

# RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS MACROPRUDENCIAL Y ESTÁNDARES DE SUPERVISIÓN

Las noticias divulgadas en este apartado son ajenas a la Superintendencia de Bancos, por lo que el contenido de estas es responsabilidad de la fuente citada.



Superintendencia de Bancos  
Guatemala, C. A.

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

## TITULARES



### Centroamérica

#### 1. Remesas subieron 26.4 % en Nicaragua

En el acumulado a marzo de 2022, los nicaragüenses recibieron \$132.2 millones más que lo captado en los tres primeros meses de 2021, cuando sumaron \$500.4 millones en remesas, indicó el banco emisor del Estado en un informe mensual.

#### 2. Banco Central reduce la proyección de crecimiento de Costa Rica para 2022

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) redujo en medio punto la proyección de crecimiento de la economía del país para este año, desde el 3,9% anunciado en enero pasado, a 3,4%, informó Rodrigo Cubero, presidente de la entidad.

### Estados Unidos

#### 3. Un mercado laboral muy robusto en EE. UU. creó 428.000 nuevos empleos en abril

La tasa de desempleo del 3,6 % es la misma cifra registrada en marzo y la más baja desde el inicio de la pandemia, según publicó este viernes la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.

#### 4. Aumento de tasas de interés de EUA afecta a todo el mundo

La directora general del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, se mostró tan alarmada por los aumentos en las tasas de interés el mes pasado que dijo que los bancos centrales deben "estar conscientes del impacto (de esas medidas) en las vulnerables economías de (países) emergentes y en desarrollo".

### Europa

#### 5. La debacle del euro contra el dólar redobla la presión para que el BCE suba los tipos de forma inminente

Commerzbank: "Una crisis energética derribaría al euro por debajo de la paridad". BNP Paribas: "A primera vista, la caída del euro debería sacar de dudas al BCE". Desde ING y Commerzbank ven ya la primera subida de tipos en julio.

#### 6. Las acciones europeas sufren su peor semana en dos meses

Se espera que el Banco Central Europeo (BCE) suba las tasas de interés a finales de este año, y algunos analistas prevén una subida ya en julio, tras las recientes cifras récord de inflación en la zona euro.

#### 7. El plan de Alemania para independizarse del gas ruso: alquilar terminales flotantes de gas natural licuado

Alemania pasará a depender en mayor medida de EE. UU., Qatar o Australia. Berlín ya está reduciendo la dependencia rusa con importaciones de otros países.

### Mundo

#### 8. 3 efectos del gran aumento de las tasas de interés en el mundo

El veloz aumento del costo del dinero comenzó en América Latina y luego se expandió al resto del mundo. Te contamos las principales consecuencias que genera el encarecimiento de los créditos.

#### 9. Los precios mundiales de los alimentos bajaron en abril tras alcanzar un nivel récord

Un "modesto descenso de los precios del aceite vegetal y los cereales" hizo que el índice de precios de los alimentos de la FAO, que sigue la variación mensual de los precios internacionales de una canasta de alimentos básicos, cayera un 0,8% respecto a marzo.

#### 10. Índices, monedas y futuros



## Centroamérica

### 1. Remesas subieron 26.4 % en Nicaragua

EFE

*En el acumulado a marzo de 2022, los nicaragüenses recibieron \$132.2 millones más que lo captado en los tres primeros meses de 2021, cuando sumaron \$500.4 millones en remesas, indicó el banco emisor del Estado en un informe mensual.*

Los nicaragüenses recibieron \$632.6 millones en concepto de remesas familiares en el primer trimestre de este año, un 26.4 % más que en el mismo período de 2021, informó este el Banco Central de Nicaragua (BCN).

En el acumulado a marzo de 2022, los nicaragüenses recibieron \$132.2 millones más que lo captado en los tres primeros meses de 2021, cuando sumaron \$500.4 millones en remesas, indicó el banco emisor del Estado en un informe mensual.

"El flujo de remesas ingresado a la economía (nicaragüense) en dicho periodo continuó con el dinamismo observado el año pasado, y su contribución en el crecimiento de la actividad económica", señaló la entidad monetaria.

Los principales países de origen de las remesas recibidas en el primer trimestre de este año continuaron siendo Estados Unidos con el 70 % del total, seguido de España (11.1 %), Costa Rica (10.9 %), Panamá (2.5 %), y Canadá (1.2 %), detalló el BCN.

En el primer trimestre se recibieron remesas procedentes de Estados Unidos por el monto de \$442.8 millones, las cuales registraron un crecimiento de 44.5 % (\$136.3 millones) con respecto a igual período de 2021 (\$306.5 millones), precisó la fuente.

Por su parte, las remesas procedentes de España sumaron \$70.2 millones en el trimestre, reflejando una disminución interanual de 9.1 % (77.2 millones en el mismo período de 2021), de acuerdo con la información.

**Volver al inicio**

### 2. Banco Central reduce la proyección de crecimiento de Costa Rica para 2022

Reuters

*El Banco Central de Costa Rica (BCCR) redujo en medio punto la proyección de crecimiento de la economía del país para este año, desde el 3,9% anunciado en enero pasado, a 3,4%, informó Rodrigo Cubero, presidente de la entidad.*

El turismo es una de las actividades que, pese a la ralentización de la economía, se mantiene aún en recuperación, después del fuerte golpe recibido por la pandemia de la covid-19, según el Banco Central. (Cortesía ICT)

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) redujo en medio punto la proyección de crecimiento de la economía del país para este año, desde el 3,9% anunciado en enero pasado, a 3,4%, informó Rodrigo Cubero, presidente de la entidad.

El jerarca anunció el nuevo panorama económico en la presentación del segundo Informe de Política Monetaria (IPM). El ajuste en la evolución del producto interno bruto (PIB), respecto a las proyecciones iniciales, se dio como consecuencia del aumento de la inflación, en especial, por los bienes importados.

Precisamente, las mayores presiones inflacionarias llevaron a la Junta Directiva del BCCR a elevar la tasa de política monetaria (TPM) al 4%, desde el 1,5%. Desde mediados de diciembre pasado, el emisor comenzó los ajustes en su tasa de referencia, cuando el indicador estaba en 0,75%. Desde entonces ha subido en cuatro ocasiones. Con esta decisión intenta influir en el resto de tasas del mercado y encarecer el consumo, bajar la demanda por bienes y servicios y liberar de presión a los precios.

"A pesar de los retos externos, y luego del profundo impacto de la pandemia, la economía nacional mantiene un buen desempeño. Estos resultados son muestra de la resiliencia de los hogares y del sector productivo ante los efectos de la pandemia, y de las medidas que se tomaron, antes y durante esta crisis sanitaria, para propiciar un mejor entorno macroeconómico", destacó el presidente del Banco Central.

La corrección en la evolución del PIB también se dio para el 2023. La entidad prevé que el próximo año se crezca 3,9%, en vez del 4% anunciado en enero pasado. El ajuste fue menor a raíz de que la entidad considera que la recuperación de la actividad turística favorecerá a la economía.

Cubero también anunció una revisión del crecimiento económico del 2021, pero en este caso, al alza. En lugar del 7,6% preliminar anunciado en enero pasado, la producción se expandió 7,8%, lo que se convirtió en la tasa de incremento más alta desde el 2008. La mejora ocurrió después de que el país

tuviera una contracción de la producción del 4,1%, en el 2020, a raíz de los efectos de la pandemia de la covid-19.

El jerarca del ente emisor explicó que, a pesar de las mayores presiones inflacionarias, la Junta Directiva mantuvo la meta de inflación de 3% para los próximos dos años, con la desviación de un punto porcentual.

Cubero enfatizó que la inflación se mantendrá por encima del 4% hasta mediados del 2023, pero a partir del último trimestre de ese año entrará en el rango meta del Banco Central. “Ante el difícil entorno externo y los desafíos locales, el Banco Central continuará vigilante sobre la evolución de la inflación proyectada y seguirá aplicando los ajustes necesarios en su TPM para contener las expectativas inflacionarias e inducir a la inflación hacia la meta en el mediano plazo”, afirmó.

Para el economista Daniel Ortiz, el Banco Central revisa a la baja las perspectivas de expansión principalmente por el cambio en la coyuntura internacional. “El mayor crecimiento en precios, costos logísticos y menor aumento de la producción de nuestros principales socios comerciales lleva a reducir la perspectiva de crecimiento. Aún así hay elementos favorables para el país como el nearshoring o la mejora en las cuentas fiscales”, destacó.

Ortiz señaló que la moderación en las tasas de expansión no es un tema exclusivo de Costa Rica, pues el Fondo Monetario Internacional también revisó a la baja las proyecciones de las principales economías globales.

### **Movimiento por sector**

Las proyecciones del crecimiento en el 2022 para todas actividades económicas sufrieron una corrección a la baja entre enero y abril, a raíz de los efectos adversos generados por las mayores presiones inflacionarias, locales y externas.

La construcción tuvo la reducción más relevante. En enero pasado, el BCCR había previsto que tuviera un crecimiento de 2,4%. Sin embargo, ahora prevé que crezca solo un 0,8%. El cambio tan drástico se explica por ajustes en la construcción con destino público, pues de 3% de variación interanual, proyectado a inicio de año, ahora se prevé una contracción del 9,8%.

Roger Madrigal, director de la División Económica y presidente designado del Banco Central, explicó que la proyección de obra pública se hace con base en la información brindada por el Ministerio de Planificación. “En la construcción con destino público hay, desde el año pasado, un choque interno del cierto impulso que se venía presentando aún en pandemia. Pero por las investigaciones (del Caso Cochinilla) se han venido dando revisiones”, detalló.

Las actividades de hoteles y restaurantes, vinculadas al turismo, también tuvieron una modificación, pues de un incremento interanual del 19,2%, previsto en enero, pasó a 14,5%, en este mes de abril. Madrigal comentó que estos sectores siguen con tasas altas respecto al resto de actividades, porque aún hay un efecto rebote, después de la contracción del 2020.

### **Riesgos en horizonte**

Las proyecciones macroeconómicas anunciadas por el Banco Central tienen entre los principales riesgos que el gobierno de Rodrigo Chaves obtenga el financiamiento necesario para enfrentar el déficit fiscal, los gastos ordinarios y los amortización de la deuda.

Los datos del ente emisor muestran que, para ese año, el Poder Ejecutivo requerirá el equivalente a 5,5% de la producción para el pago de su deuda y un 6,5% del PIB, en el 2023. Según las proyecciones, el acceso a financiamiento externo, vía créditos de apoyo presupuestario y eurobonos, serán necesarios para no presionar el mercado local.

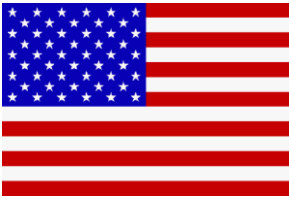
“Las necesidades de financiamiento del Gobierno Central en el mercado interno se reducirían significativamente si se da el financiamiento externo. Si se da el acceso a esos recursos el Gobierno tendrá menos presencia en el mercado interno y daría más espacio al crecimiento del crédito al sector privado y reducirá la presión sobre las tasas de interés”, explicó Cubero.

Las presiones cambiarias, principalmente por la demanda de divisas de las operadoras de pensiones, fue otro elemento de riesgo para la economía tica, según el Banco Central.

En el campo externo, las principales amenazas para las previsiones del BCCR son la evolución de la pandemia, el comportamiento de los precios de las materias primas por la invasión de Rusia a Ucrania y los efectos del endurecimiento de las políticas monetarias de los países desarrollados para frenar el alza en la inflación.

Para Dayanna Quirós, analista económica de Mercado de Valores, el comportamiento alcista de la inflación permanecería, durante los próximos meses, debido al conflicto bélico. “También una posible afectación en las cadenas de suministro y una reducción del ingreso disponible de los consumidores, el cual debilitaría la demanda interna costarricense”, sostuvo.

### **Volver al inicio**



## Estados Unidos

### 3. Un mercado laboral muy robusto en EE. UU. creó 428.000 nuevos empleos en abril

EFE

*La tasa de desempleo del 3,6 % es la misma cifra registrada en marzo y la más baja desde el inicio de la pandemia, según publicó este viernes la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.*

Washington, 6 may (EFE).- Estados Unidos creó 428.000 nuevos puestos de trabajo en abril y mantuvo la tasa de desempleo en un mínimo de 3,6 %, con un mercado laboral muy robusto gracias al gran apetito que llevan mostrando los consumidores desde que quedaron atrás los peores meses de la pandemia de covid-19.

La tasa de desempleo del 3,6 % es la misma cifra registrada en marzo y la más baja desde el inicio de la pandemia, según publicó este viernes la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, en inglés) de EE.UU.

En abril hubo únicamente 5,9 millones de desempleados en el país norteamericano.

La creación de empleo fue generalizada entre todos los sectores, aunque los que la experimentaron con más fuerza fueron el ocio y la hostelería, la industria, y el transporte y logística.

Las cifras de abril confirman el buen momento que vive el mercado laboral estadounidense, con un desempleo muy bajo y muchas oportunidades para quienes buscan trabajo.

Una coyuntura que también ha llevado a un gran número de trabajadores a abandonar sus puestos de trabajo para acceder a otros con mayor salario y mejores condiciones.

En este sentido, las remuneraciones por hora de los trabajadores subieron el mes pasado una media de 10 centavos hasta los 31,85 dólares y han aumentado en total un 5,5 % en un año.

Las empresas están cada vez más preocupadas ante las dificultades de encontrar trabajadores y ante el elevado número de empleados que renuncian a sus puestos de trabajo, especialmente en el sector de la hostelería y la restauración.

Además, según están destacando varios medios estadounidenses, hay una nueva tendencia cada vez más común según los empleadores: trabajadores que aceptan un puesto de trabajo pero luego no llegan ni a empezar en el día acordado porque en ese período han encontrado una oferta mejor.

Aunque un mercado laboral fuerte es en general una buena noticia, la "demanda excesiva" de trabajadores -tal y como la describe la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos- también tiene efectos negativos.

Lleva a las empresas a competir entre ellas por los empleados y dispara los sueldos, lo que a su vez contribuye a hacer subir aún más la inflación, que ya está disparada de por sí y se ubicó en el 8,5 % en marzo.

El miércoles, tras anunciar una subida de los tipos de interés de medio punto para luchar contra la inflación, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo en una rueda de prensa que espera que haya dos factores que mitiguen la escasez de trabajadores.

Por un lado, el regreso a la fuerza laboral de personas que se habían retirado de ella temporalmente por la pandemia; y, por otro, el ralentizamiento del ritmo de creación de puestos de trabajo, actualmente en máximos históricos.

En abril, la tasa de participación en el mercado laboral, es decir, la proporción de personas en edad de trabajar que tienen un empleo o lo están buscando de forma activa, se situó en el 62,2 %, casi la misma que en marzo y todavía por debajo del 63,3 % de febrero de 2020, antes de la pandemia.

Las cifras de desempleo siguen mostrando, como es habitual en EE.UU., grandes diferencias entre grupos raciales, y mientras que para los blancos se sitúa en el 3,2 %; para los negros está en el 5,9 % y para los hispanos, en el 4,1 %.

Tras conocerse los datos de empleo, el presidente de EE.UU., Joe Biden, se felicitó por la creación de 8,3 millones de puestos de trabajo desde que llegó a la Casa Blanca en enero de 2021.

"Nuestros planes y políticas han producido la economía con la mayor creación de empleos de los tiempos modernos. Cuando empecé, había unos 20 millones de personas que dependían del subsidio de desempleo para poder alimentar a sus familias", apuntó el mandatario en un comunicado.

"Hoy esa cifra se sitúa en torno al millón, la más baja desde 1970", añadió.

**Volver al inicio**



## 4. Aumento de tasas de interés de EUA afecta a todo el mundo

AP

*La directora general del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, se mostró tan alarmada por los aumentos en las tasas de interés el mes pasado que dijo que los bancos centrales deben “estar conscientes del impacto (de esas medidas) en las vulnerables economías de (países) emergentes y en desarrollo”.*

Cuando la Reserva Federal eleva las tasas de interés, como hizo el miércoles, el impacto de esa medida se siente incluso afuera de Estados Unidos: Afecta a los comerciantes de Sri Lanka, los campesinos de Mozambique y a las familias pobres de todo el mundo. No solo resultan más costos los préstamos, sino que las monedas nacionales se devalúan.

“Genera presiones en todo tipo de países en desarrollo”, expresó Eric LeCompte, director ejecutivo de la Jubilee USA Network, una coalición de organizaciones que combaten la pobreza en todo el mundo.

La directora general del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, se mostró tan alarmada por los aumentos en las tasas de interés el mes pasado que dijo que los bancos centrales deben “estar conscientes del impacto (de esas medidas) en las vulnerables economías de (países) emergentes y en desarrollo”.

El FMI redujo su pronóstico de crecimiento económico este año en los países en desarrollo y emergentes al 3,8%, un punto porcentual por debajo del pronóstico que hizo en enero.

La “Fed” subió el miércoles medio punto su tasa de referencia a corto plazo, llevándola a su nivel más alto desde que comenzó la pandemia hace dos años, y dijo que es posible que haya nuevos aumentos. Los incrementos en las tasas de interés en Estados Unidos afectan a otros países de distintas maneras.

Para empezar, pueden desacelerar la economía estadounidense y reducir la demanda de bienes importados. También inciden en las inversiones globales. Al subir las tasas de interés en Estados Unidos, los bonos del gobierno y de las empresas resultan más atractivos para los inversionistas, que retiran dinero del exterior y lo invierten en bonos. Estos vuelcos hacen subir el valor del dólar y devalúan las divisas de otros países.

Las devaluaciones son problemáticas porque encarecen los precios, sobre todo de los bienes importados. Esto resulta particularmente inquietante en un momento como este, en que hay problemas de suministro y la guerra en Ucrania afecta las entregas de granos y fertilizantes, haciendo que suban los precios de los alimentos a nivel mundial. Para proteger sus

divisas, los bancos centrales de los países en desarrollo tienden a subir sus propias tasas de interés.

Algunos ya empezaron a hacerlo. Esto tiene graves consecuencias: Reduce el crecimiento, genera desempleo y golpea a los negocios que tienen deudas. También obliga a los gobiernos endeudados a asignar más dinero de su presupuesto para el pago de los intereses sobre la deuda y menos a cosas como la lucha contra el covid-19 y la pobreza.

Georgieva, del FMI, dice que el 60% de los países de bajos ingresos ya están en un nivel de endeudamiento alarmante, o se acercan a ese nivel, en el que los pagos de la deuda equivalen a la mitad de sus economías. A pesar del peligro de daños colaterales, se espera que la Fed disponga nuevos aumentos de las tasas de interés este año para combatir la inflación en Estados Unidos.

La inflación es consecuencia de la recuperación inusualmente fuerte de la economía tras la recesión causada por la pandemia del coronavirus, que tomó por sorpresa a las empresas y las obligó a buscar más empleados y suministros para satisfacer la demanda. El resultado de esto ha sido escasez de productos, demoras en las entregas y precios más altos. En marzo, los precios al consumidor subieron un 8,5% respecto al año pasado. Fue su incremento más alto desde 1981.

La Fed aspira a producir lo que se describe como un “aterrizaje suave” de la economía, subiendo las tasas lo suficiente como para contener la inflación, pero sin generar una recesión. Los países en desarrollo temen que la Fed esperó demasiado para intervenir y requerirá medidas más fuertes para frenar la inflación. “Hubiera sido mucho mejor si se movilizaban cuando empezó el problema”, opinó Liliana Rojas-Suárez, senior fellow del Center for Global Development.

### Economía de EUA se contrae pese a robusto gasto

Históricamente, a la Fed no le ha resultado fácil producir aterrizajes suaves. La última vez que lo intentó, fue a mediados de la década de 1990, cuando la Fed estaba encabezada por Alan Greenspan y sus medidas causaron serios trastornos en muchas naciones en desarrollo. “Estados Unidos pudo frenar la inflación y evitar una recesión”, expresó Rojas-Suárez, “pero creó serios problemas en los mercados emergentes”. De hecho, hubo crisis en México, Rusia y buena parte de Asia.

Robin Brooks, el principal economista del Institute of International Finance, dice que muchos mercados emergentes tienen economías mucho más sólidas ahora.

Por un lado, reforzaron sus reservas de divisas extranjeras, a las que pueden apelar los bancos centrales para respaldar sus monedas o cumplir con los pagos de sus deudas en una época de crisis. En la antesala de la crisis financiera que sufrió Asia en 1997-98, por ejemplo, las reservas de Tailandia equivalían el 19% de su economía y hoy son el 47%, según el instituto, que monitorea el funcionamiento de los bancos. Brooks señala que el aumento de los precios de las materias primas beneficia a los países exportadores, como Nigeria (petróleo) y Brasil (soya).

Pero muchas naciones siguen siendo vulnerables a estos sacudones financieros. Sobre todo las que dependen mucho del petróleo y de otros productos importados, y que tienen pocas reservas.

Rojas-Suárez estima que Sri Lanka es una de las naciones más expuestas. El mes pasado suspendió el pago de su deuda y negocia una restructuración del plan de pagos con el FMI. También enfrentan situaciones complicadas Túnez, Turquía y Mozambique. El aumento en las tasas de interés de Estados Unidos no siempre provoca desastres en los países en desarrollo.

Si suben porque la economía estadounidense es saludable, los países exportadores tendrán más oportunidades de vender sus productos al mercado norteamericano. Pero las consecuencias son muy diferentes cuando la Fed interviene para reducir el crecimiento y combatir la inflación, como sucede ahora.

Se asesta un duro golpe a países que luchan por pagar sus deudas, tienen mucha gente que no se ha vacunado contra el COVID-19 y donde suben los precios de los alimentos. "Agrega más presiones" sobre la economía, dice LeCompte. "¿Qué tanta presión pueden soportar los gobiernos?".

[Volver al inicio](#)



## Europa

### 5. La debacle del euro contra el dólar redobla la presión para que el BCE suba los tipos de forma inminente

**Reuters**

*Commerzbank: "Una crisis energética derribaría al euro por debajo de la paridad". BNP Paribas: "A primera vista, la caída del euro debería sacar de dudas al BCE". Desde ING y Commerzbank ven ya la primera subida de tipos en julio.*

La presión sobre el Banco Central Europeo para que comience a subir los tipos de interés es cada vez mayor y llega por diferentes frentes. Por un lado, el IPC sigue en máximos de la corta historia del bloque. Por otro, mirando algo más al futuro, los precios de

producción industrial (tardan unos seis meses en trasladarse por completo al IPC) siguen marcando nuevos máximos. Por si esto fuera poco, ahora se le une la debilidad del euro, que amenaza con disparar los precios de importación (muchos de ellos denominados en dólares) y sumarse a la presión inflacionaria. El BCE no apunta directamente al tipo de cambio, pero sí lo tiene en cuenta por su posible impacto en la inflación, como ya reconoció años atrás, aunque por motivos opuestos a los actuales. Esta vez sí, el BCE tiene que actuar.

La invasión de Rusia a Ucrania ha supuesto un duro golpe para la cotización del euro. A esta debilidad del propio euro que se puede observar en el índice que pondera el tipo de cambio de la divisa única con una cesta de las monedas más importantes, se le une la fortaleza del dólar (se prevé una Fed relativamente más agresiva, una economía que crecerá más y su función como activo refugio). La combinación de ambas tendencias divergentes ha generado una tormenta perfecta para el euro en su cruce contra la divisa americana. Algunos analistas, como los de Commerzbank, están proyectando escenarios en los que el euro cae hasta la paridad con el dólar o incluso por debajo (la última vez que el euro y el dólar valieron lo mismo fue en 2002).

"Actualmente, el euro está sufriendo mucho por la incertidumbre sobre los futuros acontecimientos en torno a la guerra de Ucrania. Después de todo, la espada de Damocles de una crisis energética pende sobre la UE, sobre todo si decide implementar un embargo de las fuentes de energía rusas o si la parte rusa interrumpe el suministro de energía que envía a Occidente de forma generalizada. En ese caso, el euro caería por debajo de la paridad con el dólar", advierten los expertos de Commerzbank en su informe semanal.

### El euro pierde los 1,05 contra el dólar

Tipo de cambio euro/dólar



Fuente: Bloomberg

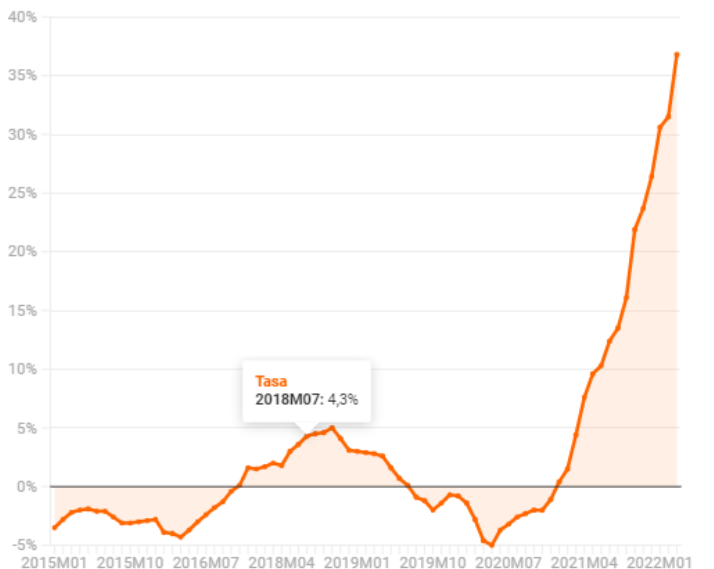
elEconomista.es

No obstante, aunque la crisis energética aún no sea una realidad completa y absoluta, "este riesgo ya está debilitando la moneda

Europea". A su vez, esta depreciación del euro vuelve a retroalimentar la subida de los precios. Una buena muestra es el índice de precios al productor (IPP) que esta semana ha vuelto a alcanzar un máximo histórico tras presentar una tasa de variación del 36,8% interanual, mientras que la mensual supera el 5%.

### Índice de precios al productor en la industria

Tasa de variación interanual, en porcentaje.



Fuente: Eurostat

elEconomista.es

En su cruce contra el dólar, el euro acumula ya cuatro meses consecutivos a la baja. Desde diciembre, la caída contra el 'billete verde' supera el 7,6%. El euro ha llegado a perder los 1,05 dólares en los últimos días, unos niveles que no se veían desde principios de 2017. A primera vista, la caída del euro podría parecer una bendición para el bloque, puesto que abarata en términos relativos los bienes y servicios 'made in Eurozone', lo que en teoría debería permitir un auge de las exportaciones y una mayor cuota de mercado. Pero esta vez, con la inflación ya disparada, el perjuicio puede ser mayor que el beneficio, lo que forzaría al BCE a actuar para evitar que las expectativas se desanclen.

### El euro: un arma de doble filo

William De Vijlder, economista de BNP Paribas, señala en un comentario para clientes que "a primera vista, la importante depreciación del euro parece una bendición para el BCE y la Eurozona. A través de su efecto mecánico sobre los precios de importación, debería eliminar cualquier duda que quede sobre la necesidad de aumentar los tipos de interés". Mayor demanda externa (exportaciones) y unos precios más elevados (importaciones) ponen en bandeja la subida de tipos del BCE. Pero como de costumbre, todo lo que pasa en la Eurozona parece tener un doble filo que termina hiriendo a la economía.

El experto de BNP Paribas comenta que "tras una inspección más cercana, existe la preocupación de que un euro más débil, a través de su efecto sobre la inflación y, por lo tanto, el poder

adquisitivo de los hogares, termine pesando sobre el crecimiento". No obstante, para impedir que el euro siga depreciándose, la única opción a corto plazo es que el BCE sea más agresivo con su política o que la guerra termine cuanto antes. Al final, todos los caminos parecen conducir a un endurecimiento de la política monetaria.

### ¿Hasta dónde llegarán los tipos?

"En general, un aumento de la tasa de depósito en la segunda mitad del año parece una certeza, pero la verdadera pregunta es sobre la intensidad (si 10 puntos básicos, 25 o 50) y cuándo llegarán los aumentos posteriores de la tasa. Esto dependerá de cómo se desarrollen las perspectivas de inflación", explica el experto de BNP Paribas.

Por ahora, los mercados descuentan nueve subidas de 10 puntos básicos para este año, una expectativa que parece exagerada a todas luces, puesto que dejaría el precio del dinero en el 0,3% positivo en la zona euro, un cambio demasiado brusco para un continente tan endeudado y en el que el riesgo de fragmentación sigue siendo elevado, según advierten los economistas de Unicredit.

James Knightley, Carsten Brzeski y James Smith, economistas de ING, creen que el BCE tiene muchas razones para adelantar la subida de tipos a julio y entre ellas la debilidad del euro es de las que más peso tiene. Estos expertos destacan que los mensajes de los 'halcones' (defienden una política monetaria más restrictiva) han sido más en cantidad y calidad, mientras que las 'palomas' (defienden más estímulos y tipos bajos) parecen estar arrinconadas, con menos intervenciones que en otras ocasiones. Es como si el Consejo de Gobierno hubiera mutado de 'paloma' a 'halcón' en cuestión de semanas.

Estos economistas destacan que "la renovada debilidad del euro va a obligar al BCE a elevar las proyecciones de inflación para 2023", lo que sin duda debería motivar una posición más dura del banco central. Aunque el BCE ha señalado en varias ocasiones que el tipo de cambio no es un objetivo (en 2020 el problema fue la fortaleza del euro), sí reconocen que es fundamental para la inflación a medio plazo. Por otro lado, "la reunión del BCE de julio será a finales de mes (21 de julio), lo que le da al BCE un amplio margen entre el fin de las compras netas de activos (QE) y la primera subida de tipos", sostienen desde ING.

De modo, que tanto los expertos de ING como los de Commerzbank creen que se producirá una subida de tipos ya en la reunión de julio (en dos meses). Los analistas del banco alemán apuntan que el alza del precio del dinero podría ser de 25 puntos básicos, a lo que habría que sumar otras dos subidas en lo que resta del año. El tamaño de las otras dos subidas dependerá de cómo vayan evolucionando los acontecimientos en la guerra y en los precios energéticos.

### Volver al inicio

## 6. Las acciones europeas sufren su peor semana en dos meses

EFE

*Se espera que el Banco Central Europeo (BCE) suba las tasas de interés a finales de este año, y algunos analistas prevén una subida ya en julio, tras las recientes cifras récord de inflación en la zona euro.*

(Reuters) - Las acciones europeas cerraron el viernes su peor semana en dos meses, y los valores tecnológicos y los minoristas se vieron afectados por las ventas ante la perspectiva de mayores subidas de las tasas de interés para frenar la mayor inflación en décadas.

El índice paneuropeo STOXX 600 cayó un 1,9%. Las minoristas perdieron un 2% y los valores tecnológicos un 2,4%.

El índice minorista bajó a un mínimo de dos años tras una serie de resultados débiles de empresas que pusieron de manifiesto las consecuencias de la creciente inflación, la guerra de Ucrania y una nueva ronda de confinamientos en China.

Adidas cayó un 3,6% tras bajar sus expectativas de ventas para 2022, y porque los nuevos confinamientos por el COVID en China afectaban a la empresa alemana de ropa deportiva.

Las acciones tecnológicas siguieron a los descensos de los valores de crecimiento en Wall Street, que se vieron arrastrados por los elevados rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense.

Los datos mostraron un crecimiento del empleo en Estados Unidos mayor de lo esperado, lo que exacerbó los temores a una mayor subida de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Se espera que el Banco Central Europeo (BCE) suba las tasas de interés a finales de este año, y algunos analistas prevén una subida ya en julio, tras las recientes cifras récord de inflación en la zona euro.

"Coincidimos con los inversores en que es probable que el BCE suba las tasas de interés 25 puntos básicos en julio", dijo Jack Allen-Reynolds, economista jefe para Europa de Capital Economics, advirtiendo que lo peor está por llegar para la economía de la zona euro.

"Es probable que la escasez siga pesando sobre la actividad y que el aumento de la inflación se coma aún más los ingresos reales", agregó.

Mientras, la advertencia de recesión del Banco de Inglaterra pesó sobre las acciones del Reino Unido.

Los valores del sector del petróleo y el gas fueron de los pocos que subieron en Europa, un 0,5%, ya que los precios del crudo

superaron los 110 dólares por barril ante el inminente embargo de la Unión Europea al crudo ruso.

[Volver al inicio](#)

## 7. El plan de Alemania para independizarse del gas ruso: alquilar terminales flotantes de gas natural licuado

*elEconomista.es*

*Alemania pasará a depender en mayor medida de EE. UU., Qatar o Australia. Berlín ya está reduciendo la dependencia rusa con importaciones de otros países.*

Alemania está buscando a la desesperada vías para reducir su dependencia del gas ruso. La transición no será sencilla después de años de dependencia creciente. Por ahora, Berlín ha firmado contratos para alquilar cuatro terminales flotantes que le permitan al país importar gas natural licuado en asociación con las empresas de servicios públicos RWE y Uniper. La carrera por reducir su dependencia energética de Rusia ha comenzado.

Las compañías navieras Hoegh LNG y Dynagas proporcionarán cada una dos de las terminales de GNL (Gas Natural Licuado), que juntas tienen la capacidad de convertir al menos 20.000 millones de metros cúbicos de gas superenfriado por año, aproximadamente una quinta parte de las necesidades de Alemania, según ha revelado el jueves el Ministerio de Economía en un comunicado.

"Hoy, más que nunca, tenemos que basar nuestro suministro de energía en pilares más sólidos", asegura el ministro de Economía, Robert Habeck, en el comunicado. "La seguridad del suministro solo puede garantizarse a largo plazo si pensamos en esto junto con el desarrollo de la infraestructura para GNL". Algunos de los principales exportadores de GNL del mundo incluyen a EEUU, Australia y Qatar, por ejemplo. La negativa de Alemania a pagar en rublos el gas ruso puede suponer el corte del suministro.

Subrayó la necesidad de "triplicar el ritmo de expansión de las energías renovables en el agua, en tierra y en los tejados, y avanzar en el aumento de la gestión hidrológica" y en ese sentido celebró que en Baja Sajonia se estén desarrollando tantos proyectos en esta dirección.

### Diversificar las fuentes de energía

Los países europeos buscan diversificar rápidamente sus suministros de energía para castigar a Rusia por la invasión de Ucrania. El mes pasado, Moscú cortó inesperadamente los envíos de gas a Polonia y Bulgaria por negarse a pagar en rublos



los suministros, lo que ha agudizado la urgencia para reducir la dependencia de los combustibles fósiles rusos.

Alemania ya ha reducido el peso del gas ruso en sus importaciones. Ahora este gas supone el 35% frente al 50% de hace unos meses. El objetivo es reducirlo al 10% para el verano de 2024. Este plan se suma al embargo al petróleo que la UE tiene previsto imponer sobre el petróleo, que estará en marcha probablemente a finales de año.

El gobierno ha asignado 2.940 millones de euros para pagar las terminales flotantes de GNL y la infraestructura necesaria para conectarlas a la red, confirmó el Ministerio de Economía.

El plan es que la primera terminal esté funcionando en Wilhelmshaven, en la costa noroeste de Alemania, a finales de este año, con otra en funcionamiento en las cercanías de Brunsbüttel a principios de 2023. Las ubicaciones que se están considerando para las otras dos terminales incluyen Stade, Rostock, Hamburgo y Eemshaven en los Países Bajos.

Alemania, que necesita unos 95.000 millones de metros cúbicos de gas al año, actualmente no tiene terminales de GNL propias, y las de países vecinos como Holanda, Francia, Bélgica y Polonia no tienen capacidad suficiente para abastecer a toda Europa.

#### También terminales fijas

A más largo plazo, Alemania también planea construir varias terminales fijas de GNL que se espera que entren en funcionamiento para 2026. Uniper comunicó el jueves que está invirtiendo alrededor de 65 millones de euros en una terminal en Wilhelmshaven, cuya construcción ya está en marcha.

"La guerra de Rusia contra Ucrania ha puesto patas arriba el mundo en el que vivimos", comenta el director ejecutivo Klaus-Dieter Maubach en un comunicado reproducido por Bloomberg. "Esto es especialmente cierto para la industria energética".

Habeck también debe presentar el lunes una legislación diseñada para acelerar el proceso de aprobación de proyectos de GNL y dificultar que los grupos ecologistas los desafíen. Wilhelmshaven reconoció que con los problemas de suministro y las diversas licencias y trámites llevará alrededor de cinco años construir una terminal de GNL.

"Tenemos una buena oportunidad de hacer lo que es realmente imposible en Alemania: construir una terminal de GNL dentro de unos diez meses y conectarla al suministro de gas alemán", asegura Habeck.

[Volver al inicio](#)



## Mundo

### 8. 3 efectos del gran aumento de las tasas de interés en el mundo

#### BBC Mundo

*El veloz aumento del costo del dinero comenzó en América Latina y luego se expandió al resto del mundo. Te contamos las principales consecuencias que genera el encarecimiento de los créditos.*

Con la inflación galopante que recorre el mundo, las tasas de interés van de subida.

Para tratar de controlar el rápido aumento inflacionario, los países en distintas regiones del planeta han estado aumentando el costo del dinero, lo que en la práctica se traduce en un encarecimiento del crédito.

Entonces, con tasas muy altas, a nadie le conviene endeudarse.

Esta situación afecta a las empresas que necesitan pedir dinero prestado para llevar adelante sus inversiones, a los gobiernos que necesitan financiar el gasto público, y también afecta a las personas que requieren préstamos para comprar una casa, un auto o financiar un gasto imprevisto.

¿Quién toma la decisión de subir o bajar las tasas? El banco central de cada país que, por lo general, funciona de manera independiente del gobierno de turno.

Desde que la inflación comenzó a escalar velozmente, primero por los efectos que produjo la pandemia de covid-19 y luego por la guerra en Ucrania, el debate se ha centrado en torno a qué tan rápido y qué tan profundo deben actuar las autoridades para bajarla.

En Estados Unidos, por ejemplo, el Sistema de la Reserva Federal (informalmente conocida como la Fed), equivalente al banco central, ha sido duramente criticada por haberse "tardado mucho" en comenzar a subir las tasas.

Las cosas se calmaron cuando en marzo subió por primera vez los tipos de interés desde el inicio de la pandemia, dando la primera señal de que la "era del dinero barato", con tasas cercanas a cero, estaba llegando a su fin.



Y este miércoles subió las tasas en medio punto, dejándolas en un rango entre 0,75% y 1%, cuando el país está sumido en una inflación desbocada que ha escalado al 8,5%, el mayor nivel de los últimos 40 años.

"La inflación es demasiado alta y entendemos las dificultades que eso está provocando", dijo Jerome Powell, presidente de la Fed. "Y nos estamos moviendo decididamente para bajarla".

De todos los efectos que puede tener un aumento en los tipos de interés, el más evidente es que logre controlar el aumento en el costo de la vida.

"Cuando sube la tasa, en teoría, la demanda debería moderarse y eso genera menos presiones a la inflación", le dice a BBC Mundo Elijah Oliveros-Rosen, economista sénior de la división Latin America Global Economics & Research, de la consultora S&P Global Ratings.

"La subida de tasas es una tendencia global", agrega, pero advierte que ha avanzado a ritmos diferentes en distintas partes del mundo.

"Comenzó el año pasado en Latinoamérica. Después siguió Estados Unidos, luego Reino Unido, y más tarde Asia. Ahora le toca al Banco Central Europeo", apunta el economista.

Estas son algunas de las consecuencias más importantes que genera el aumento en las tasas de interés.

### **1. Es más caro pedir dinero prestado**

La banca comercial te va a cobrar un mayor interés por prestarte dinero.

Incluso si no pides directamente un préstamo, pero utilizas la tarjeta de crédito, esta funciona con una tasa variable.

Si no la pagas a tiempo, "el castigo" llegará a través del cobro de intereses mucho más altos.

En definitiva, como es más caro endeudarse, se reduce tu poder adquisitivo.

Por otro lado, las empresas usan mucho el crédito para invertir, de tal manera que el aumento de tasas no incentiva la inversión.

Y a los países les encarece el costo del financiamiento fiscal.

Eso hace que cuando emiten un bono, tienen que ofrecer una tasa de interés más alta para convencer a los prestamistas de que están haciendo un buen negocio al facilitarle recursos.

Básicamente, el gobierno le tiene que pagar más a los inversores.

"Es por eso que los capitales se mueven hacia los países que ofrecen tasas de interés más altas en busca de mejores retornos", le comenta Pablo Gutiérrez, investigador de la Universidad de British Columbia, a BBC Mundo.

### **2. Favorece el ahorro**

De la misma manera en que el aumento de las tasas desincentiva el consumo, favorece el ahorro.

Ahorrar se vuelve más atractivo porque aumenta la rentabilidad, es decir, es más rentable tener el dinero en el banco.

"Subir la tasa de interés es como una forma de ponerle frío a la economía", señala Gutiérrez.

A final de cuentas, dice, "hay menos masa monetaria en la economía y, por lo tanto, hay menos presiones inflacionarias".

Pero el aumento de las tasas no es una receta mágica, lo que explica por qué en algunos países funciona mejor que en otros.

### **3. Puede afectar al crecimiento económico**

La ola global de subida de tipos de interés "genera un efecto de moderación para el crecimiento económico", explica José Luis de la Cruz, director del Instituto para el Desarrollo Industrial y Crecimiento Económico (IDIC) de México.

El aumento de las tasas afecta la capacidad de inversión de las empresas y la demanda por créditos de consumo en un contexto bastante complicado a nivel global.

Un contexto donde hay una precaria recuperación de la economía europea, un poco de desaceleración en algunas áreas de EE. UU. y dificultades provenientes de China, tanto por el menor crecimiento económico del gigante asiático, como por los problemas ocasionados por el covid-19, dice el economista.

"El mundo se dirige hacia una transición desde una economía con poco crecimiento y alta inflación, a una economía que podrá contener las presiones inflacionarias en los próximos dos o tres años, pero con ciertas limitaciones al crecimiento", explica de la Cruz en diálogo con BBC Mundo.

En ese sentido "es una mala noticia para un mundo que viene saliendo de una de las mayores recesiones en los últimos noventa años y ahora nuevamente se vuelve a encontrar con un escenario económico restrictivo por la presión inflacionaria, el aumento en las tasas de interés y el bajo crecimiento".

De todos modos, así como la subida de los tipos de interés puede desacelerar el crecimiento, también puede bajar la inflación.

Lo que está claro es que encontrar el equilibrio en las decisiones de política monetaria según las necesidades de cada país no es tarea sencilla.

### **Volver al inicio**

## 9. Los precios mundiales de los alimentos bajaron en abril tras alcanzar un nivel récord

AFP

*Un "modesto descenso de los precios del aceite vegetal y los cereales" hizo que el índice de precios de los alimentos de la FAO, que sigue la variación mensual de los precios internacionales de una canasta de alimentos básicos, cayera un 0,8% respecto a marzo.*

Los precios mundiales de los alimentos bajaron ligeramente en abril tras haber alcanzado un nivel récord en marzo, pero se mantienen en niveles altos debido a la guerra de Ucrania, anunció este viernes la Organización de la ONU para la Alimentación y la Agricultura (FAO).

Un "modesto descenso de los precios del aceite vegetal y los cereales" hizo que el índice de precios de los alimentos de la FAO, que sigue la variación mensual de los precios internacionales de una canasta de alimentos básicos, cayera un 0,8% respecto a marzo.

El descenso del 5,7% en el índice de aceites vegetales de la FAO en abril tiró a la baja la media, pero los precios se mantienen en un nivel históricamente alto debido a la "incertidumbre sobre los suministros exportables" de aceite de palma de Indonesia, el mayor exportador del mundo.

Desde que el gobierno indonesio anunció un embargo hace diez días, el precio del aceite más consumido del mundo subió casi un 14%.

El índice de cereales de la FAO bajó ligeramente un 0,7% en abril, gracias a una caída del 3% en los precios mundiales del maíz.

Los precios del trigo siguen sufriendo el cierre de los puertos ucranianos y las incertidumbres meteorológicas para la cosecha estadounidense, por lo que subieron un 0,2%.

"Este ligero descenso en el índice es un alivio bienvenido, especialmente para los países de bajos ingresos, pero los precios de los alimentos permanecen cerca de sus recientes máximos", dijo Máximo Torero Cullen, economista de la FAO.

La Red Mundial contra las crisis alimentarias, de la que forma parte la FAO junto a la Unión Europea y el Programa Mundial de Alimentos, dijo el miércoles que casi 200 millones de personas sufrían inseguridad alimentaria aguda antes del inicio de la guerra de Ucrania.

[Volver al inicio](#)

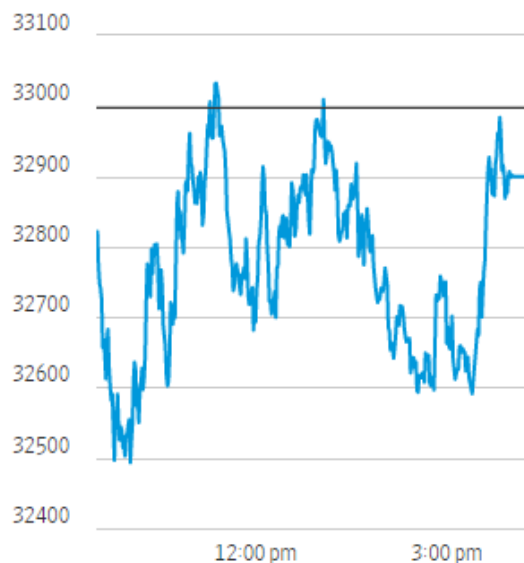
## 10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	32899.37	-98.60	-0.30
S&P 500	4123.34	-23.53	-0.57
Nasdaq Composite	12144.66	-173.03	-1.40
Japan: Nikkei 225	27003.56	185.03	0.69
UK: FTSE 100	7387.94	-115.33	-1.54
Crude Oil Futures	110.35	2.09	1.93
Gold Futures	1882.90	7.20	0.38
Yen	130.59	0.43	0.33
Euro	1.0545	0.0003	0.03

DJIA

Advanced Charting



[Volver al inicio](#)