

# REPORTE DIARIO DE NOTICIAS



**Departamento de Análisis Macropudencial y Estándares de Supervisión**



SIB Guatemala



@sib\_guatemala



SuperBancosGuatemala

## Titulares

### Centroamérica

#### 1. Nequi, el primer banco digital en Panamá, se multiplica en teléfonos móviles

*Acompañado por una docena de trabajadores, apenas en abril pasado empezó las pruebas piloto con 1.000 "cuentahabientes digitales".*

### Estados Unidos

#### 2. Trump notifica al Congreso su intención de renegociar el TLCAN

*Queda abierto un periodo de consultas de tres meses antes de comenzar el diálogo con México y Canadá.*

#### 3. Estadounidenses tienen deudas récord, superan marca de 2008

*Los estadounidenses han pedido más préstamos en los últimos tres años, pero la naturaleza de sus deudas ha cambiado desde la recesión.*

#### 4. Wall Street deja de estar ciego con Trump: el mercado comienza a cotizar sus errores

*Bernanke alerta que las bolsas reaccionan en el último momento. Hay ausencia de referencias económicas que oculten la crisis política.*

### Europa

#### 5. España se adelanta a Bruselas en la regulación de la nueva deuda anticrisis

*El Gobierno ha redactado ya un anteproyecto para desbloquear la situación. La iniciativa permitirá a la banca emitir con un paraguas legal.*

#### 6. La libra supera por primera vez en el año los 1,30 dólares

*La libra aprovecha la tormenta política que sacude al dólar y acelera su remontada para rozar ya los niveles posteriores al triunfo del Brexit.*

#### 7. Los empresarios británicos pagarán 2.300 euros al año por contratar a un extranjero

*Theresa May anuncia que el coste de emplear a extra comunitarios se duplicará para cortar la inmigración.*

#### 8. Emmanuel Macron y la batalla por la eurozona

*Como presidente francés, Macron debe persuadir a Alemania para que acepte los cambios que él considera esenciales.*

### Mundo

#### 9. Las tensiones políticas de Brasil hunden a los mercados: la bolsa y el real se desploman

*En las últimas cuatro décadas México ha lidiado con el impago de deuda, la hiperinflación y la nacionalización de los bancos.*

#### 10. El 'torbellino' de actividad en la industria del fracking desorienta a la OPEP

*La industria del fracking sigue reduciendo costes y ganando eficiencia. La Cuenca Pérmica tiene unos costes de producción reducidos.*

#### 11. Índices, monedas y futuros



## 1. Nequi, el primer banco digital en Panamá, se multiplica en teléfonos móviles

**EFE**

*Acompañado por una docena de trabajadores, apenas en abril pasado empezó las pruebas piloto con 1.000 "cuentahabientes digitales".*

El ingeniero colombiano Raúl Romero tiene como meta lograr que en abril de 2018 al menos 50.000 panameños carguen su banco digital en el bolsillo usando la plataforma Nequi.

El bogotano Romero llegó a Panamá meses atrás desde el BBVA de Bogotá atraído por Banistmo, parte del Grupo Bancolombia, para asumir la responsabilidad de encarnar en el sistema financiero el primer banco digital panameño, según explicó a Acan-Efe.

Acompañado por una docena de trabajadores, apenas en abril pasado empezó las pruebas piloto con 1.000 "cuentahabientes digitales", tras recibir el respectivo aval de la exigente Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), que le dio el ingreso al mercado como una cuenta de ahorro simplificado.

La aplicación tecnológica "es una apuesta del Grupo Bancolombia" para que los panameños tengan "el primer banco digital en su teléfono celular" desde donde puedan pagar cuentas, ahorrar, hacer transferencias o negocios, según se vayan implementando las diferentes modalidades que la SBP debe autorizar.

De momento ya 900 puntos "Nequi", que según Romero es un vocablo indígena que significa "guía", operan en Panamá para los clientes, y "proyectamos que en abril próximo sumen unos 50.000 y tengan acceso a unos 3.000 puntos".

Para ello Nequi, que gestiona autónomamente, negocia alianzas con empresas, negocios, otras aplicaciones como Uber, Linio, Cabify, el "hub" de pagos Telered que usa tarjeta de débito, cajeros automáticos y otros medios tradicionales, para expandir el uso de la aplicación.

Al igual que en Colombia, donde se usa desde hace poco más de un año, en Panamá funciona entre los que instalan la aplicación en su teléfono, pero "en el transcurso de este año" se espera diversificar su uso de manera que el propio dueño de su cuenta sea su gestor con terceros.

Explicó que en las primeras semanas que lleva de funcionamiento el segmento de clientes se concentró entre los 18 y 35 años, pero "como todo marcha tan rápido y los que usamos las herramientas digitales somos de todas las edades, ya hemos ampliado la atención y el mercadeo a personas de hasta 55 años, porque están instalando la plataforma".

La velocidad que imprime la evolución tecnológica es un imperativo para este tipo de aplicaciones, por lo tanto ya también está trabajando para lograr que la plantilla de una empresa se pueda pagar a través de Nequi, asunto que requiere de una autorización de la SBP, apuntó.

De momento cada cuenta puede tener hasta 1.000 mensuales de depósito y registrar transacciones hasta los 1.500 dólares, pero si se logra la autorización para el manejo del pago de plantillas el margen será mayor para las empresas, acotó.

La plataforma es gratuita y las transacciones que se realicen no tienen costo para el usuario de parte de Nequi, explicó Romero, quien dijo que, como toda cuenta de ahorro debe ofrecer intereses a los depositantes.

"Cumple con todas las regulaciones antiblanqueo de dinero aplicadas en Panamá y cuenta con el respaldo de Banistmo (del Grupo Bancolombia), por lo que el dinero de nadie está en riesgo", apuntó.

De acuerdo con el ejecutivo, la plataforma está protegida contra ciberataques masivos como los del viernes pasado del tipo "ransomware" bautizado WannaCry, que alcanzó al menos 150 países, y aseguró que, no obstante, "se tomaron medidas adicionales".

Romero dijo que Bancolombia "está mirando otro país en Centroamérica", para expandir Nequi en los próximos meses, aunque también la plataforma estudia instalarse en México como un banco digital autónomo y ajustándose a las regulaciones de cada país.

[Volver al inicio](#)



## 2. Trump notifica al Congreso su intención de renegociar el TLCAN

**EFE**

*Queda abierto un periodo de consultas de tres meses antes de comenzar el diálogo con México y Canadá.*

El Gobierno del presidente de EEUU, Donald Trump, ha notificado este jueves formalmente al Congreso su intención de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), lo que abre un periodo de consultas de 90 días antes de iniciar el diálogo con los socios en ese pacto, México y Canadá.

La oficina del Representante de Comercio Exterior, Robert Lighthizer, que junto con el secretario de Comercio, Wilbur Ross, liderarán las negociaciones, ha confirmado el envío de la carta de notificación al Congreso.

A finales de abril, Trump sorprendió al afirmar que estaba listo para terminar el TLCAN de una vez por todas, pero finalmente optó por renegociar el acuerdo, después de que se lo pidieran su homólogo mexicano, Enrique Peña Nieto, y el primer ministro canadiense, Justin Trudeau.

"Esperamos iniciar las negociaciones con Canadá y México lo antes posible, pero no con antelación a los 90 días de la fecha de esta carta", indica la misiva firmada por Lighthizer. De este modo, se prevé que el arranque de las conversaciones tenga lugar a finales de agosto.

En la carta, el representante de Comercio Exterior subraya que "el TLCAN fue negociado hace 25 años, y mientras nuestra economía y empresas han cambiado considerablemente, el TLCAN no lo ha hecho".

"Muchos capítulos del acuerdo están caducos o no reflejan estándares modernos", agrega, al señalar que EEUU buscará incluir referencias a los derechos de propiedad intelectual, prácticas de regulación, empresas de propiedad pública, servicios y procedimientos aduaneros.

El Gobierno de Trump asegura que "trabjará por respaldar empleos con mejor remuneración en EEUU y hacer crecer la economía mediante la mejora de las oportunidades dentro del TLCAN". Trump cumple así con una de sus principales propuestas de campaña tras semanas de rumores.

El mandatario había calificado el pacto, en vigor desde 1994, de "desastre" para los trabajadores y empresas estadounidenses, y había criticado especialmente el abultado déficit comercial generado con México.

[Volver al inicio](#)

## 3. Estadounidenses tienen deudas récord, superan marca de 2008

**AP**

*Los estadounidenses han pedido más préstamos en los últimos tres años, pero la naturaleza de sus deudas ha cambiado desde la recesión.*

La deuda de los hogares estadounidenses ha alcanzado un récord en los tres primeros meses de este año, superando la marca anterior del 2008, cuando la crisis financiera arruinó la economía al llevarla a una profunda recesión.

Los estadounidenses han pedido más préstamos en los últimos tres años, pero la naturaleza de sus deudas ha cambiado desde la recesión.

Préstamos estudiantiles y créditos para automóviles representan una gran parte de las deudas de cada hogar, mientras que los préstamos hipotecarios -el epicentro de la crisis financiera- y las tarjetas de crédito siguen por debajo de los niveles previos a la recesión. Esos cambios indican que los hogares todavía están cautelosos sobre endeudarse para sus gastos del día a día.

El Banco de la Reserva Federal de Nueva York dijo el miércoles que la deuda de los hogares, que también incluye líneas de crédito avalados por viviendas, fue de 12,73 billones de dólares en el primer trimestre.

Eso es más que la deuda de 12,68 billones registrada en el otoño del 2008, el récord anterior. La cifra no está ajustada a la inflación ni al crecimiento demográfico.

Pero incluso con niveles de deuda que de nuevo rompen récords, los analistas ven que los préstamos de cada hogar ahora parecen más sostenibles que hace casi una década. Las tasas de interés son más bajas, y los prestamistas están más enfocados en individuos con buen crédito.

"Este nivel récord de deuda no es motivo de celebración ni de alarma", dijo Donghoon Lee, investigador de la Fed de Nueva York. "La deuda y los prestatarios son muy diferentes ahora". Si se mide como porcentaje de la economía estadounidense en general, la deuda privada todavía es menor que en el 2008. Ahora es equivalente al 67% de la economía, en comparación con 85% hace nueve años.

Los estadounidenses también parecen poder manejar mejor los préstamos que han asumido. El porcentaje de toda la deuda privada que está muy morosa \_que no hecho pagos en 90 o más días\_ es de 3,4%.

Eso es un declive en comparación al punto más alto de 8,7% alcanzado después de la recesión, a principios del 2010.

Solo 203.000 estadounidenses se declararon en bancarrota en los primeros tres meses de este año, la menor cantidad en los 18 años que la Fed de Nueva York lleva recolectando esta información.

[Volver al inicio](#)

## 4. Wall Street deja de estar ciego con Trump: el mercado comienza a cotizar sus errores

*elEconomista.es*

*Bernanke alerta que las bolsas reaccionan en el último momento. Hay ausencia de referencias económicas que oculten la crisis política.*

Ha tenido que asomar la posibilidad de la destitución del presidente de EEUU, Donald Trump, para que la bolsa de EEUU se tome con preocupación la deriva que ha tomado la escena política del país. La reacción del mercado con un desplome de la renta variable, fuerte volatilidad, subida de los bonos y alzas del oro indica que las correcciones acaban de empezar. Ben Bernanke, ex presidente de la Reserva

Federal, advierte que los mercados responden a las crisis políticas en el último momento. La experiencia con el impeachment de Clinton apunta que la crisis de Trump acabará en corrección

Wall Street dio la enhorabuena a Trump por su presidencia de la mejora manera que sabe, marcando un record tras otro, con subidas en bancos y grandes empresas. El mercado estadounidense compró la agenda económica del nuevo presidente, recorte de impuestos y grandes inversiones, obviando los riesgos y las imprudencias que estaba cometiendo el empresario, como los ataques a la prensa, el bombardeo a Siria o las polémicas con otros líderes mundiales.

Pero el RussiaGate, las presuntas relaciones del entorno de Trump con Rusia, ha desatado una profunda crisis en la administración desde que la semana pasada fuera destituido el director del FBI James Comey, en principio por la gestión polémica de la investigación de los correos electrónicos de Hillary Clinton desde un servidor público.

La posibilidad de que se abra un proceso de destitución del presidente de EEUU está cogiendo fuerza desde que The Washington Post publicara que Trump reveló al ministro de Asuntos Exteriores de Rusia, Sergei Lavrov, y al embajador ruso en Washington Sergei Kislyak, información secreta sobre el Estado Islámico referida a planes sobre atentados en aviones de pasajeros con bombas escondidas en ordenadores. La Casa Blanca ha desmentido la información en un primer momento, aunque fue confirmada por el propio Trump posteriormente en Twitter, argumentando que lo hizo por la "seguridad nacional" con el objetivo de involucrar a Rusia en la lucha contra el terrorismo.

### ¿Russiagate como el Watergate?

Posteriormente The New York Times informó que Trump presionó a Comey, un mes antes de cesarle, para que cerrara una investigación sobre Michael Flynn, general que fue nombrado por Trump como consejero de Seguridad Nacional y que posteriormente renunció tras reconocer contactos con funcionarios rusos.

La crisis está alcanzando tal magnitud que los demócratas ya están pidiendo abiertamente que se inicie el proceso de impeachment, después de que hayan conseguido que el Departamento de Justicia nombre a un fiscal especial para investigar las injerencias de Rusia en las pasadas elecciones de 2016. Palabras mayores para la única herramienta que posee el Congreso para destituir al presidente de EEUU.

## Impeachment a Clinton y Johnson

En toda la historia del país, ha habido catorce procesos de destitución iniciados a nivel federal con solo cuatro resoluciones condenatorias. Tan solo dos presidentes, Bill Clinton y Andrew Johnson, han pasado por este juicio político y en ambos casos fueron absueltos.

Sin embargo, la amenaza de impeachment fue el detonante de la dimisión de Richard Nixon por el encubrimiento de pruebas por parte de la Administración en el escándalo del Watergate. Aunque es difícil que la petición de impeachment prospere y mucho más que Trump sea reprobado, Wall Street se ha empezado a preguntar si el mandato de Trump es un serio problema para la estabilidad política, por encima de sus promesas. El proceso requiere el voto de una mayoría de la Cámara de Representantes, mientras que para destituir al presidente son necesarios al menos dos tercios de los votos de los senadores condenándolo. Estas mayorías parecen improbables, ya que el Partido Republicano controla ambas cámaras del Congreso.

## Alerta de Bernanke

En una reciente conferencia, el ex presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, ha advertido que los mercados suelen comportarse con indiferencia a las crisis políticas hasta el último momento, "no suelen reaccionar hasta que alguien les quita la alfombra de debajo de los pies", recoge Bloomberg. Las caídas ayer pueden ser el comienzo de grandes correcciones. El Dow Jones y el S&P 500 registraron su peor jornada desde septiembre del año pasado. El Nasdaq Compuesto registró su peor sesión desde el pasado 24 de junio mientras los inversores optaron por valores refugio como el bono del Tesoro a 10 años cuyo rendimiento cayó hasta el 2,21% mientras que la divisa nipona se apreció frente al dólar, que se cambió a 111,05 yenes.

Para muchos analistas hay varios factores que explican la apertura de un cambio de sentimiento de mercado que giran alrededor del escándalo político. La volatilidad desde la victoria de Trump cayó a mínimos con la deuda a la baja junto al dólar al alza. Abono para las subidas de los mercados. Pero ahora se enfrenta a la ausencia de referencias en mitad de la tormenta sobre la Casa Blanca, una vez terminada la temporada de resultados. Hasta el próximo mes no habrá un dato económico de relevancia para tomar el pulso de la economía.

## Volatilidad

"El mercado está a merced de los acontecimientos políticos", subraya Bret Barker, analista de renta fija en TCW Group, que resalta que la situación de fondo de las bolsas no ha variado respecto a los máximos de marzo. Desde finales de abril el

Dow Jones ha cotizado muy cerca de los 21.000 puntos y el resto de índices ha marcado nuevos récords de cotización.

A corto plazo no habrá paz para el mercado estadounidense. Hasta en las filas republicanas admiten la posibilidad del impeachment. El congresista republicano Justin Amash se ha mostrado a favor de hacerlo si se demostraran las presiones sufridas por el exdirector del FBI.

[Volver al inicio](#)



## 5. España se adelanta a Bruselas en la regulación de la nueva deuda anticrisis

### Expansión

*El Gobierno ha redactado ya un anteproyecto para desbloquear la situación. La iniciativa permitirá a la banca emitir con un paraguas legal.*

---

Las voces de los bancos españoles han sido escuchadas. Si todo sale según lo previsto, las entidades podrán comenzar pronto a llenar sus colchones de deuda anticrisis con toda la artillería de instrumentos posibles porque tendrán un paraguas legal para hacerlo. El Gobierno español está preparando una ley que lo permite. Y sin tener que esperar a Bruselas.

Por ahora, solo los bancos franceses han podido empezar a cumplir sin ninguna cortapisa la obligación impuesta por las autoridades europeas que exige amasar una elevada cantidad de deuda con capacidad para absorber pérdidas, de forma que sean los dueños de esos pasivos (y no los contribuyentes) los que asuman el coste de una hipotética próxima crisis. Este requerimiento se conoce con las siglas MREL y todos los bancos europeos deberán cumplirlo. Para llegar a la meta se pueden emitir dos tipos de instrumentos que ya están contemplados en la regulación (deuda subordinada y bonos contingentes convertibles, conocidos

como CoCos) y también un nuevo tipo de deuda llamada sénior non-preferred ideada por la Comisión Europea.

Este nuevo instrumento es el preferido de la banca: su coste de emisión es más reducido que el de las subordinadas y los CoCos porque será el último que absorba pérdidas en caso de tropiezo del banco. Por eso, se calcula que la inmensa mayoría de los miles de millones de euros que tiene que emitir la banca se hará a través de la deuda non-preferred. Pero Bruselas se ha limitado a lanzar el concepto de su existencia. Todavía no la ha aprobado y nadie quiere poner la mano en el fuego sobre la fecha en la que podrá ver la luz.

Eso ha impedido a los bancos europeos emitir la nueva deuda con un paraguas legal que los ampare. Los bancos franceses sí lo han hecho porque la regulación de ese país anticipó la vía europea y aprobó esta figura el año pasado. Santander también ha realizado emisiones de deuda non-preferred, pero con una fórmula particular basada en el contrato de emisión, no en las regulaciones nacional o europea.

La dilación de Bruselas ha llevado a varios bancos españoles a llamar a la puerta del Gobierno para pedir una solución. ¿Su propuesta? Aprobar una regulación nacional sin esperar a Europa, como sucede en Francia.

Y el Ejecutivo ha recogido el guante. Según aseguran cuatro fuentes financieras, el Ministerio de Economía ha elaborado un anteproyecto de ley que permitirá a los bancos nacionales emitir la nueva deuda non-preferred.

#### **Todo lo importante, en un párrafo**

«Realmente, lo importante del texto legal se reduce a un párrafo», señalan fuentes financieras. En unas pocas líneas el Gobierno cambia la situación actual al segregar la deuda sénior no garantizada en dos: la preferente y la no preferente. La primera tendrá preferencia sobre la segunda en caso de resolución bancaria, con lo que la segunda se convierte en deuda ordinaria no preferente, la adaptación española de la deuda sénior non-preferred.

Con esta modificación, queda avalado por ley un nuevo orden de prelación de cobros en caso de insolvencia y se crea una nueva categoría de deuda que asume pérdidas por delante de la deuda preferente, los depósitos mayoristas y determinados tipos de derivados. Este cambio permite que los bonos no preferentes cumplan las estipulaciones regulatorias y puedan usarse para cumplir los requerimientos de MREL. En todo caso, la legislación incluye el compromiso de adaptarse a la directiva europea en cuanto Bruselas dé el visto bueno a su propio texto normativo.

«La nueva legislación da mucha seguridad a la banca para empezar a emitir deuda sénior non-preferred e incluso da cobertura legal a la emisión que hizo Santander», apunta un directivo del sector.

Lo que no está claro es cuándo verá la luz la nueva legislación y no porque no haya voluntad del Gobierno o los bancos no la hayan recibido con los brazos abiertos. «Está en proceso de negociación y está sujeta a múltiples cambios», advierten fuentes financieras. La relación de fuerzas en el Parlamento obliga a un proceso de conversaciones entre los distintos partidos para sacar adelante el proyecto que impide anticipar la fecha de su aprobación o la redacción final de la norma, recuerdan estas fuentes.

Pese a eso, las esperanzas de los bancos sobre una aprobación a muy corto plazo son elevadas. Al menos, así se lo transmitió el consejero delegado de BBVA, Carlos Torres, a los analistas. «Estamos esperando un marco legal nacional adecuado, que confiemos que podamos tener antes del verano. Creo que hay alguna fecha establecida para junio como referencia tentativa de cuándo podría estar en vigor», aseguró. Si ese fuera el caso, BBVA contempla empezar a emitir deuda non-preferred en la segunda mitad del año.

[Volver al inicio](#)

## **6. La libra supera por primera vez en el año los 1,30 dólares**

### **Expansión**

*La libra aprovecha la tormenta política que sacude al dólar y acelera su remontada para rozar ya los niveles posteriores al triunfo del Brexit.*

---

Los inversores no dan tregua al dólar, desinflado desde que la semana pasada aumentaran las polémicas sobre Donald Trump a raíz de la sorprendente destitución del director del FBI.

Desde entonces, la divisa estadounidense encadena un goteo bajista que sitúa su cotización en los niveles más bajos del año frente al euro y la libra. El terremoto político desatado en EEUU sitúa la cotización del euro por encima de los 1,11 dólares, unos niveles inéditos desde el pasado mes de noviembre.

La cotización de la libra ha aprovechado la debilidad del dólar para alcanzar una barrera que había asaltado, sin éxito, en

las últimas semanas. En la jornada de hoy supera los 1,30 dólares por primera vez en los ocho últimos meses.

El último empujón para superar este nivel lo ha otorgado otro dato macro alentador sobre la economía británica. Las ventas minoristas en Reino Unido durante el mes de abril crecieron un 2,3%. El aumento duplica con creces las previsiones de los analistas consultados por Reuters, que esperaban un repunte del 1%.

La economía británica está registrando una fortaleza muy superior a lo pronosticado por los analistas a raíz del triunfo del Brexit. Esta solidez, junto a las mejoras en la tasa de paro y la escalada de la inflación, han avivado el debate de una próxima subida de tipos en Reino Unido. El debate ha saltado al propio Banco de Inglaterra, donde una de sus consejeras ha votado a favor de subir ya los tipos en las dos últimas reuniones.

La remontada de la libra por encima de los 1,30 dólares acerca su cotización al nivel que registraba el día posterior al referéndum sobre el Brexit. Un día después de la votación, el 24 de junio, la libra se hundió hasta registrar mínimos en 1,32 dólares. La senda bajista continuó hasta registrar mínimos por debajo de los 1,20 dólares durante el minicrash de la libra del pasado 7 de octubre.

Los temores a un 'Brexit duro' aceleraron las desinversiones en la divisa británica. Estas alertas se han suavizado en los últimos meses, y en mayor medida aún con motivo de la convocatoria de elecciones en Reino Unido para el próximo 8 de junio.

Todos los sondeos coinciden en otorgar una amplia mayoría al Partido Conservador de Theresa May. Estos resultados, según los analistas, evitarían un 'Brexit caótico' y facilitarían al menos las negociaciones sobre la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

[Volver al inicio](#)

## 7. Los empresarios británicos pagarán 2.300 euros al año por contratar a un extranjero

### *Expansión*

*Theresa May anuncia que el coste de emplear a extra comunitarios se duplicará para cortar la inmigración.*

La primera ministra Theresa May ha anunciado hoy que los empresarios británicos que decidan contratar a un empleado de fuera de la Unión Europea tendrán que pagar 2.000 libras (2.328 euros) anuales por cada trabajador, el doble de la cantidad actual. La medida pretende reforzar su mensaje anti inmigración previo a las elecciones generales de junio y captar los votos de los partidarios de UKIP, el partido anti europeísta que provocó el triunfo del Brexit.

El anuncio de May ha tenido lugar durante la presentación del manifiesto del Partido Conservador en Yorkshire.

May sigue dispuesta a reducir la inmigración en Reino Unido a niveles no vistos en muchos años. Su objetivo es que la cifra de inmigración neta (la diferencia entre la gente que llega al país, menos la que sale) sea de unas 100.000 personas. Actualmente, la cifra se sitúa en 270.000, casi el triple de lo que la primera ministra propone.

"La inmigración descontrolada tiene un impacto negativo en la gente, sobre todo en aquellos de rentas más bajas, al tirar hacia abajo los salarios y desplazar directamente puestos de trabajo", ha dicho May en la presentación.

Estos intentos drásticos por reducir la inmigración han sido criticados por diversos sectores en Reino Unido. En un país con un 5% de desempleo y fuerte dependencia de población no británica en sectores clave como la Sanidad, resulta complejo pensar si el país podrá seguir funcionando sin dañar su economía con menor flujo de inmigrantes, dicen los expertos.

Jeremy Hunt, el ministro de Sanidad, ha dicho que el Gobierno reconoce lo "increíblemente importante" que es el trabajo de los inmigrantes en Reino Unido. Pero también ha dicho que "lo que no es justo es traer a trabajadores de otros países en lugar de formar a los británicos para que puedan hacer estas labores". Los Conservadores, ha dicho, quieren

enviar un mensaje de que debe existir "una responsabilidad social" en la clase empresarial.

El alcalde de Londres, Sadiq Khan, ha asegurado que estas medidas provocarán "un gran daño en la economía londinense".

Los inmigrantes no comunitarios también verán cómo deben pagar más a la Seguridad Social británica por utilizar sus servicios, ha anunciado May.

El Gobierno británico lleva años intentando reducir el número de inmigrantes que llegan a Reino Unido, sin lograrlo. Theresa May, en su etapa como ministra de Interior durante seis años, no logró los objetivos marcados, similares a los que ahora se propone.

Los analistas se preguntan ahora si estas medidas podrían también ser aplicadas a los trabajadores comunitarios, una vez que Reino Unido esté fuera de la Unión Europea, en 2019.

[Volver al inicio](#)

## 8. Emmanuel Macron y la batalla por la eurozona

*Financial Times*

*Como presidente francés, Macron debe persuadir a Alemania para que acepte los cambios que él considera esenciales.*

El federalismo no representa una respuesta suficiente para los problemas de la eurozona, porque incluso las federaciones se deshacen.

La verdad es que "el euro está incompleto y no puede durar sin reformas significativas". Así fue como, aún en su papel de candidato, Emmanuel Macron lanzó su advertencia sobre el euro ante un público alemán. Como presidente francés, Macron debe persuadir a Alemania para que acepte los cambios que él considera esenciales.

Su punto de vista plantea tres preguntas. ¿Tiene motivos para ser alarmista?, ¿ha identificado las reformas necesarias?, ¿será capaz de ponerlas en práctica?. La respuesta a la primera pregunta es "sí"; a la segunda es "sí, pero hasta un cierto punto"; y, a la tercera, "probablemente no".

Jean Pisani-Ferry, un asesor de Macron, justificó la alarma en un artículo que publicó el año pasado. "La supervivencia del euro actualmente depende más del temor a las terribles consecuencias de una ruptura que de la expectativa de que proporcionará estabilidad y prosperidad", argumentó. "Éste no es un equilibrio estable".

El miedo es un sentimiento poderoso: es el motivo por el cual Grecia todavía está en la eurozona. Pero depender del miedo destruye la creencia en la integración europea. Además, las elecciones nacionales se convierten entonces en enfrentamientos entre defensores y opositores de un impopular statu quo. Tarde o temprano, es bastante probable que uno de los últimos sea elegido en un país grande. En la actualidad, la eurozona es mucho más estable que hace unos años. Pero la fragilidad continúa existiendo.

Esto nos lleva a las soluciones propuestas por Macron. Él ha sugerido una integración fiscal más profunda, con un presupuesto de la eurozona, con un ministro de finanzas y con supervisión parlamentaria, junto con la finalización de la unión bancaria. ¿Funcionaría una agenda federal como ésta?. La respuesta es que, aunque fuera alcanzable, sería una solución insuficiente e innecesaria.

El federalismo no representa una respuesta suficiente, porque incluso las federaciones se deshacen. Más importante aún, dentro de las federaciones, las regiones deprimidas pueden terminar viviendo de ayuda financiera de manera indefinida. Eso sería pésimo para la eurozona. El federalismo es ciertamente necesario, pero hasta un cierto punto. Para apreciarlo, necesitamos considerar los defectos subyacentes de la eurozona. Existen tres: una inadecuada distribución de riesgo; una incapacidad de implementar políticas macroeconómicas apropiadas; y un asimétrico ajuste interno.

Cuando se producen pérdidas, es necesario distribuir las entre los acreedores y los deudores. La mejor manera de hacerlo es a través de mecanismos de mercado, en particular de las instituciones financieras de la eurozona y de la financiación de capital. Ésta es la principal razón por la que la banca y los sindicatos de mercado de capitales son importantes.

La mejor manera de amortiguar los choques negativos temporales específicos de cada país es a través de una política fiscal nacional, apoyada, cuando sea necesario, por fondos de emergencia. De la crisis de la eurozona hemos aprendido que el banco central debe estar dispuesto a actuar como prestamista de último recurso en los mercados de deuda pública de los países afectados por la crisis. De lo



contrario, la falta de liquidez puede ocasionar incumplimientos innecesarios. También hemos aprendido que la política monetaria puede fracasar a la hora de compensar los choques negativos en la eurozona. Es probable que también sea necesaria una activa política fiscal.

¿Dónde encaja el federalismo fiscal? Martin Sandbu, mi colega, sostiene que desempeña un modesto papel en amortiguar los choques, incluso en EEUU. El grado de integración fiscal que se requiere para gestionar la distribución de riesgo es bastante modesto: un apoyo del seguro de depósitos y una cantidad limitada de bonos incuestionablemente seguros. Mientras tanto, el presupuesto federal necesario para estabilizar la eurozona parece desproporcionadamente elevado. Una alternativa es utilizar los presupuestos nacionales de manera concertada. Por desgracia, la oposición alemana a las políticas fiscales anticíclicas parece descartar todas esas ideas.

Sin embargo, la mayor pieza que le falta a la eurozona no es ni una política fiscal activa ni un apoyo fiscal a largo plazo, sino un ajuste simétrico. Un reciente informe del grupo de expertos Bruegel señala la proporción y el significado de los cambios en la competitividad entre las tres economías más importantes de la eurozona - Alemania, Francia e Italia - desde la creación de la moneda única. El informe muestra la enorme mejora de la competitividad de Alemania en forma de una caída de los costos laborales unitarios relativos. Estos cambios se produjeron porque la remuneración de los trabajadores creció más lentamente que la productividad en Alemania; a un ritmo muy parecido en Francia; y más rápidamente en Italia. Como resultado, la participación de la mano de obra en los ingresos del sector empresarial alemán cayó drásticamente, mientras que aumentó en Francia y en Italia. La combinación de una mayor competitividad con altas ganancias (y por lo tanto ahorros) dio lugar a los enormes superávits de la cuenta corriente alemana.

Desde las crisis, estas divergencias de costos han dejado de crecer, pero no se han revertido. Esto significa que si la demanda interna en la economía francesa o en la italiana fuera lo suficientemente fuerte como para eliminar esa parte del desempleo debido a la deficiente demanda, sus cuentas corrientes experimentarían un significativo déficit. Si también han de mantener posiciones fiscales equilibradas, sus sectores privados también deben incurrir en déficits financieros sustanciales (excesos de gasto sobre los ingresos). Pero tanto el sector privado francés como el italiano persistentemente han mantenido superávits, incluso con bajas tasas de interés. Por lo tanto, es probable que un sustancial endurecimiento fiscal ocasione significativas ralentizaciones domésticas.

La solución propuesta por Alemania a las divergencias de competitividad es que cada país siga su propio modelo. Ha tenido éxito: en 2016, todos los miembros de la eurozona, salvo Francia, tuvieron un superávit en cuenta corriente. La cuenta corriente de la eurozona pasó de un déficit del 1.2% del PIB en 2008 a un superávit del 3.4% en 2016.

Si Francia se ve envuelta en una prolongada deflación competitiva, Marine Le Pen podría convertirse en presidenta la próxima vez. Macron debe preguntarle a Ángela Merkel si está dispuesta a arriesgarse a obtener este resultado. La reforma en Francia es esencial. También lo es el desarrollo de instituciones que compartan los riesgos. Pero la eurozona también necesita un gran aumento en los salarios alemanes relativos. ¿Ocurrirá? Me temo que no.

[Volver al inicio](#)



## 9. Las tensiones políticas de Brasil hunden a los mercados: la bolsa y el real se desploman

*elEconomista.es*

*En las últimas cuatro décadas México ha lidiado con el impago de deuda, la hiperinflación y la nacionalización de los bancos.*

Desplome en los mercados brasileños después de que un nuevo escándalo político salpicase al presidente del país, Michel Temer. El principal índice bursátil ha llegado a hundirse un 10%, lo que ha obligado a activar el mecanismo conocido como circuit breaker.

La inestabilidad política sobre todo ha afectado a los principales valores de la bolsa de Sao Paulo como Petrobras, la minera Vale o los bancos más grandes, que han llegado a registrar descensos en torno al 20%. Qué firmas españolas están pagando en bolsa su exposición a Brasil.

Al margen de la renta variable, el real brasileño también ha reaccionado con virulencia y ha llegado a dejarse cerca de un 7% en su cruce tanto con el dólar como con el euro. Por su parte, los seguros de impago de la deuda brasileña escalaron 60 puntos básicos y tocan máximos de principios de año.

Las últimas noticias apuntan a la existencia de grabaciones en las que el actual presidente del gobierno Michel Temer habría dado luz verde al pago de sobornos a un aliado político para comprar su silencio en el curso de una investigación sobre corrupción. El caso, destapado por el diario O Globo, amenaza con derrocar al gobierno de Temer.

Ante el previsible desplome de los mercados, el Banco Central de Brasil ha asegurado que actuará para mantener a los mercados operando adecuadamente. "El Banco Central está monitorizando la información publicada recientemente por los medios y actuará para mantener a los mercados funcionando a totalidad", indicó el organismo en un comunicado.

"Este seguimiento y las acciones están centradas en el buen funcionamiento de los mercados. No hay una relación directa y mecánica con la política monetaria, que seguirá enfocada en sus objetivos tradicionales", añadió.

Las turbulencias financieras en Brasil coinciden con las de Wall Street provocadas por la inestabilidad política en Estados Unidos. Donald Trump está viviendo su peor crisis política desde que entró en la Casa Blanca, por la destitución del director del FBI y las supuestas conexiones del equipo del presidente con funcionarios rusos.

[Volver al inicio](#)

## 10. El 'torbellino' de actividad en la industria del fracking desorienta a la OPEP

*elEconomista.es*

*La industria del fracking sigue reduciendo costes y ganando eficiencia. La Cuenca Pérmica tiene unos costes de producción reducidos.*

La producción de petróleo en EEUU no ha parado de crecer desde octubre de 2016. La industria del shale ha renacido de sus cenizas para amargar a la OPEP el recorte de la

producción que pactó junto a otros países en noviembre del año pasado. Ahora, el cártel debatirá el 25 de mayo si debe continuar con estos recortes, y aunque todo apunta a que las restricciones se prolongarán, comienzan a surgir ciertas dudas sobre el futuro de esta maniobra. A la OPEP no le gusta que el gran beneficiado (aunque indirectamente) sea a la vez su gran rival, la industria del shale de EEUU, que ha establecido su base en la Cuenca Pérmica.

Un buen ejemplo de esta curiosa situación se puede ver día a día en la Cuenca Pérmica, que ocupa gran parte del oeste de Texas y un trozo del este de Nuevo México. Lilus Energy, una petrolera que trabaja en esta cuenca (el campo que produce más petróleo en todo EEUU) tiene previsto multiplicar por siete su producción a medio plazo.

Abraham Mirman, director de la firma explica a Reuters que "está muy orgulloso de que su empresa esté contribuyendo a amortiguar el recorte de la OPEP". La producción de oro negro en EEUU se ha incrementado hasta los 9,31 millones de barriles al día (mbd), 800.000 barriles más desde los mínimos marcados en 2016.

### El shale confunde a la OPEP

Desde Reuters destacan que la rápida reacción del shale está confundiendo a la OPEP, que en la próxima reunión podría comenzar a planear mucho antes de lo esperado la próxima 'guerra' de precios en el mercado, es decir, volviendo a abrir al máximo las espigas.

No obstante, esta estrategia debe esperar, sobre todo mientras que las reservas mundiales de crudo sigan superando en 330 millones de barriles la media de los últimos 5 años. En la actualidad, los países desarrollados acumulan más de 3.000 millones de barriles en inventarios.

En esa reunión se hablará probablemente de la Cuenca de Permian y el boom de actividad en la que se encuentra inmersa. Varias de las empresas que parecían condenadas a la desaparición han vuelto a la vida gracias a los bajos costes de extracción en esa zona que ya representa un cuarto de todo el crudo que se produce en EEUU.

Sara Ortwein, presidente de XTO Energy (subsidiaria de Exxon especializada en shale), explica que "estamos acercándonos a Pérmica como un gran proyecto". La empresa ha duplicado su presencia en la Cuenca Pérmica con la adquisición de 6.600 millones de dólares en propiedades de la familia multimillonaria Bass. Darren Woods, el máximo responsable de Exxon, ha explicado que el shale no está "en modo descubrimiento, sino en modo extracción".

Mark Papa, CEO de Centennial Resource Development, cree que "una cantidad inimaginable del crecimiento de la producción de crudo en EEUU hasta el final de esta década vendrá de la mano de la Cuenca Pérmica".

Mark Timmons, vicepresidente de operaciones en Parsley, comenta que "cada vez son más eficientes". Esta empresa está reduciendo costes en mano de obra de forma drástica. En los campos de petróleo están instalando sensores que transmiten los datos de producción e información sobre el estado de los pozos, información que va directa a la sede en Austin, Texas, y si surge algún problema es cuando se envía a algún técnico a la zona, siempre y cuando no se pueda solucionar desde Austin.

Por el momento, los futuros de petróleo West Texas se mueven cerca de los 50 dólares tras haber tocado los 45 a principios de mayo. El crudo está cotizando la presumible extensión de los recortes de producción hasta finales de este año, pero el precio del 'oro negro' tiene un techo que se mueve al son del fracking.

**[Volver al inicio](#)**

# 11. Índices, monedas y futuros

WSJ Américas

## Markets at a Glance

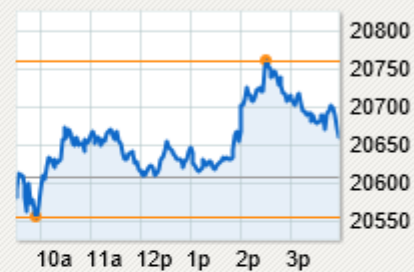
### Major Stock Indexes

4:11 PM EDT 5/18/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	20663.02	56.09	0.27%
Nasdaq	6055.13	43.89	0.73%
S&P 500	2365.72	8.69	0.37%
Russell 2000	1363.30	7.41	0.55%
Global Dow	2719.94	-18.39	-0.67%
Japan: Nikkei 225	19553.86	-261.02	-1.32%
Stoxx Europe 600	389.19	-1.95	-0.50%
UK: FTSE 100	7436.42	-67.05	-0.89%

### DJIA

4:11 PM EDT 5/18/2017



Get index data by Email

### Currencies

4:10 PM EDT 5/18/2017

	LAST(MID)	CHANGE
Euro (EUR/USD)	1.1110	-0.0049
Yen (USD/JPY)	111.41	0.60
Pound (GBP/USD)	1.2945	-0.0026
Australia \$ (AUD/USD)	0.7421	-0.0011
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9794	0.0007
WSJ Dollar Index	89.21	0.35

### Futures

4:01 PM EDT 5/18/2017

	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	49.33	0.26	0.53%
Brent Crude	52.47	0.26	0.50%
Gold	1248.7	-10.0	-0.79%
Silver	16.600	-0.306	-1.81%
E-mini DJIA	20654	49	0.24%
E-mini S&P 500	2365.25	7.75	0.33%

[Volver al inicio](#)