



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.



REPORTE DIARIO DE NOTICIAS

Departamento de Análisis Macroprudencial y Estándares de Supervisión

TITULARES

Centroamérica

1. Estudio señala el gran potencial de la industria cafetera de Panamá

Los factores que lastran la producción del café y que generan "costos incrementales", son la escasez de mano de obra, la baja tecnificación de los procesos productivos y las plagas.

Estados Unidos

2. Pedidos de subsidios por desempleo EEUU caen por mejoría de mercado laboral

El robusto mercado laboral y la aceleración de la inflación han fortalecido las expectativas de que la Reserva Federal eleve las tasas de interés la próxima semana.

3. ¿Nueva tormenta para los emergentes? La Fed no tendrá compasión y volverá a subir tipos

La reunión de la semana que viene del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) cuenta con un 86% de posibilidades de que termine con una subida de tipos.

Europa

4. El PIB de la zona euro moderó su crecimiento al 0,4% en el primer trimestre

En el conjunto de la Unión Europea (UE), el PIB experimentó un crecimiento trimestral del 0.4%, tres décimas menos que en el cuarto trimestre de 2017.

5. ¿Entrar o no entrar en el euro? Razones para "no cometer el mismo error que otros"

El tipo de cambio y la política monetaria funcionan como una especie de filtro que pueden ayudar a reducir los desequilibrios.

6. El euro sube con fuerza y asegura el terreno por encima de los 1.18 dólares

La inflación de la zona euro también debe permanecer cerca de la meta del BCE durante varios meses antes de que se ajuste su política.

7. La banca en pleno una fuerzas para reclamar a Bruselas cambios que resuciten las titulizaciones

Quieren que las aseguradoras y los bancos regresen como inversores. El sector considera que el nuevo marco que va a entrar en vigor necesita incentivos.

Mundo

8. México golpea a los sectores más sensibles para Trump en respuesta a los aranceles

El país latinoamericano centra sus contramedidas en los Estados y las industrias en los que más daño político puede infligir al presidente republicano.

9. Índice de precios mundiales de los alimentos sube en mayo vs abril: FAO

Fue el nivel más alto desde octubre del año pasado. Aunque subió el precio de los lácteos y de los cereales, los mercados del aceite vegetal y del azúcar bajaron, dijo la FAO.

10. Índices, monedas y futuros



Centroamérica

1. Estudio señala el gran potencial de la industria cafetera de Panamá

EFE

Los factores que lastran la producción del café y que generan "costos incrementales", son la escasez de mano de obra, la baja tecnificación de los procesos productivos y las plagas.

La industria cafetera tuvo un impacto multiplicador en la economía panameña de 212,2 millones de dólares en 2015 y se situó como el sector agrícola con mayor multiplicador agregado, lo que demuestra su "gran" potencial como rubro, según un estudio revelado hoy.

La firma de análisis económico Indesa presentó este miércoles el informe "Impacto Económico de la Industria del Café en Panamá", en el que señala que el multiplicador de valor agregado del cultivo y procesamiento del café es de 1,62 dólares, por encima de la media de los otros sectores de la economía panameña (1,53 dólares).

"Aunque el impacto aún es relativamente bajo, el café tiene un potencial enorme. El impacto es bajo porque la producción es aún baja, de poco más de 100 millones de dólares en 2015", explicó el director de investigación y análisis económicos de la compañía, Alex Diamond.

Los factores que lastran la producción del café y que generan "costos incrementales", añadió, son la escasez de mano de obra, la baja tecnificación de los procesos productivos y las plagas.

El multiplicador de valor agregado, apuntó el experto, es "una herramienta financiera para medir los beneficios económicos, no solo los aportes directos que hace una industria al PIB, sino también el derrame económico que generan los distintos sectores que están interconectados con ella".

"El impacto multiplicador podría ser mayor si el café se cosecha y procesa en Panamá, es decir, cuando se desarrolla toda la cadena productiva", indicó Diamond.

El estudio presentado por Indesa revela que el precio del café pagado a productores en Panamá es de 211 dólares por quintal y supera el valor del precio internacional, mientras que el rendimiento por hectárea del café en grano es de 10 quintales por hectárea, inferior a la región.

"El mayor potencial se encuentra en las exportaciones de café tostado debido a que estas generan mayor agregado y los precios por tonelada internacional son 3 veces más que el café sin tostar", aseguró el experto.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

2. Pedidos de subsidios por desempleo EEUU caen por mejoría de mercado laboral

Reuters

El robusto mercado laboral y la aceleración de la inflación han fortalecido las expectativas de que la Reserva Federal eleve las tasas de interés la próxima semana.

WASHINGTON (Reuters) - El número de estadounidenses que solicitó subsidios por desempleo cayó inesperadamente la semana pasada, lo que apunta a una mejoría de las condiciones del mercado laboral.

El robusto mercado laboral y la aceleración de la inflación han fortalecido las expectativas de que la Reserva Federal eleve las tasas de interés la próxima semana. Muchos economistas creen que el banco central estadounidense subirá las tasas de interés otras dos veces después de su reunión de política monetaria del 12 y 13 de junio para impedir que la economía se sobrecaliente.

La Fed elevó los costos del crédito en marzo y proyectó al menos otras dos alzas de tasas para este año.

Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo bajaron en 1.000, a una cifra desestacionalizada de 222.000, en la semana que terminó el 2 de junio, dijo el jueves el Departamento del Trabajo. El dato de la semana previa fue revisado para mostrar 2.000 solicitudes más a las informadas previamente.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que los pedidos subieran a 225.000 en la última semana.

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se mantuvieron en niveles bajos tras la divulgación del dato, mientras que el índice dólar frenó pérdidas frente a una cesta de monedas y las acciones estadounidenses abrieron al alza.

Analistas consideran que el mercado laboral está cerca o en el empleo pleno. Las nóminas no agrícolas de Estados Unidos aumentaron en 223.000 puestos de trabajo en mayo y la tasa de desempleo cayó a un mínimo de 18 años del 3,8 por ciento.

La tasa de desempleo, que ha bajado en tres décimas porcentuales este año, está ahora al nivel que la Fed proyectaba que estuviera a fin de año.

El Departamento del Trabajo dijo que los pedidos del estado de Maine fueron estimados la semana pasada y que los procedimientos para calcular el dato en Puerto Rico y en las Islas Vírgenes aún no habían vuelto a la normalidad tras los devastadores huracanes del año pasado.

El promedio móvil de cuatro semanas para los pedidos, considerados una mejor medición de las tendencias del mercado laboral debido a que elimina la volatilidad semanal, subió en 2.750 la semana pasada, hasta los 225.500.

El informe también mostró que el número de personas que recibe beneficios tras una semana inicial de ayuda subió en 21.000, a 1,74 millones, en la semana que terminó el 26 de mayo. El promedio móvil de cuatro semanas de los llamados pedidos continuos cayó en 13.250, a 1,73 millones, el nivel más bajo desde diciembre de 1973.

Volver al inicio

3. ¿Nueva tormenta para los emergentes? La Fed no tendrá compasión y volverá a subir tipos

elEconomista.es/Bloomberg

La reunión de la semana que viene del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) cuenta con un 86% de posibilidades de que termine con una subida de tipos.

Los mercados emergentes están sufriendo para mantener la estabilidad financiera ante el aumento de los tipos de interés de EEUU. Aunque la situación se ha tornado un tanto compleja para países como Argentina, Turquía o Brasil, probablemente no van a encontrar mucha comprensión en la Reserva Federal.

Según los participantes del mercado encuestados por Bloomberg, la reunión de la semana que viene del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) cuenta con un 86% de posibilidades de que termine con una subida de tipos.

Las subidas de tipos en EEUU están haciendo que los activos denominados en dólares ganen atractivo, ofreciendo unas rentabilidades interesantes si se analizan con el ratio rentabilidad/riesgo. Los inversores mueven su dinero desde los países emergentes hacia EEUU para aprovechar esos rendimientos. Los países que sufren esas salidas de capitales se ven obligados a implementar medidas para amortiguar la depreciación de sus divisas y la inestabilidad financiera.

Las divisas de esos países se han visto castigadas por una ola de ventas cada vez más intensa en un contexto de temor a que sus economías no puedan hacer frente a los costes de endeudamiento. Eso ha llevado a las autoridades de los bancos centrales de India e Indonesia a elevar los tipos de interés y a pedirle precaución a la Fed, mientras que los funcionarios de Brasil también se preparan para tiempos difíciles.

Según el Instituto de Finanzas Internacionales, uno de los grandes problemas de estos países son los elevados niveles de deuda pública y privada denominada en dólares. Este tipo de emisiones (en dólares) se realizan para reducir el pago por intereses, por un lado, y porque muchas empresas necesitan dólares para adquirir ciertos inputs en sus procesos productivos. Sin embargo, cuando el dólar se aprecia contra la divisa en la que estas firmas/gobiernos

obtienen sus ingresos, el peso de la deuda se incrementa poniendo en riesgo sus sostenibilidad.

La Fed no tendrá compasión

Hay pocas señales de que esta preocupación aleje a la Fed de su hoja de ruta que al menos prevé dos y posiblemente tres aumentos de tipos este año, incluido un movimiento en su reunión de política monetaria de la semana que viene.

El presidente Jerome Powell explícitamente ha rechazado las críticas a comienzos del mes pasado en Zúrich, diciendo que el papel de la política monetaria estadounidense en la situación financiera extranjera "a menudo se exagera". Su colega, la gobernadora Lael Brainard, mencionó a los mercados emergentes en un discurso del 31 de mayo pero dedicó mucho más tiempo a analizar los riesgos que plantea el estímulo fiscal sin el contrapeso de la política monetaria.

"No creo que puedan modificar la política sobre la base del miedo", comenta Bricklin Dwyer, economista sénior de BNP Paribas en Nueva York. La agitación en los mercados emergentes "es ruido ahora, ruido justificable. ¿Pero modifica las perspectivas de EEUU? La respuesta es: aún no".

La economía estadounidense avanza a toda máquina, sumando más de un millón de puestos de trabajo en los primeros cinco meses de 2018. La inflación se ubica en la meta de 2% del banco central y el modelo de seguimiento del producto interno bruto de la Fed de Atlanta indica que la economía creció 4,5% en el segundo trimestre.

'Fortísimo viento de cola'

Aun cuando las exportaciones se vean atemperadas por los problemas económicos extranjeros, los conflictos comerciales y un dólar algo fuerte, un estímulo fiscal de alrededor de 1,5 billones de dólares y un aumento del gasto federal de 300.000 millones de dólares sostienen la demanda interna estadounidense con un "fortísimo viento de cola", asegura Torsten Slok, economista internacional jefe de Deutsche Bank en Nueva York.

La Fed tiene como misión lograr estabilidad de precios y pleno empleo. Con un nivel de desempleo 3,8% en mayo, el desempleo ya está muy por debajo de las estimaciones de pleno empleo, y los pronósticos recientes muestran que las autoridades prevén que la meta de inflación del 2% se superará por un pequeño margen.

Mientras tanto, los tipos a corto plazo establecidos por la Fed siguen siendo lo suficientemente bajos como para estimular el crecimiento, dada la inflación actual y el tipo de interés neutral real, que dan espacio a la Reserva Federal

para elevar el precio del dinero hasta cerca del 3,5% nominal.

[Volver al inicio](#)



4. El PIB de la zona euro moderó su crecimiento al 0,4% en el primer trimestre

elEconomista.es

En el conjunto de la Unión Europea (UE), el PIB experimentó un crecimiento trimestral del 0,4%, tres décimas menos que en el cuarto trimestre de 2017.

La economía de la zona euro experimentó en los tres primeros meses del año una expansión del 0,4% respecto del trimestre precedente, cuando el PIB de la eurozona creció un 0,7%, mientras que en comparación con el mismo periodo de 2017 el PIB aumentó un 2,5% interanual, tres décimas menos que en el trimestre precedente, según informó Eurostat, con España como la gran economía del euro que mejor comportamiento tuvo entre enero y marzo, con un crecimiento del 0,7%.

En el conjunto de la Unión Europea (UE), el PIB experimentó un crecimiento trimestral del 0,4%, tres décimas menos que en el cuarto trimestre de 2017, mientras que la economía de los Veintiocho se expandió un 2,4% en términos interanuales, frente al 2,7% del trimestre precedente.

Entre los países de la UE cuyos datos estaban disponibles, el mayor ritmo de expansión en el primer trimestre correspondió a Letonia y Polonia (ambos +1,6%), por delante de Hungría y Finlandia (ambos +1,2%).

Por el contrario, Estonia fue el único país entre los Veintiocho que registró una caída de la actividad (-0,1%), mientras en Rumanía el crecimiento se estancó y en Reino Unido fue del 0,1%. Entre las grandes economías de la zona euro, España volvió a mostrar la mejor evolución, con un crecimiento del 0,7% en el primer trimestre, en línea con los tres meses anteriores, y una expansión interanual del 3%.

En el caso de Alemania, el crecimiento del PIB se moderó en el primer trimestre al 0,3% desde el 0,6% de los tres meses anteriores, con una expansión interanual del 2,3%, mientras en Francia, la actividad creció un 0,2%, medio punto porcentual menos que en el cuarto trimestre, con una expansión interanual del 2,2%.

Por su parte, la economía italiana experimentó en el primer trimestre del año un crecimiento del 0,3%, una décima menos que en el cuarto trimestre de 2017, mientras que la expansión interanual se moderó al 1,4%.

Durante el primer trimestre de 2018, el PIB de EEUU creció un 0,5% respecto de los tres meses anteriores, cuando se había expandido a un ritmo del 0,7%. En términos interanuales, la economía estadounidense se aceleró al 2,8% desde el 2,6%.

[Volver al inicio](#)

5. ¿Entrar o no entrar en el euro? Razones para "no cometer el mismo error que otros"

elEconomista.es

El tipo de cambio y la política monetaria funcionan como una especie de filtro que pueden ayudar a reducir los desequilibrios.

Cada día parece un poco más difícil que la familia del euro siga creciendo. Es más, analizando los acontecimientos en Italia y los movimientos políticos que ganan fuerza en otros países, parece más probable que la Eurozona reduzca su tamaño a que siga extendiendo sus fronteras. Los países que hace años anhelaban ser aceptados en el club del euro ahora muestran cierta desconfianza o, incluso, un rechazo total a la adhesión. Este es el caso de Mojmír Hampl, vicegobernador del Banco Nacional Checo (BNC), que coincide con la opinión de gran parte de los checos. Son varias las razones que esgrimen los defensores de la soberanía monetaria para mantener este 'poder', unos argumentos, que además, han ganado fuerza tras la Gran Recesión.

Echando un vistazo a los niveles del PIB per cápita en los países de Europa antes y después de la crisis, se puede comprobar que economías como República Checa, Suecia o Hungría recuperaron su nivel de PIB previo a la crisis antes que los países de la Eurozona más pobres.

Hampl ha criticado con dureza el funcionamiento del euro durante un discurso en la Universidad de Oxford hace unos días tocando todos sus puntos débiles. Mientras que los beneficios económicos se limitan al uso de una moneda común que elimina el riesgo de tipo de cambio entre países y, por ende, puede fomentar el comercio de una forma más eficiente, los fallos y perjuicios contra la economía son muchos.

Inherente inestabilidad

"Una unión monetaria sin estado es inherentemente inestable. Una moneda suele ser una consecuencia, no una causa, del establecimiento de un estado. En Europa, sin embargo, comenzamos a construir la 'casa de la moneda' desde el tejado hacia abajo, y luego en 2008 todos quedaron sorprendidos al ver cómo los azulejos volaron cuando sopló el primer viento. ¿Existe una perspectiva de una unión política, un estado europeo único, en tramitación? Incluso si lo hay, ¿queremos ser parte de eso? Si la pregunta es no, lo que parece ser el caso, las ideas de introducir el euro en la República Checa deberían, por ese solo motivo, dejarse en un segundo plano", explica el vicegobernador del BNC.

El último Eurobarómetro publicado en abril muestra que en la República Checa el 64% de la población cree que entrar en el euro tendría consecuencias negativas mientras que sólo el 33% cree que tendría consecuencias positivas. El resultado estaba mucho más reñido, incluso con cierto sesgo a favor del euro, antes de la crisis. Esto mismo se puede extrapolar a países como Croacia, Suecia o Bulgaria.

Por otro lado, Hampl da otra de las claves de la soberanía monetaria: "La política monetaria autónoma es una especie de amortiguador de los shocks económicos. Su objetivo es reducir su impacto y suavizar el ciclo económico... cuanto más flexible sea una economía (finanzas públicas, mercado de trabajo, etc.), más fácil será hacer frente a los shocks y se necesitará menos de la política monetaria. Sin embargo, el caso de la zona euro se ha podido ver lo complicado que es absorber los shocks cuando la política monetaria se apaga y nada la reemplaza".

El tipo de cambio y la política monetaria funcionan como una especie de filtro que pueden ayudar a reducir los desequilibrios. Cuando una economía sufre una crisis dura, la divisa tiende a depreciarse ayudando a reducir los problemas económicos haciendo más atractivos los bienes y servicios producidos en ese país. Sin embargo, en una unión monetaria tan amplia y variopinta, una divisa puede ser excesivamente fuerte para unos países mientras que es demasiado débil para otros, lo que puede generar fuertes desequilibrios externos que sólo se pueden corregir a través de devaluaciones internas (reducción de salarios y

beneficios distribuidos) en los países débiles, con políticas de estímulo del gasto en los más fuertes, o con una combinación de ambas.

El trilema de la convergencia

Hampl habla del 'trilema de la convergencia' asegurando que ningún país puede tener simultáneamente un alto crecimiento hacia la convergencia, un tipo de cambio fijo y bajos desequilibrios macroeconómicos, ya sean internos o externos. "En nuestro caso, ponerse al día con nuestros pares occidentales más ricos y manteniendo una baja inflación significa una tendencia a largo plazo para que nuestra moneda se aprecie. Esto no es posible con un tipo de cambio fijo permanentemente".

Por otro lado, en un continente con fuertes flujos comerciales "es difícil creer que la adopción del euro nos ayudase a profundizar las relaciones comerciales con los países de la Eurozona", explica el vicegobernador del BNC. Según este economista, la Eurozona ha fracasado a la hora lograr que sus miembros generen riqueza más deprisa y lograr su convergencia estructural, "más bien, uno podría pensar lo contrario".

República Checa y Eslovaquia

Eslovaquia, país que hace frontera con la República Checa, entró en el euro en 2009. Este país ha sido considerado el 'vecino pobre' por lo checos, sin embargo en los primeros años del nuevo milenio logró un ritmo de convergencia con la Unión Europea más rápido que el de los checos, una carrera que ha parado en seco en los últimos años.

Se puede observar en el gráfico que el crecimiento de Eslovaquia fue impresionante durante los años que mantenían su propia divisa, recortó mucha distancia a la República Checa. Sin embargo, tras la entrada en la divisa única, la fuerza de esa convergencia se ha detenido.

"Mirando a los números, hoy Eslovaquia es un 10% más pobre en términos de producción per cápita y están por encima en niveles de precios. Es un país más pobre y más caro. Todavía decenas de miles de eslovacos viajan desde su 'paraíso' del euro para trabajar y estudiar en la República Checa. Lo opuesto no se ve por ningún lado", sentencia Hampl.

Para concluir su discurso, el vicegobernador señaló que "adoptar el euro ahora sería como llegar el último a una fiesta en la que se ha acabado la bebida y la comida, mientras que los invitados buscan a alguien para que pague la cuenta... no somos los suficientemente ricos para

permitirnos repetir los errores de otros", sentencia el experto.

[Volver al inicio](#)

6. El euro sube con fuerza y asegura el terreno por encima de los 1.18 dólares

Reuters/elEconomista.es

La inflación de la zona euro también debe permanecer cerca de la meta del BCE durante varios meses antes de que se ajuste su política.

El euro rebota este jueves hasta tocar máximos de tres semanas, mientras los inversores elevaban sus apuestas a que el Banco Central Europeo (BCE) decidirá la semana próxima una disminución de su vasto programa de compra de bonos hacia finales de año.

El economista jefe del BCE, Peter Praet, un colaborador cercano del presidente Mario Draghi, dijo el miércoles que el banco debatirá en su reunión de la semana próxima si pone fin a la compra de bonos más tarde este año.

Jens Weidmann, presidente del banco central de Alemania, dijo que las expectativas de que el BCE pueda terminar con su programa de compra de bonos para finales de este año eran plausibles, mientras que su par holandés, Klaas Knot, indicó que no había razones para continuar con un programa cuantitativo de alivio.

Los comentarios están llevando al euro hasta los 1,1838 dólares, su mayor nivel desde el 17 de mayo, con unos ascensos cercanos al medio punto porcentual. Algunos analistas han tomado los comentarios para sugerir que se aproxima una decisión importante en la reunión del 14 de junio.

Los inversores están apostando por los activos denominados en euros, mientras que los bancos suben al calor de estos comentarios que podrían pavimentar el principio del fin de una política monetaria que ha lastrado su rentabilidad.

La inflación de la zona euro también debe permanecer cerca de la meta del BCE durante varios meses antes de que se ajuste su política, indicaron los analistas. El índice dólar ha caído un 0,4% a su nivel más débil desde el 17 de mayo, lo

que ayudaba a otras monedas como la libra a recuperarse de recientes pérdidas.

[Volver al inicio](#)

7. La banca en pleno une fuerzas para reclamar a Bruselas cambios que resuciten las titulizaciones

elEconomista.es

Quieren que las aseguradoras y los bancos regresen como inversores. El sector considera que el nuevo marco que va a entrar en vigor necesita incentivos.

El reloj corre hacia la entrada en vigor de una legislación que ha tardado años en ver la luz y que está llamada nada menos que a resucitar un mercado europeo de titulizaciones que sucumbió con la crisis de las hipotecas subprime estadounidenses y que se ha quedado en el esqueleto de lo que era incluso cuando la primavera ha vuelto al otro lado del Atlántico.

El 1 de enero de 2019 es la fecha. En ese momento comenzará a regir el nuevo régimen para las titulizaciones europeas, con el que la Comisión Europea pretende revitalizar estas emisiones para que la banca las use para empaquetar sus préstamos y venderlos a terceros, de forma que liberen espacio en su capital para volver a prestar. ¿El objetivo de Bruselas? Liberar 150.000 millones de euros de los balances de los bancos para que puedan volver al canal del préstamo y llegar a la economía real.

Pero es un marco que nace con las piernas atadas. «Si no se da un impulso al mercado, puede que el nuevo marco no sea atractivo para los inversores y que el mercado no se recupere lo suficiente. El mercado europeo de titulizaciones lleva varios años con volúmenes bajos. Una vez que los inversores se van es difícil recuperarlos», señala Pablo Portugal, directivo de la Asociación para los Mercados Financieros de Europa (AFME), la organización que agrupa a la práctica totalidad de los bancos que operan en los mercados mayoristas y en la que se encuentran Santander y BBVA, entre otros.

La necesidad de que esta vez funcione ha llevado a la banca en pleno a unir su voz para pedir refuerzos. El nuevo marco por sí solo es demasiado débil para cumplir su cometido, aseguran fuentes financieras. «A nuestro entender, los

cambios que se han propuesto no son suficientes», añade Portugal. Pero hay otras dos legislaciones que pueden convertirse en incentivadoras de la inversión en titulizaciones tanto de las aseguradoras como de los propios bancos si se modifican de la manera adecuada y pronto, de forma que puedan aplicarse a la vez que la reforma del marco general.

Desde la patronal hasta Holanda

La reclamación no es obra solo de la AFME, sino que también se han unido la patronal europea de la banca (EBF), la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA), la Federación Europea de Asociaciones de Entidades Financieras (Eurofinas), la Asociación Holandesa de Titulizaciones, la federación europea de empresas de leasing y la asociación formada por los principales bancos alemanes.

Todos ellos han firmado una carta que ha sido remitida a la Comisión Europea. «El mercado europeo de titulizaciones solo se recuperará si hay una demanda robusta de inversores institucionales, como las aseguradoras y los bancos», asegura la misiva.

Para conseguir su objetivo, la banca pide que se modifique lo escrito en la normativa aseguradora Solvencia II. La presión del sector financiero ya ha conseguido que se reduzcan de forma importante los cargos de capital que asumen las empresas del seguro cuando compran un tipo muy especial de titulizaciones (las consideradas simples, estandarizadas y transparentes o STS), pero solo en su versión sénior (de mayor seguridad). El resto de las titulizaciones siguen soportando cargos de capital superiores a otros activos parecidos, como las cédulas hipotecarias y los bonos corporativos. Eso es lo que la banca quiere cambiar.

A eso se une un segundo marco, el que rige sobre la ratio de cobertura de liquidez que deben atesorar los bancos para cumplir las exigencias regulatorias. Este coeficiente premia la tenencia de activos cuya liquidez se considere de alta calidad, lo que incentiva su compra por parte de la banca. Pero las titulizaciones STS no están a la altura para situarse en el rango más alto de los posibles, según los redactores de la norma.

El sector se ha levantado contra esta consideración. «Son titulizaciones que han tenido una buena evolución y pensamos que se justifica que estén en el escalón más alto de la liquidez», explica el directivo de la AFME. La industria cree que su inclusión en ese nivel «creará un incentivo para que los bancos inviertan en los tramos sénior de las titulizaciones de la mayor calidad y reparará en cierta medida la desigualdad que hay en las reglas de juego con

otros instrumentos de renta fija», afirma la carta remitida a Bruselas.

«Desde la crisis financiera, se han establecido requisitos excesivos de capital y liquidez para los bancos y las aseguradoras, junto con otros factores, a fin de desalentar la recuperación de los mercados de titulización en Europa», denuncian las principales patronales bancarias, que recuerdan que estos parámetros se basaron en los problemas de las titulizaciones estadounidenses y no de las europeas, que han tenido «un sólido historial crediticio y de evolución de precios». Ahora consideran que la entrada en vigor del nuevo marco puede ser una de las últimas oportunidades para que las titulizaciones en el Viejo Continente puedan volver a ver la luz.

[Volver al inicio](#)



8. México golpea a los sectores más sensibles para Trump en respuesta a los aranceles

El País

El país latinoamericano centra sus contramedidas en los Estados y las industrias en los que más daño político puede infligir al presidente republicano.

Si Trump quiere la guerra, México no va a quedarse quieto. Ese es el mensaje que parece enviar el Gobierno de Enrique Peña Nieto con el listado definitivo de aranceles en respuesta a las medidas proteccionistas sobre el acero y el aluminio anunciadas por Washington la semana pasada.

La Secretaría (Ministerio) de Economía del país latinoamericano ha situado en su punto de mira a un nutrido grupo de productos agroalimentarios, siderúrgicos e industriales de origen estadounidense, con gravámenes de entre un 7% y un 25%.

Este martes, el titular de Economía mexicano, Ildefonso Guajardo, ha cifrado en 3.000 millones de dólares al año el

valor de los productos sujetos a aranceles de nuevo cuño, con una recaudación esperada de 650 millones anuales. En promedio, según los datos de los empresarios que acompañan al Ejecutivo mexicano en la negociación, el llamado cuarto de junto, el 60% de las importaciones mexicanas de los bienes afectados provienen de EE UU. Muchas de ellas, de Estados clave para el Partido Republicano de Trump, que tendrá una dura prueba en las elecciones legislativas de mitad de mandato (midterm) que se celebrarán en seis meses. Estas son algunas claves:

¿Qué productos estadounidenses quedan gravados en México?

En el listado de bienes de origen estadounidense sobre los que pesará el arancel mexicano destacan una decena de alimentos —desde paletas y piernas de cerdo hasta manzanas, frutos rojos o whisky pasando por todo tipo de quesos— sobre los que se aplicará un gravamen del 20%. Esta cifra solo varía en dos casos: algunos productos de origen porcino, que tendrán un arancel del 15%, y el queso fresco y el requesón, sobre los que se aplicará una tasa del 25%. En la industria siderúrgica, México aumentará la carga arancelaria sobre las placas de acero, las chapas laminadas o las varillas. Pero los aranceles van más allá de estos ámbitos: México también gravará otros productos tan dispares como barcos sin motor fueraborda o ventiladores. Un golpe en toda regla para un número no menor de fabricantes estadounidenses.

¿Por qué son sectores clave para Trump?

El magnate republicano basó buena parte de su victoria electoral de noviembre de 2016 en el apoyo de los sectores más conservadores de la América rural. Ahora, México aprovecha para mermar su capacidad exportadora. Los casos del porcino y de la manzana son especialmente significativos. En el primero, porque buena parte de la carne de cerdo que importa México viene de Texas y Iowa, dos Estados clave en la victoria de Trump. En el segundo, porque cinco de los 10 principales productores de esta fruta —Michigan, Pensilvania, Carolina del Norte, Ohio e Idaho— también fueron clave en la elección del magnate republicano. Y porque el Estado de Washington, por mucho el mayor productor de manzanas de EE UU, es el lugar de origen de una importante figura del partido conservador: la congresista Cathy McMorris. A Washington, el Gobierno mexicano también le golpea con aranceles sobre otra de sus exportaciones más relevantes: la de embutidos.

En el caso particular del queso, la idea de México es presionar a los productores de Wisconsin y a Texas —otros dos Estados sobre los que Trump cimentó su victoria—, además de a California. "Y en el del whisky, a la zona que más pega es a Tennessee, también bastión republicano", agrega Luz María de la Mora, ex jefa de la Unidad de

Negociaciones Internacionales de la Secretaría de Economía. "Ha habido un análisis puntual sobre a quién golpear: es una forma de señalar a la base política de Trump que la política de su presidente puede dañar su bolsillo".

El pasado jueves, poco después de que el Gobierno estadounidense hiciese públicos los aranceles sobre el acero y el aluminio, la organización que reúne a los agricultores estadounidenses en defensa del TLC, Farmers for Free Trade, dejó caer que la medida "abría las compuertas" para "miles de millones de dólares" en tarifas que recaerían sobre sus hombros. Dicho y hecho. Más allá de la afectación sectorial, cualquier arancel mexicano o canadiense —que también se han hecho públicos— es una mala noticia para la economía estadounidense en su conjunto: sus vecinos son el primer o el segundo mayor comprador de los 50 Estados de EE UU. Según los cálculos del Departamento de Agricultura, más de un millón de puestos de trabajo dependen directamente de las ventas al exterior.

¿Cuáles son, en líneas generales, los Estados de EE UU más golpeados?

Texas (de mayoría republicana), California (tradicionalmente demócrata, pero también origen de una de las más numerosas delegaciones republicanas en la Cámara de Representantes) y Alabama (republicano). En el primer caso, por la carne de cerdo y las papas; en el segundo, por la exportación de manzanas y quesos; y en el tercero, por la venta de jamones y paletas porcinas, productos que también se verán sujetos a aranceles. El listado de los cinco Estados que más sufrirán la réplica mexicana lo completan Illinois (que votó demócrata en las presidenciales de 2016) y Michigan (que se inclinó por la opción republicana).

¿Tendrán efecto sobre la inflación en México?

Sí, aunque su impacto no será muy fuerte sobre el índice general por tratarse de un grupo de productos relativamente pequeño. En un país comercialmente tan abierto cualquier encarecimiento de las compras en el exterior supone importar inflación. A este factor se le suma la depreciación del peso frente al dólar —la moneda mexicana cotiza en mínimos de 15 meses—, que también presionará al alza la inflación y pondrá en entredicho la trayectoria a la baja de los últimos meses.

Parte del impacto sobre la inflación se mitigará por la vía de la diversificación: la mejor manera de evitar la subida generalizada de precios es traer de otras naciones —Canadá, España y Países Bajos, entre otros— lo que hoy compras a EE UU. En el caso de la carne de cerdo es relativamente sencillo, con una exención temporal a los aranceles de terceros países, pero en otros productos es una tarea ardua y, sobre todo, de muy largo plazo. "Aun así, el

impuesto compensatorio va a afectar al precio de elementos básicos en la canasta básica, que se va a encarecer", apunta Ignacio Martínez, coordinador del Laboratorio de Análisis en Comercio, Economía y Negocios de la UNAM.

¿A qué sectores de la economía mexicana les afectará más el aumento de precios?

Si la siderurgia —localizada, sobre todo, en Monclova (Coahuila) y Lázaro Cárdenas (Michoacán)— fue la industria más golpeada por los aranceles de la semana pasada, la construcción es la que se lleva parte de las contramedidas anunciadas este martes: la varilla de acero es un elemento clave en la construcción residencial y en la última semana su precio minorista ya ha subido un 15% en México en un movimiento de anticipación a los aranceles por parte de los proveedores, según los cálculos de Martínez. México se ha cuidado muy mucho de no tocar al sector automotor, la joya de la corona de la economía nacional con mayores costes de importación de sus insumos.

[Volver al inicio](#)

9. Índice de precios mundiales de los alimentos sube en mayo vs abril: FAO

Reuters

Fue el nivel más alto desde octubre del año pasado. Aunque subió el precio de los lácteos y de los cereales, los mercados del aceite vegetal y del azúcar bajaron, dijo la FAO.

ROMA (Reuters) - Los precios mundiales de los alimentos subieron en mayo frente a abril, con un fuerte incremento en las cotizaciones de los productos lácteos, mientras que los costos de los cereales también subieron, aunque a un ritmo más lento, dijo el jueves la agencia de Naciones Unidas para los alimentos.

El índice de precios de los alimentos de la Organización de Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), que mide los cambios mensuales para una canasta de cereales, oleaginosas, productos lácteos, carne y azúcar, promedió 176,2 puntos el mes pasado frente a 174,1 en abril.

Fue el nivel más alto desde octubre del año pasado. Aunque subió el precio de los lácteos y de los cereales, los mercados del aceite vegetal y del azúcar bajaron, dijo la FAO.


La entidad pronosticó una producción de trigo de 754,1 millones de toneladas para 2018 y afirmó que las estimaciones para Argentina, Canadá y Estados Unidos habían subido, mientras que los pronósticos oficiales de la India apuntaban a una producción mayor a la prevista también allí.

La FAO estimó una producción mundial de cereales en 2018 de 2.610 millones de toneladas, 3,0 millones de toneladas más que en una proyección preliminar de mayo, y que baje un 1,5 por ciento en la comparación interanual.

Volver al inicio

10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

Markets at a Glance						
Major Stock Indexes				4:09 PM EDT 6/7/2018		
	LAST	CHANGE	% CHG			
DJIA	25241.41	95.02	0.38%			
Nasdaq	7635.07	-54.17	-0.70%			
S&P 500	2770.37	-1.98	-0.07%			
Russell 2000	1669.75	-6.20	-0.37%			
Global Dow	3069.23	5.23	0.17%			
Japan: Nikkei 225	22823.26	197.53	0.87%			
Stoxx Europe 600	385.94	-0.94	-0.24%			
UK: FTSE 100	7704.40	-7.97	-0.10%			

Currencies			4:09 PM EDT 6/07/2018			Futures			3:59 PM EDT 6/7/2018		
	LAST(MID)	CHANGE					LAST	CHANGE			
Euro (EUR/USD)	1.1800	0.0025				Crude Oil	65.97	1.24	1.92%		
Yen (USD/JPY)	109.74	-0.45				Brent Crude	77.28	1.93	2.56%		
Pound (GBP/USD)	1.3418	0.0006				Gold	1301.2	-0.2	-0.02%		
Australia \$ (AUD/USD)	0.7619	-0.0049				Silver	16.725	0.031	0.19%		
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9807	-0.0058				E-mini DJIA	25259	103	0.41%		
WSJ Dollar Index	86.84	-0.07				E-mini S&P 500	2770.25	-2.00	-0.07%		

[Volver al inicio](#)