos ante el discurso beligerante contra el sector de Podemos— y medios de comunicación —extremadamente sensibles a las perspectivas macro del país por su impacto en el mercado publicitario— serían los valores más penalizados en la bolsa si cobra fuerza la probabilidad de que se forme ese Ejecutivo, añade Barrio. Con todos esos aleatorios ingredientes, la tensión será un lugar común este mes en la renta variable. Castillo, de Capital Bolsa, prevé una tendencia en junio lateral/bajista hasta el referéndum británico y “en el caso de que este sea favorable, volverá a entrar dinero al mercado”, pronostica.

[Volver al inicio](#)

7. China abre sus mercados a compañías extranjeras de tarjetas de crédito

Reuters

China permitirá que las compañías extranjeras de tarjetas de crédito operen en el país, ofreciendo potencialmente a grupos como Visa Inc y MasterCard acceso a un mercado de 55 billones de yuanes (8,4 billones de dólares) de pagos a través de tarjetas bancarias.

PEKÍN (Reuters) - Visa y MasterCard, las dos mayores compañías de tarjetas de crédito y débito en el mundo, han estado gestionando por más de una década un acceso directo

al mercado de tarjetas de pago en China, que se proyecta será el mayor del mundo para el 2020. Las transacciones de consumidores a través de tarjetas de crédito alcanzaron la cifra de 55 billones de yuanes en el 2015, representando el 48 por ciento del total del consumo social, dijo el banco central del país. Actualmente el mercado es dominado por el sistema estatal de pagos China UnionPay Co Ltd.

Las reglas anunciadas el martes por el banco central y por la Comisión Reguladora de la Banca de China incluyen un requerimiento de que quienes soliciten ingresar a ese mercado reserven 1.000 millones de yuanes (152,2 millones de dólares) como capital registrado en una compañía local. Las compañías extranjeras de tarjetas bancarias también deberán cumplir normas nacionales de seguridad y de transacciones electrónicas seguras, y tener sede local. Las normas para las tarjetas de crédito se conocen más de un año después que el Consejo de Estado, el gabinete chino, dijo que el país permitiría que las firmas extranjeras operen el negocio de cámara de compensación de tarjetas bancarias.

Eso fue la respuesta a un dictamen en el 2012 de la Organización Mundial de Comercio que estableció que China discriminaba contra las compañías estadounidenses de tarjetas de crédito. "En el futuro habrá una mayor diversidad de participantes en el mercado doméstico de tarjetas bancarias, con muchas clases de tarjetas bancarias compitiendo", dijo el banco central tras difundir las nuevas reglas para el negocio.

[Volver al inicio](#)

8. El petróleo de EE.UU. se ubica por encima de US\$50 el barril

WSJ Americas

El precio del crudo estadounidense se ubicó al final de la sesión del martes por encima de US\$50 el barril por primera vez desde julio, apoyado por un dólar más débil e interrupciones del suministro.

NUEVA YORK— El crudo estadounidense para entrega en julio subió 67 centavos de dólar a US\$50,36 el barril en la Bolsa Mercantil de Nueva York. El Brent, la referencia mundial, subió 85 centavos de dólar a US\$51,40 el barril en la bolsa de futuros europea ICE. Durante los últimos meses, los precios se han casi duplicado luego de tocar un nivel mínimo de 13 años a principios de este año conforme las empresas reducían

el gasto en nuevas perforaciones e interrupciones del suministro en Nigeria y Canadá ayudaron a reducir el exceso de oferta mundial de crudo.

Algunos inversionistas y analistas dicen que los precios pueden seguir aumentando si los inversionistas que habían apostado por precios más bajos cierran sus apuestas al ver que los precios superan los US\$50 por barril. “Aunque un solo cierre por encima de ese número no sería necesariamente una señal... de un amplio movimiento hacia arriba, unos pocos días consecutivos podrían empezar esa tendencia”, dijo en una nota PAPCO Inc., distribuidora de combustible en Virginia.

El índice del dólar del WSJ, que hace seguimiento a la moneda estadounidense contra una canasta de divisas, cayó recientemente 0,3%. Un dólar más débil puede hacer que el petróleo, que tiene precio en esa moneda, sea más barato para los compradores extranjeros, lo que aumenta la demanda.

Las preocupaciones sobre interrupciones en el suministro también impulsaron los precios. En Nigeria, un grupo autodenominado los Vengadores del Delta del Níger, que ha estado bombardeando oleoductos, se comprometió en su presunta cuenta de Twitter a reducir la producción del país a cero. La campaña de los Vengadores ha sacado del mercado hasta 1 millón de barriles por día del suministro de Nigeria, lo que significa que Angola ha sustituido al país como líder en la producción en África.

Algunos analistas advierten que los aumentos recientes de los precios podrían llegar a ser contraproducentes ya que hace rentable para los productores aumentar la extracción, lo que a su vez inundará el mercado con más crudo.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **La Reserva Federal** de EE.UU. no elevará las tasas de interés a corto plazo hasta que las nuevas incertidumbres sobre el panorama económico sean resueltas, dijo la presidenta del banco central estadounidense, Janet Yellen, durante una conferencia en Filadelfia. Datos decepcionantes sobre empleo difundidos el viernes parecen haber cambiado los planes de la Fed, y un alza de tasas durante su reunión de mediados de junio parece descartada. Sin embargo, funcionarios del banco central aún creen que las elevarán de forma gradual. Ahora, un aumento en julio es posible.

- **El Banco Central Europeo** probablemente no necesitará elevar su programa de compra de bonos de 1,8 billones de euros para estimular la economía, a pesar de haber proyectado la semana pasada que no cumplirá con su meta de inflación en al menos dos años, señalaron funcionarios de la entidad. El mensaje resalta una recuperación económica gradual en la zona euro. El plan de flexibilización cuantitativa terminaría en marzo de 2017.
- **Más de 40%** de los accionistas con derecho a voto de Tribune Publishing no apoyaron la lista de miembros de la junta directiva del grupo estadounidense de medios, según documentos regulatorios, lo que sugiere que muchos favorecerían una fusión con su rival Gannett. La editorial del diario *USA Today* había instado a los inversionistas de Tribune a refrenar votos como una manera de mostrar apoyo a su más reciente oferta de compra de US\$15 por acción, la cual Tribune ha rechazado. Un representante de Gannett no estuvo disponible para comentar.
- **Suning**, gigante minorista chino, anunció que pagará 270 millones de euros (US\$307 millones) por el 70% del club de fútbol italiano Inter de Milán, el primer acuerdo de un inversionista chino para controlar un equipo que se mantiene entre los grandes de Europa. Inter de Milán, fundado en 1908, ha ganado 18 títulos nacionales y tres europeos, pero ha tenido problemas financieros. No está claro cómo Suning financiará la compra, cuyo valor más que duplica su ganancia de US\$133,1 millones registrada en 2015.
- **Activision Blizzard**, creador estadounidense de videojuegos, anunció que pronto integrará funciones de ingreso y transmisión de videos en vivo de Facebook a su plataforma de juegos competitivos para computadoras personales Battle.net, en un esfuerzo por capitalizar la moda de los *e-sports*. La funcionalidad añadida es una forma de lograr que los usuarios pasen más tiempo y gasten más en un juego.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

WSJ Américas

Markets at a Glance

Major Stock Indexes

4:25 PM EDT 6/07/2016

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	17938.28	17.95	0.10%
Nasdaq	4961.75	-6.96	-0.14%
S&P 500	2112.13	2.72	0.13%
Russell 2000	1179.97	3.10	0.26%
Global Dow	2377.77	15.16	0.64%
Japan: Nikkei 225	16675.45	95.42	0.58%
Stoxx Europe 600	346.26	3.85	1.12%
UK: FTSE 100	6284.53	11.13	0.18%

DJIA

4:20 PM EDT 6/07/2016



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

☒ Get index data by Email

Currencies

4:25 PM EDT 6/07/2016

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.1359	0.0002
Yen (USD/JPY)	107.35	-0.21
Pound (GBP/USD)	1.4540	0.0100
Australia \$ (AUD/USD)	0.7457	0.0091
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9655	-0.0051
WSJ Dollar Index	85.98	-0.33

Futures

4:15 PM EDT 6/07/2016

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	50.45	0.76	1.53%
Brent Crude	51.50	0.95	1.88%
Gold	1246.6	-0.8	-0.06%
Silver	16.400	-0.047	-0.29%
E-mini DJIA	17933	18	0.10%
E-mini S&P 500	2110.50	2.25	0.11%

[Volver al inicio](#)