

# REPORTE DIARIO DE NOTICIAS



Superintendencia de Bancos  
Guatemala, C. A.

f SIB Guatemala @sib\_guatemala YouTube SuperBancosGuatemala  
sib\_guatemala Superintendencia de Bancos (SIB)

## Departamento de Análisis Macropudencial y Estándares de Supervisión

### TITULARES

#### Centroamérica

1. El Estado salvadoreño está pagando hasta un 9.5% de interés por las Letras del Tesoro

*Las Letras del Tesoro (LETES) son instrumentos emitidos por el Estado con vencimientos de menos de un año, y fueron concebidas como instrumentos para cubrir faltantes temporales de fondos.*

#### Estados Unidos

2. Pedidos semanales de ayuda por desempleo EEUU bajan; despidos y trámites estatales pesan

*El reporte de solicitudes de subsidio por desocupación del Departamento de Trabajo mostró un aumento a un récord máximo en el número de personas en las listas de desempleo.*

3. EEUU recurre a nuevas herramientas para encontrar fraudes en el mercado de materias primas

*La Comisión de Comercio de Futuros de Mercancías investigó el mismo negocio en el mercado de la plata años antes, pero no fue capaz de establecer un caso con los datos que tenía en ese momento.*

4. Revolución de compras en línea en EE.UU. perdurará tras pandemia

*Target Corp. dijo ayer que sus ventas digitales aumentaron más de 140% con respecto al mismo período de 2019. A principios de semana, los minoristas desde Walmart Inc. hasta Home Depot Inc. y Lowe's Companies Inc. habían reportado aumentos comprendidos entre 70% y 80%.*

#### Europa

5. Destruir millones de empleos o salvarlos a toda costa: EEUU y Europa eligen caminos aparentemente opuestos

*Los esquemas de trabajo en Europa afectan a unos 34 millones de empleados. En EEUU han apostado por permitir que las empresas*

*despidan masivamente. Hasta que se recupere la economía no se sabrá que estrategia funciona.*

6. La economía europea sale del coma inducido, pero no evitará que el PIB del segundo trimestre se hunda un 10%

*Alemania y Francia han comenzado a carburar pero a un ritmo inferior. Las empresas europeas temen que el desplome de la demanda continúe.*

#### Mundo

7. El mundo supera los cinco millones de casos de coronavirus

*Según un recuento de la AFP basado en fuentes oficiales al menos 5,006,730 personas han resultado contagiadas, de las que 328,047 fallecieron. El número de casos del nuevo coronavirus en el mundo se ha multiplicado por dos en un mes, con una aceleración impresionante de los contagios en América Latina y el Caribe.*

8. OMC prevé que el comercio continúe su contracción en el segundo trimestre

*El Barómetro de Comercio de Mercancías, que mide las perspectivas de los intercambios mundiales cada trimestre y muestra contracción por debajo de 100, se situó en 87,6 puntos, la peor marca desde la primera publicación en julio de 2016.*

9. Argentina buscar reescribir su historia mientras se acerca noveno default

*La nación sudamericana, famosa por sus praderas pampeanas de soja y ganado y que alguna vez estuvo entre los países más ricos del mundo, tiene una historia reciente llena de cesaciones de pagos. El gran default de 2001 provocó más de una década de batallas con acreedores y alejó al país de los mercados mundiales.*

10. Índices, monedas y futuros



## 1. El Estado salvadoreño está pagando hasta un 9.5% de interés por las Letras del Tesoro

EFE

*Las Letras del Tesoro (LETES) son instrumentos emitidos por el Estado con vencimientos de menos de un año, y fueron concebidas como instrumentos para cubrir faltantes temporales de fondos.*

El cupo de la deuda de corto plazo se ha agotado, y además ha resultado caro. Una emisión de \$400 millones se colocó al 9.5 %.

Las Letras del Tesoro (LETES) son instrumentos emitidos por el Estado con vencimientos de menos de un año, y fueron concebidas como instrumentos para cubrir faltantes temporales de fondos.

Sin embargo, durante mucho tiempo se han utilizado como una especie de tarjeta de crédito, que gobiernos recientes han topado y luego refinanciado con emisiones de bonos, deuda de largo plazo, en los mercados internacionales.

La Constitución permite que cada año se emitan bonos hasta por un 30 % de los ingresos corrientes esperados. En 2020, no solo se ha agotado ya este cupo, puesto que las emisiones de LETES suman cerca de \$1,600 millones, sino que se ha tenido que pagar tasas bastante altas por las mismas.

En enero, se vendieron LETES por cerca de \$133 millones, a una tasa de poco más del 4 % anual. En febrero, hubo tres ventas de LETES, por un total de \$175 millones, a una tasa similar.

En marzo, sin embargo, una primera emisión de Letras del Tesoro, por \$18.5 millones, se colocó a una tasa del 4.5 %,

pero una segunda, por \$426.2 millones, paga el 9.48 % de interés.

El Ministerio de Hacienda explicó que de esta colocación, \$400 millones se usaron para reforzar el Fondo de Protección Civil, Prevención y Mitigación de Desastres (FOPROMID) en el contexto de la atención a la emergencia por el covid-19.

Ministerio de Hacienda de El Salvador negocia con multilaterales un 55% del financiamiento para emergencia por covid-19

En abril se realizó una colocación por \$5.7 millones, al 8.89 %, y en lo que va de mayo, ha habido dos más, por poco más de \$20 millones cada una, al 9.2 % y 9.5 % cada una.

Las LETES deben ser repagadas en un año o menos, y son compradas, principalmente, por los bancos que operan en el país, y por las administradoras de fondos de pensiones (AFP).

[Volver al inicio](#)



## 2. Pedidos semanales de ayuda por desempleo EEUU bajan; despidos y trámites estatales pesan

Europa Press

*El reporte de solicitudes de subsidio por desocupación del Departamento de Trabajo mostró un aumento a un récord máximo en el número de personas en las listas de desempleo.*

21 may - Millones más de personas en Estados Unidos pidieron ayuda por desempleo la semana pasada, mientras se seguía avanzando en la tramitación de solicitudes y las disrupciones por el coronavirus provocaban una segunda ola de despidos, apuntando a otro mes de enormes pérdidas de puestos de trabajo en mayo.

El reporte de solicitudes de subsidio por desocupación del Departamento de Trabajo mostró un aumento a un récord máximo en el número de personas en las listas de desempleo, lo que sugiere que es probable que las empresas no tengan prisa en recontratar a los trabajadores cuando reabran.

El amplio cierre del país a mediados de marzo para contener la propagación del COVID-19, la enfermedad respiratoria causada por el nuevo coronavirus, ha provocado las peores cifras de desempleo desde la Gran Depresión.

"Puede que los estados estén reabriendo, pero el mercado laboral sigue cerrado para millones en todo Estados Unidos y la pérdida de ingreso y gasto de los que no tienen empleo será una resistencia considerable para la recuperación económica", dijo Chris Rupkey, economista jefe de MUFG en Nueva York.

Los pedidos iniciales de ayuda estatal por desocupación cayeron en 249,000, a una cifra desestacionalizada de 2,438 millones en la semana al 16 de mayo, según el reporte. La cifra de la semana previa se revisó a 2,687 millones de pedidos en vez de los 2,981 millones que se informaron inicialmente.

Los pedidos de la semana pasada estuvieron en línea con las expectativas de los economistas y significaron el séptimo declive semanal consecutivo.

En la jornada hubo algunas noticias alentadoras. Un sondeo de la Reserva Federal de Filadelfia mostró que los negocios en la región del Atlántico Medio eran cada vez más optimistas y el panorama para el sexto mes saltó a un máximo de dos años y medio en mayo.

Las solicitudes han estado declinando de forma gradual desde que tocaron un récord de 6,867 millones en la semana terminada el 28 de marzo.

Economistas dijeron que los números de los pedidos seguían altos porque los estados están procesando ahora las solicitudes de contratistas independientes y muchos otros que intentan acceder al programa federal de Asistencia al Desempleo en la Pandemia.

[Volver al inicio](#)

### 3. EEUU recurre a nuevas herramientas para encontrar fraudes en el mercado de materias primas

*Reuters*

*La Comisión de Comercio de Futuros de Mercancías investigó el mismo negocio en el mercado de la plata años antes, pero no fue capaz de establecer un caso con los datos que tenía en ese momento.*

WASHINGTON (Reuters) - Cuando el Departamento de Justicia de Estados Unidos acusó a un grupo de operadores de JP Morgan Chase & Co en 2018 y 2019 por la supuesta manipulación de futuros de materias primas, no era la primera vez que el gobierno investigaba las actividades de intermediación de metales del banco.

La Comisión de Comercio de Futuros de Mercancías (CFTC, por su sigla en inglés) investigó el mismo negocio en el mercado de la plata años antes, pero no fue capaz de establecer un caso con los datos que tenía en ese momento, de acuerdo con los archivos de la corte y una persona con conocimiento de la investigación abortada.

Desde entonces, los avances en la capacidad de análisis de datos de los organismos les han permitido detectar y perseguir formas cada vez más sofisticadas de manipulación en los mercados de futuros de materias primas, las que durante décadas no habían sido objeto de una vigilancia suficiente, según diez funcionarios y expertos de la industria.

La división de fraude del Departamento de Justicia está reforzando su labor con la creación de una subunidad especializada en la lucha contra el fraude en materias primas, supervisada por Avi Perry, un abogado litigante que ha llevado a juicio casos de alto perfil relacionados con la poderosa empresa Tower Research Capital, Merrill Lynch Commodities Inc. y la actual investigación de JPMorgan, según dos fuentes.

La unidad también está contratando a más abogados litigantes, según las fuentes y ofertas de trabajo en línea. Un portavoz del Departamento de Justicia dijo que la agencia tiene la intención de llenar los puestos "rápidamente".

La unidad forma parte de una iniciativa más amplia del Departamento de Justicia para ampliar drásticamente el alcance contra la manipulación del mercado más allá del tradicional uso de información privilegiada y de la manipulación de futuros en una serie de clases de activos, informaron fuentes a Reuters.

El esfuerzo, si tiene éxito, aumenta las posibilidades de que operadores puedan ir a la cárcel, mientras que los bancos, corredores y empresas de operaciones comerciales podrían enfrentarse a fuertes multas y restricciones a medida que la agencia mejore la detección de posibles conductas indebidas en todas las instituciones.

Los nuevos conocimientos especializados también pueden dar a las agencias una ventaja al examinar la extrema volatilidad de los mercados provocada por la irrupción del coronavirus, incluida la histórica caída del precio del petróleo el mes pasado.

La CFTC está revisando cómo el contrato de referencia del petróleo en Estados Unidos cayó bajo los 0 dólares por barril por primera vez en la historia.

"Hay una gran cantidad de información allí que nos va a dar años y años de casos por venir, eso espero", dijo en una entrevista Robert Zink, jefe de la sección de fraude del Departamento de Justicia, una unidad de la división criminal de la agencia, sobre los datos.

La campaña de control de materias primas del Departamento de Justicia se ha centrado recientemente en la "simulación", por la cual los operadores de futuros crean la falsa impresión de una fuerte demanda u oferta y luego capitalizan la reacción del mercado.

El Congreso identificó la suplantación de identidad como una manipulación del mercado tras la crisis financiera de 2008. Pero no fue hasta años después, cuando Zink se unió al equipo que investigaba el "Flash Crash" de 2010 que borró brevemente casi 1 billón de dólares de los mercados bursátiles de los Estados Unidos, que la división de fraudes se enteró de lo extendida que estaba la práctica y decidió ir tras ella.

Como experimentados fiscales de fraudes en el sector de la salud, el equipo creyó que podía aplicar las herramientas que ya habían utilizado para preparar casos en los mercados de futuros.

El proyecto comenzó como un experimento destinado a analizar los datos del gobierno para detectar patrones sospechosos, como el exceso de horas de facturación de los médicos, y ha llevado a la agencia a presentar cargos contra

más de 4.200 acusados, según datos del Departamento de Justicia.

"La idea era: excavar en esta fuente de datos para ver quiénes son los malos agentes. No esperamos a los que llegan sin cita previa o los denunciantes y demás que presentan sus propios casos", dijo Zink.

Alrededor de 2017, la unidad de fraudes comenzó a desarrollar esas herramientas para detectar patrones de comercio sospechosos conocidos y aprender otros nuevos mediante la exploración de una serie de datos de transacciones, dijo.

Eso llevó a la agencia a acusar a más de una docena de operadores y exoperadores de bancos como Deutsche Bank, UBS y Bank of Nova Scotia de 2017 a 2019.

[Volver al inicio](#)

## 4. Revolución de compras en línea en EE.UU. perdurará tras pandemia

**Bloomberg**

**Target Corp. dijo ayer que sus ventas digitales aumentaron más de 140% con respecto al mismo período de 2019. A principios de semana, los minoristas desde Walmart Inc. hasta Home Depot Inc. y Lowe's Companies Inc. habían reportado aumentos comprendidos entre 70% y 80%.**

(Bloomberg) -- Minoristas estadounidenses informan un aumento en las ventas en línea en el primer trimestre de 2020, cuando comenzó la cuarentena en el país por el coronavirus. Economistas consideran que el cambio en los hábitos de consumo podría ser duradero.

Target Corp. dijo ayer que sus ventas digitales aumentaron más de 140% con respecto al mismo período de 2019. A principios de semana, los minoristas desde Walmart Inc. hasta Home Depot Inc. y Lowe's Companies Inc. habían reportado aumentos comprendidos entre 70% y 80%.

La pandemia ha cerrado negocios en todo el país, mientras que los problemas de salud y las instrucciones de permanecer en casa llevaron a muchos compradores a conectarse en línea, incluso para la compra de artículos que están disponibles en tiendas, como comestibles. ¿El resultado? Una aceleración repentina en la tendencia de décadas en Estados Unidos hacia la compra vía remota.

“Estamos viendo una rotación masiva en el comportamiento del consumidor hacia el comercio electrónico y la entrega a domicilio”, dijo Michael Englund, economista jefe de Action Economics. “El cambio ha sido bastante dramático”.

Será más claro saber si también será duradero a medida que se da la reapertura de la economía.

“Será difícil evaluar cómo puede evolucionar el panorama hasta que todas las tiendas estén abiertas nuevamente y los consumidores tengan la oportunidad de, si lo desean, volver a sus antiguas costumbres”, dijo Stephen Stanley de Amherst Pierpont Securities.

Muchas autoridades locales son reacias a avanzar demasiado rápido con la eliminación de las restricciones, mientras que la incertidumbre sobre los riesgos para la salud sigue siendo alta.

Los clientes de Target comenzaron a regresar a las tiendas físicas a mediados de abril, dijo Brian Cornell, director ejecutivo, en una llamada de ganancias el miércoles. Aun así, comentó, “nuestro crecimiento digital continuó a ritmos sin precedentes, entre 200% y 300% más que el año pasado”.

El director financiero de Walmart, Brett Biggs, dijo que el negocio de recolección y entrega en línea de la compañía había atraído a nuevos clientes, en particular a algunos estadounidenses mayores que tal vez no habían hecho muchas compras en línea antes.

“Veremos un cierto retroceso a medida que las cuarentenas se suavizan, pero una gran parte del cambio a las compras en línea será permanente”, dijo Mark Vitner, economista senior de Wells Fargo Securities. Y eso acelerará la consolidación de los minoristas tradicionales, indicó. “Es probable que evidenciamos el cierre de un número considerable de tiendas”.

[Volver al inicio](#)



## 5. Destruir millones de empleos o salvarlos a toda costa: EEUU y Europa eligen caminos aparentemente opuestos

*elEconomista.es*

***Los esquemas de trabajo en Europa afectan a unos 34 millones de empleados. En EEUU han apostado por permitir que las empresas despidan masivamente. Hasta que se recupere la economía no se sabrá que estrategia funciona.***

La crisis del coronavirus está golpeando con violencia a Europa y EEUU. Sin embargo, la tasa de paro en EEUU se ha disparado en los últimos dos meses, mientras que en la zona euro solo ha aumentado de forma muy moderada. ¿Cómo se explica la diferencia? Ambas regiones están utilizando mecanismos diferentes dentro del mercado laboral para enfrentarse a la recesión económica provocada por el coronavirus. El resultado final puede ser similar (hay ventajas y desventajas de cada uno) aunque a primera vista se vea que un país está destruyendo millones de empleos cada semana, mientras que la otra región parece mantener a raya la tasa de paro, un espejismo meramente estadístico.

Desde la agencia S&P Ratings atribuyen el leve aumento del desempleo europeo al uso coordinado de vastos esquemas para reducir las horas de trabajo de forma temporal (el caso de los ERTE en España) en las economías más grandes de la región. Estos sistemas también son conocidos como esquemas de trabajo a corto plazo, por su traducción directa del inglés short-time work schemes. Los países europeos han puesto en marcha estos esquemas como una alternativa a los despidos masivos que se están produciendo en otros países.

Mientras que la tasa de desempleo de EEUU ha aumentado en 11 puntos porcentuales en solo dos meses para situarse en el 14,7% en abril, en la Eurozona aumentó en solo 0,1 puntos en marzo para situarse en el 7,4%. "Los datos regionales procedentes de España e Irlanda sugieren otro



aumento en abril, mientras que el recuento de demandantes en el Reino Unido apunta a un aumento en la tasa de desempleo de menos de 2,3 puntos en abril", señalan desde la agencia de rating.

### **El ejemplo de Alemania**

¿Por qué usa esta estrategia Europa? Alemania sobre todo y otros países introdujeron estos sistemas de trabajo a corto plazo durante la última crisis financiera. La OCDE estima que estos esquemas salvaron medio millón de empleos en las cuatro economías más grandes de la UE durante ese tiempo. Ahora, con la pandemia de coronavirus se han extendido de forma masiva estos esquemas de trabajo a corto plazo, que tienen como objetivo ajustar el mercado laboral por horas de trabajo en lugar de por cantidades (despidos).

Inicialmente fue diseñado para gestionar las fluctuaciones de la demanda en ciertos sectores de actividad, como la industria o la construcción, pero ahora los esquemas de trabajo a corto plazo se han extendido a todos los empleados en todos los sectores, con criterios de elegibilidad mucho más flexibles. Esto está relacionado con el origen no económico del choque al que se enfrentan las economías en la actualidad. Sin embargo, esta singularidad de la crisis podría también hacer menos efectivo este sistema, que en un principio se pensó que apoyaría a la futura recuperación económica devolviendo a sus puestos de trabajo rápidamente a todo el mundo. Cuanto más se alarga la crisis más incertidumbre se genera sobre la vuelta a la jornada habitual de todas esas personas que están bajo el paraguas de un ERTE u otros sistemas. Además, esta situación desincentiva el reciclaje de estas personas que esperan recuperar su oficio mientras que podrían estar adquiriendo otras habilidades.

Desde el banco suizo UBS aportan más datos en una nota para clientes y estiman que entre Alemania, Francia, Italia y España, aproximadamente 34 millones de trabajadores (22% del empleo total) se han beneficiado de los esquemas de trabajo a corto plazo. Dichos esquemas permanecerán vigentes durante un tiempo, lo que debería permitir a las empresas aumentar gradualmente las horas de trabajo de sus empleados a medida que se vayan levantando todas las restricciones, evitando un fuerte aumento en el desempleo, aseguran los analistas de UBS.

Suponiendo que la disminución de la fuerza laboral durante el período de confinamiento es temporal, un aumento gradual del desempleo parece inevitable a medida que las empresas enfrentan una demanda más débil. De hecho, "proyectamos que el desempleo en la zona euro a finales de 2021, aún muy por encima del 9% y en España por encima del 16%.

Kenneth Rogoff, profesor de Economía en la Universidad de Harvard, explica en una entrevista a Bloomberg que lo importante es que la respuesta de la política económica ha sido masiva y absolutamente necesaria. "Se puede discutir entre el estilo europeo que trata de preservar con vida a las empresas y a los empleados en sus trabajos actuales y la versión de EEUU que es tratar de abordar la situación como una catástrofe natural e intentar subsidiar a las personas, pero permitir un mayor desempleo. En realidad, no son tan diferentes. Si esto persiste, muchas de esas empresas europeas terminarán teniendo que dejar ir a sus trabajadores cuando pase la crisis, mientras que algunas de las empresas estadounidenses terminarán recontratando a sus trabajadores. Pero en realidad la respuesta agresiva a la crisis refleja las lecciones aprendidas en 2008".

### **Ventajas del sistema europeo**

Sin embargo, desde la agencia de ratings creen que el sistema usado en Europa puede ser beneficioso. "Además de salvar empleos, los esquemas de trabajo a corto plazo también ayudan a limitar la caída de los ingresos de los trabajadores en comparación con las prestaciones por desempleo habituales. De esta manera apoyan mejor la liquidez de los hogares, ayudándoles a cumplir con obligaciones como los pagos de la hipoteca".

En una segunda ola de efectos, esto aumentará el consumo cuando la economía comience a recobrar la actividad. Estos esquemas de trabajo a corto plazo proporcionan más seguridad laboral, lo que sugiere que los consumidores probablemente no incrementarán tanto su ahorro preventivo durante la crisis. "Normalmente, los ingresos a corto plazo son más altos que los que se obtienen por las prestaciones de desempleo, puesto que los trabajadores obtienen el salario completo de las horas trabajadas mientras que la compensación por las horas no trabajadas se encuentran bajo el esquema estatal que es aproximadamente igual que el de las prestaciones por desempleo en el caso de España, Italia y Alemania. En Francia, y más notablemente en el Reino Unido, la compensación por las horas reducidas es además mayor que la propia prestación por desempleo", señalan desde S&P.

Sin embargo, a medio plazo pueden aparecer ciertos problemas e ineficiencias con el uso de estos esquemas, lastrando la productividad de las empresas y su margen para invertir. Mientras que estos esquemas desaparecerán para los sectores que se recuperan más rápido, otros como el transporte, la hostelería y el ocio sufrirán una recuperación más lenta. Por lo tanto, "será complicado mantener un sistema para salvaguardar el empleo que a la vez no obstaculice la reasignación del trabajo a los sectores en crecimiento. Es entonces cuando los requisitos y la

condicionalidad de estos sistemas serán más importantes. Por ejemplo, durante la crisis financiera, algunos países que prohibieron los despidos durante o después de la implementación de estos sistemas, más tarde exigieron a los trabajadores que buscaran un trabajo o que se volvieran a formar durante las horas no laborales. Esas medidas redujeron la posibilidad de que los esquemas de trabajo a corto plazo mantuvieran vivos empleos que no eran viables sin el subsidio", explican desde la agencia de rating.

Mientras que los ERTE y demás esquemas de trabajo a corto plazo suponen un alivio durante la crisis, pueden suponer un lastre para el mercado laboral y la economía después, generando una especie de puestos de trabajo 'zombies' que solo se mantienen con subsidios públicos. Esto también puede marcar la diferencia entre EEUU y Europa, dependiendo de cómo afronten los países de la UE la situación tras el coronavirus.

[Volver al inicio](#)

## 6. La economía europea sale del coma inducido, pero no evitará que el PIB del segundo trimestre se hunda un 10%

*eEconomista.es*

***Alemania y Francia han comenzado a carburar pero a un ritmo inferior. Las empresas europeas temen que el desplome de la demanda continúe.***

Los primeros indicadores de actividad de mayo de la zona euro confirman que la caída libre de la producción ha cesado y tocó fondo en abril. El índice PMI rebota hasta los 30,5 puntos desde los 13,6 del pasado mes, lo que indica que la economía está saliendo del letargo provocado por las medidas restrictivas adoptadas por los gobiernos para contener la expansión de la pandemia. La mejora se debe principalmente al retorno de la actividad del sector servicios, que prácticamente quedó congelada durante el mes de abril. Pese a la recuperación de la actividad ante la relajación de las restricciones, no evitará que el PIB se hunda un 10% en el segundo trimestre, según apuntan los expertos. Las economías de Alemania y Francia también han comenzado a carburar pero a un ritmo inferior.

Lo peor de la crisis ya ha pasado. O por lo menos es lo que apuntan los primeros indicadores económicos de actividad del mes de mayo. Los índices de PMI son los primeros datos

económicos que sirven para valorar la evolución del sector privado por regiones. Elaborados a partir de cuestionarios a cientos de empresas sobre producción, pedidos, stocks y empleos, indican que la actividad está acelerando desde los mínimos históricos alcanzados el pasado mes de abril, durante el peor momento de la pandemia y cuando los gobiernos optaron por las medidas más duras para contener la enfermedad.

El índice PMI Compuesto de mayo se situó en 30,5 puntos, repuntando 16,9 puntos respecto al mes de abril. Un incremento significativo pero todavía los niveles de actividad se encuentran muy por debajo de las cotas negativas que se alcanzaron durante los peores momentos de la anterior crisis económica. El indicador está elaborado en una escala de cero a cien, 50 marca la diferencia de si una un sector o una región se encuentran en una fase de expansión o de contracción. Tanto la rama de manufacturas como de servicios, que engloba a casi todo el sector privado, se encuentra muy lejos de niveles medianamente saludables para una economía.

El PMI de servicios ha sido el principal responsable de esta mejora, incluso se ha situado por encima del consenso de analistas. El comercio ha pasado de registrar 12 puntos en abril a 28,7 puntos. El sector quedó prácticamente parado en abril. Mientras los números del sector manufacturero muestra que las fábricas europeas no interrumpieron su funcionamiento del todo. En abril, la actividad febril registró 33,4 puntos. En mayo ha subido a 39,5 puntos.

"Todos los países de la zona euro han relajado sus medidas para contener la propagación de la COVID-19 en alguna medida en mayo, ayudando a moderar la tasa de declive económico", señala Chris Williamson, economista jefe de IHS Markit.

Sin embargo, el panorama económico no está ni mucho menos claro. Existe una probabilidad alta de que la demanda siga extremadamente débil durante un periodo prolongado. El experto teme a que la crisis se enquist. "Prevemos que el PIB se desplome en casi un 9% en 2020 y que la recuperación total lleve varios años", comenta el experto. Los PMI también sirven para realizar una estimación de PIB. En este sentido, la correlación entre actividad y producción apunta a una contracción del 10% en el segundo trimestre.

La mayoría de empresas siguen en modo supervivencia y esperan que en los próximos meses haya un grave problema de demanda desatada por la actual crisis sanitaria. Esta situación ejercerá más presión en las empresas para reducir el empleo más drásticamente a medida que los programas

de ayuda de los gobiernos llegan a su fin, indican desde la consultora.

### **Pesimismo de las empresas en la reactivación**

La principal economía de la zona euro ha comenzado a carburar pero lo hace lento y a un ritmo inferior al esperado. La lectura preliminar del PMI Compuesto de Alemania ha repuntado hasta los 31,4 puntos después de alcanzar un mínimo histórico de 17,4 en abril, durante la parte más dura de la pandemia y con la implantación de las medidas más drásticas para contener la enfermedad.

Especialmente, ha mejorado el sector servicios. Pese a que Alemania no ha sido uno de los países con mayores restricciones para el comercio, el indicador de actividad se desplomó hasta los 15,9 puntos el anterior mes, unos registros inéditos y que reflejan el sector terciario casi se paró por completo en el país. Las primeras cifras apuntan a un retorno de la actividad al crecer hasta los 31,4 en mayo. Hay que tener en cuenta que todo resultado por debajo de 50 puntos indica contracción. En una escala de cero a cien, como está construido el índice PMI, sigue siendo una barbaridad. Son niveles que no se alcanzaron durante la crisis financiera de 2008.

"La tasa de contracción de la actividad ha disminuido considerablemente desde el mínimo de las medidas de contención de virus en abril, pero todavía estamos muy lejos de lo normal y el camino hacia la recuperación sigue sin estar claro", apuntan los expertos de la consultora IHS Markit que elaboran el índice.

El sector manufacturero desde el principio ha resistido mejor el golpe del coronavirus desde el principio. Aunque empezó a caer primero por los problemas en la cadena de suministro por la situación en China, en abril registró mínimos en 34,5 puntos. Durante finales de 2008 y principios de 2009, en pleno estallido de la crisis financiera, las fábricas alemanas registraron un ritmo inferior al experimentado en estos meses. En mayo ha repuntado hasta los 36,8 puntos.

"Las cifras que se están conociendo siguen siendo mucho peores que cualquier cosa vista antes de que el virus atacara", señala James Smith, economista de ING. Lo más importante para el experto es que es probable que la recuperación sea muy lenta. "El distanciamiento social será una característica de la vida cotidiana durante algún tiempo, a las empresas les resultará más costoso operar, y para algunos sectores, volver a niveles de demanda más normales es una perspectiva bastante distante", comenta.

También se ha publicado los indicadores de actividad de Francia, la segunda economía de la zona euro. El país galo

registra en mayo una sensible mejora en los niveles de producción. Muchas empresas han ido recuperando su actividad, según el gobierno ha ido reduciendo las medidas de bloqueo. El PMI Compuesto escala hasta los 30,5 puntos desde los 11,1 registrados en abril. La industria experimenta una sensible mejora al situarse en 40,3 puntos desde los 31,5 puntos anteriores, mientras los servicios suben hasta los 29,4 puntos desde los 10,2 puntos de abril.

En Reino Unido, también se ha registrado parecida tendencia. El PMI Compuesto asciende a 28,9 puntos desde los 13,8 puntos de abril. El índice manufacturero se sitúa en 40,6 puntos y el de servicios en 27,8 puntos.

Como en el conjunto de la zona euro y Alemania, hay una reactivación de la economía en mayo pero será insuficiente para evitar una caída colosal del PIB durante el segundo trimestre, dicen los expertos.

[Volver al inicio](#)



## **7. El mundo supera los cinco millones de casos de coronavirus**

**AFP**

***Según un recuento de la AFP basado en fuentes oficiales al menos 5.006.730 personas han resultado contagiadas, de las que 328.047 fallecieron. El número de casos del nuevo coronavirus en el mundo se ha multiplicado por dos en un mes, con una aceleración impresionante de los contagios en América Latina y el Caribe.***

El mundo superó el jueves los cinco millones de casos de nuevo coronavirus, debido sobre todo al rápido avance de los contagios en América Latina, una situación que contrasta con el progresivo retorno a la vida en Europa y con la "victoria" que China prevé proclamar frente al virus.



Según un recuento de la AFP basado en fuentes oficiales al menos 5.006.730 personas han resultado contagiadas, de las que 328.047 fallecieron. El número de casos del nuevo coronavirus en el mundo se ha multiplicado por dos en un mes, con una aceleración impresionante de los contagios en América Latina y el Caribe.

El 20 de mayo, hubo 29.846 nuevos casos en América Latina y el Caribe, contra 12.281 en Estados Unidos/Canadá y solamente 10.621 en Europa.

El aumento en América Latina se debe en gran medida al alza de casos en Brasil (291.579 casos el 21 de mayo, cifra que se ha duplicado en 9 días), pero también en Perú (104.020 casos el 21 de mayo), México (56.594 casos el 21 de mayo) y Chile (53.617 el 20 de mayo).

Europa, el continente más afectado, con cerca de dos millones de casos y algo más de 170.000 fallecimientos, prosigue la vía de un lento desconfinamiento.

#### - Mascarillas obligatorias -

En España es obligatorio llevar mascarillas, a partir de los seis años de edad, en todos los lugares públicos, empezando por la calle, cuando no se pueda mantener la distancia social.

Este jueves, en la calle Alcalá, en el centro de Madrid, la casi totalidad de los viandantes llevaban su mascarilla puesta, como se ha observado ya en las últimas semanas en la capital española.

Algunos comercios estaban abiertos, más que la semana pasada, y los clientes, escasos, mantenían las distancias de seguridad.

"Yo ya llevaba la mascarilla desde que podemos salir a la calle, desde principios de mayo", dice Miguel Salvador, de 38 años. "No sé si es buena o mala, ni ellos lo saben", añade refiriéndose al gobierno, que inicialmente dijo no recomendar el uso generalizado de mascarillas.

El presidente del gobierno, el socialista Pedro Sánchez, consiguió el miércoles una nueva prórroga del estado de alarma contra la pandemia hasta el 6 de junio, en un Parlamento muy dividido.

En Italia, con el fin del largo encierro y el clima primaveral, los italianos volvían a cumplir con el rito del aperitivo en las terrazas y plazas de la península, lo que alarma a las autoridades ante un posible nuevo brote de la epidemia de coronavirus.

"¡Este no es el momento de la fiesta ni de la movida, porque la curva puede volver a subir!", advirtió el primer ministro, Giuseppe Conte.

Por otro lado, el impacto económico de la epidemia sigue siendo muy duro en todo el mundo.

En Estados Unidos, 2,43 millones de personas se quedaron sin trabajo la semana pasada, según datos oficiales del jueves, lo que eleva el total desde mediados de marzo a 38,6 millones.

En el siniestrado sector aéreo, la compañía aérea británica Easyjet, que tiene a la casi totalidad de su flota paralizada, anunció este jueves que va a reanudar "un pequeño número de vuelos" a partir del 15 de junio, con medidas sanitarias a bordo.

A su vez, el gigante Lufthansa confirmó que está a punto de cerrar con el gobierno alemán un plan de rescate de hasta 9.000 millones de euros (USD 9.800 millones).

#### - "Victoria" en China -

En China, donde la epidemia apareció oficialmente en diciembre en la ciudad de Wuhan, los 3.000 diputados de la Asamblea nacional popular (ANP) se reúnen en la gran cita anual del régimen comunista del presidente Xi Jinping.

En esta sesión parlamentaria, que se celebra con varias semanas de retraso debido a la pandemia, el presidente Xi "proclamará la victoria total frente el virus", prevé la politóloga Diana Fu, de la Universidad de Toronto (Canadá).

El presidente estadounidense Donald Trump ha acusado a China de ser responsable de una "matanza de magnitud mundial".

China no dudará en tomar "medidas de retorsión" si el Congreso estadounidense adopta sanciones, advirtió el portavoz del parlamento, Zhang Yesui.

#### - "Genocidio" temido en Brasil -

El primer ministro japonés Shinzo Abe anunció el levantamiento del estado de urgencia en tres regiones del oeste del país donde se había impuesto en abril para luchar contra el coronavirus.

En cambio, Brasil es uno de los países en que la pandemia crece más deprisa, con un balance de 1.179 fallecimientos en las últimas 24 horas. Pero el presidente Jair Bolsonaro sigue minimizando el peligro que representa el virus y critica las medidas de confinamiento.

En una entrevista con la AFP, el fotógrafo brasileño Sebastiao Salgado, de 76 años, dijo que temía que los pueblos indígenas del Amazonas sean víctimas de un "genocidio" si no se les protege ante esta pandemia.

En el mayor cementerio de América Latina, en Sao Paulo, el ritmo es frenético.

"Nuestro promedio era de 30-35 [entierros] diarios; un día fuerte, 45. Actualmente estamos enterrando a 60", dice James Alan, supervisor de uno de los equipos de sepultureros del camposanto de Vola Formosa.

Perú, el segundo país más afectado en América Latina después de Brasil, superó el miércoles los 100.000 contagiados y las 3.000 muertes.

Los hospitales están colapsados y familiares de fallecidos y personal sanitario denuncian que faltan equipos y medicinas.

"Es como una película de terror, adentro (del hospital) parece como un cementerio por los cadáveres, los pacientes mueren en sus sillas, (o) en sillas de ruedas", dijo a la AFP el enfermero Miguel Armas, del hospital Hipólito Unanue de Lima.

Mientras, en Chile, donde se han superado los 50.000 casos, las protestas en Santiago se han extendido para denunciar la falta de alimentos.

Ecuador, otro de los países más afectados de América Latina, en particular la ciudad portuaria de Guayaquil, que comenzó el miércoles su desconfinamiento, se enfrenta a un nuevo problema: dos tercios de los presos de una prisión en el centro del país están contagiados.

En México, ocho futbolistas del club Santos, de la primera división del fútbol mexicano, dieron positivo al coronavirus justo en los días en que se espera la decisión de la Liga MX de cancelar o reanudar el torneo Clausura-2020.

El presidente del Comité Olímpico Internacional (COI), Thomas Bach, aseguró el jueves que 2021 es la "última oportunidad" para celebrar los Juegos de Tokio, añadiendo que no será posible un nuevo aplazamiento del evento.

[Volver al inicio](#)

## 8. OMC prevé que el comercio continúe su contracción en el segundo trimestre

**EFE**

*El Barómetro de Comercio de Mercancías, que mide las perspectivas de los intercambios mundiales cada trimestre y muestra contracción por debajo de 100, se situó en 87,6 puntos, la peor marca desde la primera publicación en julio de 2016.*

La caída del intercambio de mercancías en el contexto de la pandemia de covid-19 continuará acentuándose en el actual segundo trimestre de 2020, de acuerdo con el indicador publicado este miércoles por la Organización Mundial del Comercio (OMC), que cayó a niveles mínimos desde que fuera instituido en 2016.

El Barómetro de Comercio de Mercancías, que mide las perspectivas de los intercambios mundiales cada trimestre y muestra contracción por debajo de 100, se situó en 87,6 puntos, la peor marca desde la primera publicación en julio de 2016.

El actual índice "es un síntoma de las fases iniciales del brote de covid-19, y aún no muestra indicios de que el comercio haya tocado fondo", analizó la OMC, que ya el 8 de abril vaticinó una caída del comercio de mercancías de entre el 13 % y el 32 % a lo largo de todo este año 2020.

Los seis subíndices con los que se elabora el barómetro mostraron contracción, siendo el que mide el estado del sector de la automoción el que presentó peores cifras (79,7 puntos), debido al colapso de la producción y venta de automóviles en las principales economías.

También hubo lecturas muy por debajo de 100 en los indicadores de nuevas exportaciones (83,3), transporte de carga marítimo (88,5) y aéreo (88), y sólo se percibió una situación cercana a la estabilidad en los subíndices de intercambio de componentes electrónicos (94) y de productos agrícolas (95,7).

[Volver al inicio](#)

## 9. Argentina buscar reescribir su historia mientras se acerca noveno default

**Reuters**

*La nación sudamericana, famosa por sus praderas pampeanas de soja y ganado y que alguna vez estuvo entre los países más ricos del mundo, tiene una historia reciente llena de cesaciones de pagos. El gran default de 2001 provocó más de una década de batallas con acreedores y alejó al país de los mercados mundiales.*

BUENOS AIRES (Reuters) - La agente de bienes raíces de Buenos Aires Esperanza Abondano está sintiendo la crisis de deuda de Argentina a medida que el país avanza hacia un posible noveno incumplimiento de pagos el viernes, cuando vencen intereses de bonos y cierra el plazo un acuerdo con acreedores que parece difícil de alcanzar.

La nación sudamericana, famosa por sus praderas pampeanas de soja y ganado y que alguna vez estuvo entre los países más ricos del mundo, tiene una historia reciente llena de cesaciones de pagos. El gran default de 2001 provocó más de una década de batallas con acreedores y alejó al país de los mercados mundiales.

Argentina espera que esta vez sea diferente, ya que busca sumar más acreedores a un acuerdo para reestructurar 65.000 millones de dólares en deuda externa que no puede pagar tras dos años de recesión, elevada inflación y altas tasas de interés.

“¿Quién querrá invertir en un país que está en default?” dijo Abondano desde su departamento en la capital, donde está cumpliendo una cuarentena debido a la pandemia de coronavirus.

“Las personas que todavía tienen su trabajo no piensan en nada más que aferrarse a ellos y mantenerse saludables”.

La última saga de deuda de Argentina se acerca a una instancia crítica, en un país ya debilitado. El gobierno y los acreedores, como el fondo BlackRock Inc, se están acercando a un acuerdo, pero aún tienen trabajo por hacer para evitar un default.

“Si no hay acuerdo y Argentina cae en un fuerte incumplimiento, entonces probablemente habrá

consecuencias a largo plazo”, dijo Ignacio Labaqui, analista del grupo de investigación de inversiones Medley Global Advisors en Nueva York.

Una nueva cesación de pagos obstaculizaría el acceso de Argentina a préstamos e impactaría al sector privado, agregó.

### HISTORIA TURBULENTA

El gobierno parece dispuesto a no revivir el pasado.

“Estamos totalmente comprometidos a cambiar la turbulenta historia de Argentina”, dijo el ministro de Economía, Martín Guzmán, durante una videoconferencia a principios de mes.

Guzmán dijo que las conversaciones van en la dirección correcta y que probablemente se extenderán más allá del viernes, fecha que se puso como plazo máximo para alcanzar un acuerdo.

Los acreedores, que hicieron contraofertas este mes después de rechazar la propuesta del Gobierno dada a conocer en abril, también han mostrado signos de flexibilidad. Una persona con conocimiento de las conversaciones dijo que BlackRock está dispuesto a reducir sus demandas.

Patrick Esteruelas, jefe de investigación de EMSO en Nueva York, dijo que es probable que Argentina tenga el viernes al menos un incumplimiento parcial, aunque señaló que el país ya está en gran parte bloqueado de los mercados internacionales.

“Argentina ya está viviendo en un incumplimiento virtual e independientemente de si pueden llegar a un acuerdo el 22 de mayo, es poco probable que estén en condiciones de recibir algún crédito en términos aceptables”, dijo.

Si las conversaciones se tornan negativas, los bonos argentinos, que ya se encuentran en niveles de alrededor de 30 a 35 centavos por dólar, podrían caer hasta 20 centavos, dijo, al tiempo que indicó que no debería ser imposible acercar a ambas partes a un acuerdo.

“No creo que sea una tarea heroica reducir el diferencial de oferta con los tenedores de bonos”, señaló.

Personas con conocimiento de las negociaciones dicen que la oferta inicial del gobierno fue de alrededor de 40 centavos por dólar, mientras que las contraofertas presentadas por acreedores clave la semana pasada son de poco menos de 60 centavos.

## **SITUACIÓN DELICADA**

Joseph Stiglitz, un economista ganador del Premio Nobel y mentor de Guzmán en la Universidad de Columbia de Nueva York, dijo a Reuters que la pandemia de coronavirus fue favorable para la postura de Argentina de que tenía poco margen para aumentar su oferta.

“Nadie en su sano juicio cree que Argentina puede pagar más de lo que ha ofrecido. La pandemia le quita todo ese argumento”, dijo Stiglitz.

Una persona cercana a las conversaciones dijo que las discusiones están en curso con las contrapropuestas actuales “más allá de lo que el gobierno aceptará”.

“La pregunta es cuánta más flexibilidad tienen (los acreedores)”, agregó la persona.

Sergio Uñac, gobernador de la provincia de San Juan, ubicada en el centro-oeste de Argentina, dijo a Reuters que confía en un pronto acuerdo, aunque enfatizó que el país está inmerso en una dura lucha, como muchos mercados emergentes en todo el mundo.

“Ya no sólo la República Argentina atraviesa una situación delicada, que de hecho ya la venía atravesando desde antes de la pandemia, pero hoy -producto de la pandemia- el mundo atraviesa una situación delicada”, dijo el gobernador a Reuters.

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

10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

|                   | LAST     | CHANGE  | %CHG  |
|-------------------|----------|---------|-------|
| DJIA              | 24492.52 | -83.38  | -0.34 |
| S&P 500           | 2952.67  | -18.94  | -0.64 |
| Nasdaq Composite  | 9303.58  | -72.19  | -0.77 |
| Japan: Nikkei 225 | 20552.31 | -42.84  | -0.21 |
| UK: FTSE 100      | 6015.25  | -51.91  | -0.86 |
| Crude Oil Futures | 34.11    | 0.62    | 1.85  |
| Gold Futures      | 1725.00  | -27.10  | -1.55 |
| Yen               | 107.56   | 0.04    | 0.04  |
| Euro              | 1.0952   | -0.0028 | -0.26 |



Volver al inicio