

# 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. EE. UU. revela su plan para contener la migración en América Latina en el cierre de la cumbre

"Una migración segura y ordenada es buena para todas nuestras economías, incluida la de Estados Unidos. Puede ser un catalizador para el crecimiento sostenible, mientras que la migración irregular no es aceptable", afirmó el presidente Biden el miércoles.

### Estados Unidos

2. La inflación no da tregua y se dispara hasta su máximo en 40 años en EE. UU.

El dato publicado este viernes por la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. es superior a lo que esperaban los analistas y acaba con la tregua de abril, cuando la tasa registró su primera bajada en siete meses.

3. La Fed aumentaría aún más las tasas de interés de EE. UU. a fin de regular la inflación

El aumento récord de los precios de los alimentos y los combustibles impulsó el índice de precios al consumidor (IPC) un 8,6% el mes pasado respecto al año anterior, mostró el viernes un informe del Gobierno.

4. Confianza del consumidor en EE. UU. cae a mínimo histórico

El índice preliminar de confianza de la Universidad de Michigan de junio cayó de 58,4 en mayo a 50,2, según datos publicados el viernes. La cifra fue inferior a todas las estimaciones de los economistas encuestados por Bloomberg, cuya proyección media era de 58,1.

5. EE. UU. no califica a ningún socio comercial manipulador de divisas

Taiwán y Vietnam, que cumplían los tres criterios en el informe de diciembre, ya no están en esa categoría, dijo el Tesoro. Suiza había salido de la lista en diciembre.

### Europa

6. Las tres incógnitas que Lagarde (BCE) dejó sin resolver y marcarán el futuro de los tipos de interés

Lagarde habló mucho de la fragmentación, pero sin profundizar ni un centímetro. Los bonos periféricos reaccionan a la baja: la prima de riesgo se ensancha. El BCE tampoco dio pistas sobre el tipo de interés neutral en la Eurozona.

7. El Banco de España espera una tregua en la inflación en los próximos trimestres

El precio de la energía debería dar un respiro para lo que resta de año. Ayer el BCE sacó su perfil más duro contra la escalada del IPC. La economía creció un 0,4% en el segundo trimestre.

### Mundo

8. FTC: se han perdido \$1,000 millones en cripto estafas desde 2021

Los estafadores de criptomonedas han robado más de mil millones de dólares a 46 mil personas desde principios de 2021, según un nuevo informe de la Comisión Federal de Comercio de EUA.

9. La población rusa se contrae pese a las intenciones de Putin

Las muertes superaron a los nacimientos en 311.200 personas en los primeros cuatro meses de este año, en comparación con las 304.500 del año anterior, según muestran los datos publicados el viernes por el Servicio Federal de Estadísticas, lo que se suma a una disminución en la migración a Rusia.

10. Índices, monedas y futuros



## Centroamérica

### 1. EE. UU. revela su plan para contener la migración en América Latina en el cierre de la cumbre

AFP

*"Una migración segura y ordenada es buena para todas nuestras economías, incluida la de Estados Unidos. Puede ser un catalizador para el crecimiento sostenible, mientras que la migración irregular no es aceptable", afirmó el presidente Biden el miércoles.*

Estados Unidos dejó para el viernes, último día de la Cumbre de las Américas, la declaración sobre migración que presenta como una asociación regional de responsabilidad compartida sobre el asilo y el control fronterizo, pero se desconoce cuántos países la firmarán.

"Una migración segura y ordenada es buena para todas nuestras economías, incluida la de Estados Unidos. Puede ser un catalizador para el crecimiento sostenible, mientras que la migración irregular no es aceptable", afirmó el presidente estadounidense el miércoles, durante el discurso inaugural de la novena Cumbre de las Américas.

El término clave para Biden es responsabilidad compartida, debido a que Estados Unidos no quiere cargar con todo el peso del flujo migratorio.

Y aún menos a pocos meses de las elecciones de medio mandato de noviembre, en un momento en que la alta inflación hace caer su índice de aprobación entre la opinión pública.

No han trascendido los detalles del texto, pero una funcionaria gubernamental que solicitó el anonimato afirmó que Biden "está pidiendo a todos los gobiernos a lo largo de la ruta migratoria que establezcan o fortalezcan el proceso de asilo en sus respectivos países".

También que "refuercen sus fronteras de manera más efectiva, realizando controles y expulsando a las personas que no son elegibles para el asilo", añadió.

Unos 7.500 migrantes irregulares, en su mayoría de Centroamérica, pero también de Cuba, Nicaragua Venezuela y

Haití, intentan cruzar a diario la frontera con Estados Unidos, según datos oficiales del mes de abril.

#### - Labios cosidos -

Pasan por México, donde una caravana de miles de migrantes avanza actualmente hacia el norte, rumbo a Estados Unidos. Varios de ellos contaron a la AFP que están extenuados y algunos, en un acto de protesta por la demora en los trámites de salvoconductos, se cosieron los labios.

La incógnita es cuántos países firmarán la declaración, en un momento en que la relación de Washington con algunos de sus vecinos no pasa por su mejor momento.

Según la funcionaria gubernamental, Estados Unidos "no espera que todos los países firmen", pero priorizará por "aquellos más afectados por la migración y los flujos de refugiados".

La lista de países invitados a esta cumbre prendió la mecha de la discordia, dado que el gobierno de Biden optó por excluir a Nicaragua, Cuba y Venezuela.

En respuesta, algunos países, abanderados por México, decidieron boicotearla, como Bolivia y Honduras.

Otros participan en el encuentro, pero como portavoces de los que no pueden venir o para manifestar sus reivindicaciones.

#### - "Imperdonable"-

En la primera plenaria del jueves, el mandatario argentino Alberto Fernández plantó cara a Biden hablando en calidad de presidente pro tempore de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC), a la que pertenecen los tres excluidos por Estados Unidos.

"El hecho de ser país anfitrión de la Cumbre no otorga la capacidad de imponer el derecho de admisión", dijo.

El primer ministro de Belice, John Briceño, se sumó a la protesta. "Esta cumbre es de todas las Américas. Por lo tanto, es imperdonable que todos los países de las Américas no estén aquí", soltó.

A la protesta por las exclusiones se suma, según Argentina, la necesidad de "reconstruir instituciones que fueron pensadas" para la integración.

"La OEA, si quiere ser respetada y volver a ser la plataforma política regional para la cual fue creada, debe ser reestructurada, prescindiendo de inmediato de quienes la conducen" actualmente, afirmó, en sintonía con las críticas de México al secretario general de esta organización, Luis Almagro.

Disgustado por las exclusiones, el presidente mexicano Andrés Manuel López Obrador no ha asistido a la cumbre y ha enviado en su lugar al canciller Marcelo Ebrard, quien aprovechó para calificar las ausencias de "error estratégico" y abogar por "refundar el orden interamericano".

Además de la Declaración de los Ángeles sobre Migración y Protección en la cumbre se adoptarán proyectos de compromiso

político sobre la gobernanza democrática, la salud y la resiliencia, el cambio climático y la sostenibilidad ambiental, la transición a la energía limpia y la transformación digital.

[Volver al inicio](#)



## Estados Unidos

### 2. La inflación no da tregua y se dispara hasta su máximo en 40 años en EE. UU.

EFE

*El dato publicado este viernes por la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. es superior a lo que esperaban los analistas y acaba con la tregua de abril, cuando la tasa registró su primera bajada en siete meses.*

Washington, 10 junio (EFE).- La inflación de Estados Unidos se disparó en mayo hasta su tasa más alta de los últimos 40 años, el 8,6 %, una nueva escalada de los precios de consumo que vino empujada sobre todo por el fuerte encarecimiento de la energía.

El incremento mensual de los precios de consumo entre marzo y abril fue del 1 %.

El dato publicado este viernes por la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. es superior a lo que esperaban los analistas y acaba con la tregua de abril, cuando la tasa registró su primera bajada en siete meses.

Esta nueva escalada hace más probable la ya previsible nueva subida de medio punto de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), que se reúne la semana que viene.

La histórica subida de los precios de consumo se ve empujada sobre todo por el encarecimiento de la energía y también, aunque en menor medida por el alza de los precios de la vivienda y los alimentos.

Los precios de la energía (gasolina, crudo, electricidad y gas) aumentaron un 34,6 % en los últimos doce meses, empujados por el precio del crudo, que subió un 106,7 %, el mayor aumento anual que registra esta estadística desde que comenzó a elaborarse en 1935.

Respecto al mes de abril, los precios de la energía aumentaron un 3,9 %, en contraste con la bajada del 2,7 % que se registró entonces con respecto al mes de marzo.

Los precios de los alimentos, por su parte, subieron un 10,1 % en un año, especialmente los relativos a compras en el supermercado, que aumentaron un 11,9 %, mientras que los de la comida en restaurantes se incrementaron en un 7,4 %.

Ambas cifras son ligeramente superiores al aumento que se registró el mes pasado, lo que contribuye a que la inflación creciera en mayo al ritmo más rápido que se ha registrado en el país en los últimos 40 años.

Si se excluyen los precios de alimentos y combustibles, que son los más volátiles, la inflación subyacente fue del 6 % en tasa interanual.

El precio de la vivienda, uno de los que más peso tiene en el cálculo de la inflación subyacente, subió un 5,5 % en un año, y su incremento mensual fue del 0,6 %.

La subida de los precios se ha convertido en el principal quebradero de cabeza para el presidente estadounidense, Joe Biden, quien viene repitiendo desde el mes pasado que controlar la subida de los precios es su "principal prioridad económica".

Biden sigue culpando al presidente ruso, Vladímir Putin, y a su decisión de invadir Ucrania, de la elevada inflación en Estados Unidos, a pesar de que el índice ya registraba una trayectoria ascendente antes de la guerra.

El aumento de precios es en parte consecuencia de la robustez del mercado laboral estadounidense, ya que las empresas se ven obligadas a subir los salarios para atraer trabajadores, por lo que aumenta la capacidad adquisitiva de los consumidores y esto permite que también aumenten los precios de los alimentos, la energía y los alquileres, entre otros.

La tasa de desempleo se encontraba en mayo en el 3,6 %, niveles prácticamente de pleno empleo.

Aun así, hay señales de que el mercado laboral estadounidense se está moderando, ya que los datos de mayo y abril supusieron un crecimiento menos pronunciado que en los meses anteriores.

Todo esto en medio de los temores de que la economía estadounidense entre en recesión por las subidas de tipos de interés que la Fed ha aprobado para tratar de poner coto a la inflación.

Se prevé que la Reserva Federal siga aumentando los tipos de interés, que actualmente están en una horquilla del 0,75 % y el 1 %, por lo menos mientras la creación de empleo continúe siendo sólida.

Según las actas de la última reunión, la Fed tiene intención de aprobar sendas subidas de medio punto en sus dos próximas reuniones.

[Volver al inicio](#)

### 3. La Fed aumentaría aún más las tasas de interés de EE. UU. a fin de regular la inflación

**Reuters**

*El aumento récord de los precios de los alimentos y los combustibles impulsó el índice de precios al consumidor (IPC) un 8,6% el mes pasado respecto al año anterior, mostró el viernes un informe del Gobierno.*

10 junio (Reuters) - Los nuevos datos que muestran que la inflación subyacente de Estados Unidos se mantuvo obstinadamente alta en mayo están dando argumentos para una serie más larga de fuertes alzas de las tasas de interés de la Reserva Federal, y las autoridades podrían tener que adoptar la próxima semana un tono mucho más agresivo.

El aumento récord de los precios de los alimentos y los combustibles impulsó el índice de precios al consumidor (IPC) un 8,6% el mes pasado respecto al año anterior, mostró el viernes un informe del Gobierno, destrozando cualquier esperanza de que la inflación haya alcanzado su punto máximo el mes previo.

El IPC subyacente, que excluye los precios volátiles de la gasolina y los alimentos, subió un 6%, ligeramente por debajo del ritmo del 6,2% de abril, pero lejos de la señal "clara y convincente" de un enfriamiento de las presiones sobre los precios que el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que necesita ver antes de desacelerar las alzas de tasas.

"Se acabó la idea de que la inflación ha tocado techo", escribió Greg McBride, analista financiero jefe de Bankrate. "Cualquier esperanza de que la Fed pueda suavizar el ritmo de las subidas de tasas después de las reuniones de junio y julio ahora parece ser una posibilidad remota".

Las autoridades de la Fed ya casi han prometido aumentos de tasas de interés de medio punto en sus próximas dos reuniones: la primera la próxima semana y la segunda a fines de julio.

Algunos esperaban que para septiembre los aumentos del costo del crédito, junto con la reducción de las presiones en la cadena de suministro y un cambio esperado en el gasto de los hogares desde los bienes hacia los servicios, habrían comenzado a aliviar las presiones sobre los precios.

El informe de inflación del viernes sugirió lo contrario.

Los precios de los autos usados, que se habían estado hundiendo, cambiaron de rumbo y aumentaron un 1,8% respecto al mes anterior; las tarifas de las aerolíneas

aumentaron un 12,6% respecto al mes anterior y un 37,8% respecto al año anterior. Los precios de la vivienda, donde las tendencias tienden a ser particularmente persistentes, aumentaron un 5,5%, el mayor salto desde febrero de 1991.

Esas cifras sugieren que los funcionarios de la Fed pueden permanecer estancados en aumentos de medio punto hasta su reunión de septiembre e incluso más adelante, mientras intentan reducir la inflación al desacelerar la economía.

Los operadores de futuros vinculados a la tasa de política monetaria de la Fed ahora están apostando a aumentos de tasas de medio punto al menos hasta septiembre, con alguna posibilidad de un alza aún mayor antes de esa fecha. Los contratos reflejan las expectativas de que el costo del endeudamiento finalice el año en el rango de 3%-3,25%.

El objetivo de tasa de política monetaria actual de la Fed ahora es 0,75%-1%. Las autoridades del banco central quieren aumentar este rango sin socavar un mercado laboral históricamente ajustado ni enviar la economía a la recesión.

El informe de inflación de mayo parece dificultar aún más esa tarea.

"Estos son números feos... Diría que probablemente entraremos en una recesión en el cuarto trimestre de este año, con una confirmación en el segundo trimestre de 2023", dijo Peter Cardillo, economista jefe de mercado de Spartan Capital Securities.

[Volver al inicio](#)

### 4. Confianza del consumidor en EE. UU. cae a mínimo histórico

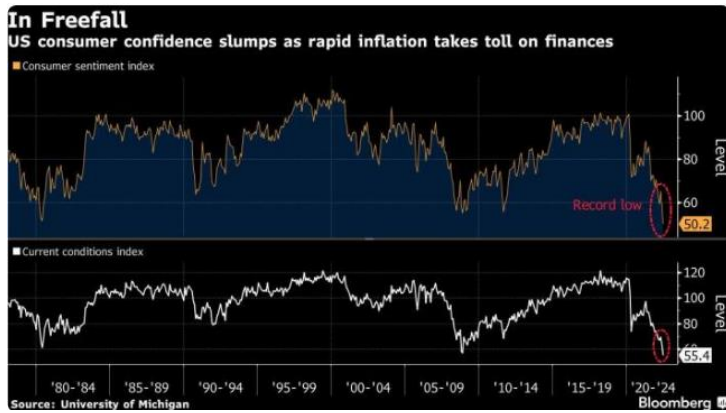
**Bloomberg**

*El índice preliminar de confianza de la Universidad de Michigan de junio cayó de 58,4 en mayo a 50,2, según datos publicados el viernes. La cifra fue inferior a todas las estimaciones de los economistas encuestados por Bloomberg, cuya proyección media era de 58,1.*

(Bloomberg) -- La confianza de los consumidores estadounidenses se desplomó a principios de junio hasta alcanzar el nivel más bajo registrado mientras el aumento de la inflación sigue deteriorando las finanzas de los hogares.

El índice preliminar de confianza de la Universidad de Michigan de junio cayó de 58,4 en mayo a 50,2, según datos publicados el viernes. La cifra fue inferior a todas las estimaciones de los economistas encuestados por Bloomberg, cuya proyección media era de 58,1.





Las expectativas de inflación, que la Reserva Federal sigue de cerca, también subieron a principios de este mes y el 46% de los encuestados atribuyó sus opiniones negativas a las persistentes presiones de precios. Solo el 13% espera que sus ingresos aumenten más que la inflación, el porcentaje más bajo en casi una década.

“A lo largo de la encuesta, los consumidores indicaron su fuerte preocupación de que la inflación siga erosionando sus ingresos, y es poco probable que los factores que mencionaron disminuyan pronto”, dijo Joanne Hsu, directora de la encuesta, en un comunicado.

“Aunque el gasto de los consumidores se ha mantenido sólido hasta ahora, el deterioro generalizado del sentimiento puede llevarlos a reducir el gasto y, por lo tanto, a frenar el crecimiento económico”, puntualizó Hsu.

Datos también publicados el viernes revelaron que la inflación alcanzó un nuevo máximo de 40 años. El índice de precios al consumidor aumentó un 8,6% en mayo frente al mismo mes del año pasado. En comparación con el mes anterior, el indicador de inflación subió un 1% en un fuerte avance que superó todas las estimaciones.

Las cifras se suman a los problemas políticos del presidente Joe Biden y de los demócratas antes de las elecciones legislativas de mitad de período este otoño. El informe de Michigan mostró que la confianza entre los independientes cayó al nivel más bajo en registros a partir de 1980.

El indicador de condiciones actuales cayó a un mínimo histórico de 55,4, desde la lectura anterior de 63,3, mientras que una medida de las expectativas descendió de 55,2 a 46,8.

El índice de las condiciones empresariales previstas durante el próximo año cayó al segundo nivel más bajo desde 1980, mientras que el indicador de las condiciones de compra de bienes duraderos descendió a un nuevo mínimo histórico.

Los encuestados dijeron que esperan que la inflación aumente un 5,4% durante el próximo año, frente al 5,3% del mes anterior. Prevén que los precios avancen un 3,3% durante los próximos cinco a 10 años, la cifra más alta desde 2008 y superior al 3% de mayo.

“Estas expectativas aumentaron a pesar de que, de cara a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de la próxima semana, un porcentaje récord del 88% de los consumidores espera que las tasas de interés suban durante el próximo año”, dijo Hsu.

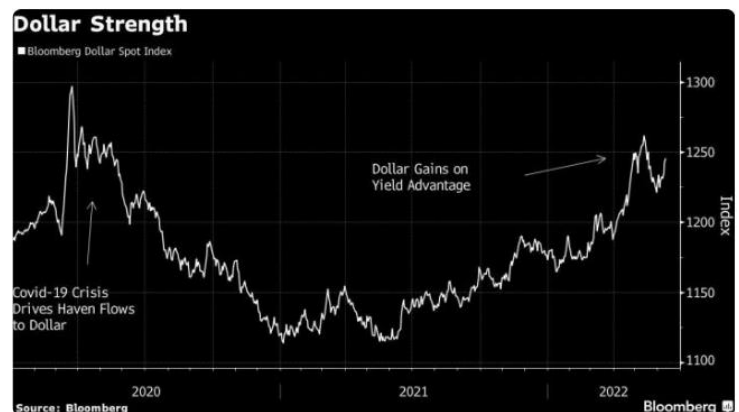
La inflación está superando el crecimiento de los salarios, lo que lleva a muchos estadounidenses a recurrir a sus ahorros y a endeudarse más. Dado que los altos precios dejan menos ingresos para compras discrecionales, el riesgo para la economía es una desaceleración más pronunciada en el gasto del consumidor.

[Volver al inicio](#)

## 5. EE. UU. no califica a ningún socio comercial manipulador de divisas

**Bloomberg**

*Taiwán y Vietnam, que cumplían los tres criterios en el informe de diciembre, ya no están en esa categoría, dijo el Tesoro. Suiza había salido de la lista en diciembre.*



(Bloomberg) -- El Departamento del Tesoro no calificó a ningún socio comercial de Estados Unidos de manipulador de su tipo de cambio para obtener una ventaja comercial injusta, aunque advirtió que Suiza cumplía con tres criterios para su designación.

“El Tesoro continuará su mayor compromiso bilateral con Suiza, que comenzó a principios de 2021, para discutir las opciones de política de las autoridades suizas para abordar las causas subyacentes de sus desequilibrios externos”, dijo el viernes el departamento en un comunicado que acompaña su informe semestral al Congreso sobre las políticas macroeconómicas y cambiarias de los principales socios comerciales de EE. UU.

Taiwán y Vietnam, que cumplían los tres criterios en el informe de diciembre, ya no están en esa categoría, dijo el Tesoro. Suiza había salido de la lista en diciembre. Rusia no se incluyó en el

informe porque no se considera un socio comercial importante de EE. UU.

El informe se creó hace décadas debido a la preocupación de que los socios comerciales de EE. UU. fijen artificialmente sus tipos de cambio para obtener una ventaja competitiva en el comercio. Pero la preocupación económica de hoy en día es la inflación, algo en lo que una moneda más barata puede perjudicar en lugar de ayudar.

El último informe evalúa los tipos de cambio y las políticas económicas en los cuatro trimestres hasta diciembre de 2021.

En cuanto a China, el Tesoro siguió criticando que Pekín “no publica los datos de intervención en el mercado de divisas”. El departamento también dijo que la “falta de transparencia más amplia en torno a las características clave de su mecanismo de tipo de cambio lo convierten en un caso atípico entre las principales economías.”

China utilizó la “intervención verbal”, así como la tasa de referencia diaria para el comercio del yuan para “influir en el tipo de cambio”, dijo el Tesoro. Sin embargo, un funcionario del Tesoro dijo a los periodistas que era muy difícil evaluar cómo se habría comportado el yuan sin esas medidas. El yuan se apreció un 2,7% frente al dólar en 2021.

El departamento señaló que “vigilará de cerca” las actividades cambiarias de los bancos estatales chinos, que según algunos observadores son utilizados por Pekín para afectar el tipo de cambio.

La designación de manipulador no tiene consecuencias específicas o inmediatas, pero la ley exige que la Administración se comprometa con esos socios comerciales para abordar el desequilibrio percibido en el tipo de cambio. Las sanciones, incluida la exclusión de los contratos del Gobierno estadounidense, podrían aplicarse después de un año si se mantiene la etiqueta.

Un funcionario del Tesoro reconoció que Suiza tiene algunos factores únicos con respecto a su saldo de cuenta corriente y enfrenta algunos desafíos particulares como economía relativamente pequeña y abierta en el centro de Europa.

El dólar se ha apreciado considerablemente durante el último año, ya que la Reserva Federal ha endurecido su política monetaria más rápido que muchos de sus homólogos, atrayendo capital a los activos estadounidenses de mayor rendimiento. El índice Bloomberg Dollar Spot ha subido casi un 12% en 12 meses.

Bajo el presidente Joe Biden y la secretaria del Tesoro Janet Yellen, el Tesoro ha adoptado un enfoque menos agresivo que durante el equipo anterior. Durante la presidencia de Donald Trump, el Tesoro designó abruptamente a China como manipulador solo para levantar la designación cinco meses después para obtener concesiones en un acuerdo comercial. Los hechos generaron preocupación de que el informe estaba siendo cada vez más politizado.

[Volver al inicio](#)



## Europa

### 6. Las tres incógnitas que Lagarde (BCE) dejó sin resolver y marcarán el futuro de los tipos de interés

*elEconomista.es*

*Lagarde habló mucho de la fragmentación, pero sin profundizar ni un centímetro. Los bonos periféricos reaccionan a la baja: la prima de riesgo se ensancha. El BCE tampoco dio pistas sobre el tipo de interés neutral en la Eurozona.*

El Banco Central Europeo ha movido varias fichas de un solo golpe en la reunión de este jueves. Aunque el mensaje ha sido claro: "La elevada inflación es un reto para todos nosotros", rezaba el comunicado, lo cierto es que varias cuestiones clave han quedado en el aire. Aunque el banco central está tratando de mejorar su comunicación, esta mejora es un arma de doble filo. Telegrafiar los próximos movimientos reduce la capacidad de reacción del banco central en el muy corto plazo (desmentirse de un mes para otro reduce la credibilidad de la institución), por lo que la presidenta Christine Lagarde ha preferido dejar en el aire las cuestiones más importantes que definirán el futuro de la política monetaria: ¿hasta dónde llegarán los tipos de interés este año? ¿cómo se combatirá la nascente fragmentación financiera? ¿hasta dónde llegará el BCE en el actual ciclo de subidas de tipos (dónde está el tipo neutral en la Eurozona)?

La reunión de este jueves ha generado movimientos en las expectativas de subidas de tipos y en los bonos de la zona euro. Ahora la cuestión es si el BCE seguirá los pasos que está marcando el mercado y que conejos oculta en la chistera para evitar que se reproduzca una crisis de deuda soberana. Aunque el Consejo de Gobierno parece decidido a combatir la inflación usando todas las herramientas que sean necesarias, Lagarde no especificó en la rueda de prensa cuántas subidas de tipos se

prevén este año, ni el ritmo de las mismas. La sempiterna condicionalidad y las frases grandilocuentes ("no toleraremos ningún tipo de fragmentación") de la banca central volvieron a protagonizar la reunión. De este modo, analistas y mercados han comenzado a lanzar sus apuestas, intentando resolver las incógnitas.

**-Primera incógnita.** Esta es quizá la más relevante para los países de la periferia (sobre todo España e Italia). La incipiente fragmentación financiera. Pese a la insistencia de los periodistas, Lagarde no entró en detalles a la hora de explicar cómo evitará que la subida de tipos de interés fragmente financieramente a la zona euro.

Esta falta de precisión (quizá no hay un plan concreto todavía), cuando parte del mercado esperaba el lanzamiento ad hoc de una herramienta o cortafuegos, ha ensanchado las primas de riesgo de España e Italia, una tendencia que prosigue este viernes. La de España ya supera los 123 puntos básicos, mientras que la de Italia alcanza los 232 puntos, unos niveles que comienzan a ser preocupantes.

## Prima de riesgo de España en puntos porcentuales

Diferencial entre el bono español y el alemán



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

"El BCE no ofreció claridad ninguna sobre las posibles medidas para contrarrestar los riesgos de fragmentación que amenazan la transmisión de la política monetaria, más allá de la referencia a la flexibilidad en las reinversiones del PEPP. Como respuesta, los diferenciales de los bonos del gobierno italiano se ampliaron significativamente después de la reunión... dudamos que los flujos de reinversión del PEPP sean suficiente", aseguran desde Oxford Economics en una nota publicada este viernes.

Los economistas de UBS añaden que probablemente el banco central prefiere no lanzar una herramienta concreta "hasta que sea absolutamente necesaria". Por ahora, aunque es cierto que

los tipos de interés han subido con fuerza, las primas de riesgo se han ensanchado con cierta moderación. El BCE ha recalcado que una subida del coste de la deuda es una consecuencia lógica de la normalización monetaria, el problema es que los rendimientos suban mucho más en unas regiones que en otras, generando la temida fragmentación. Este viernes, precisamente, la rentabilidad del bono alemán cotiza a la baja, mientras que la del bono español o italiano se está incrementando. Esta es la divergencia que el BCE quiere contener, pero aún no ha dicho cómo lo hará.

**-Segunda incógnita:** ¿dónde terminará el precio del dinero este 2022? El movimiento de fichas del BCE ha tenido reacción en los mercados. Cuanto más hace el banco central más demandan los mercados. La subida de 25 puntos básicos (pb) en julio parece clara e inamovible, mientras que en septiembre se prevé que el alza del precio del dinero sea algo mayor. ¿Qué pasará a partir de ahí? Los mercados descuentan que los tipos acabarán el año cerca del 0,8% (ahora están en el -0,5%), lo que obligaría al banco central a subir tipos en todas las reuniones que quedan este año. Si esta hoja de ruta es buena el camino será el siguiente: 25 pb en julio, 50 en septiembre, 25 en octubre y 25 en diciembre.

## El misterio del tipo neutral

**-Tercera incógnita:** ¿dónde está el tipo de interés neutral y hasta dónde llegará el BCE? Varios miembros del Consejo de Gobierno han asegurado en las últimas semanas que la meta de los tipos de interés se encuentra en la zona o levemente por encima del tipo neutral.

Este tipo de interés es teórico (no se puede demostrar ni observar) y es el coherente con una inflación sostenida en el 2% y el pleno empleo, es decir, es el tipo de interés que la economía requiere en cada momento para crecer de forma sostenible y sin generar desequilibrios. Cuando los tipos de interés que maneja el BCE alcanzan ese número, la política monetaria empieza a ser neutral (ni estimula ni contrae la economía y la inflación), si lo supera se dice que tiene tono contractivo y si está por debajo (como ahora) la política monetaria es expansiva (sigue estimulando la economía).

Lagarde podría haber dado alguna pista de dónde se encuentra ese tipo y la dio... pero con una horquilla muy amplia y una respuesta un tanto irónica. La francesa comentó que la tasa neutral no se había debatido en el Consejo de Gobierno durante esta reunión. No obstante, Lagarde recalcó que "estaba segura de que discutiremos hasta la saciedad si es 0,96% o el 1,97% o más, o por debajo o lo que sea. Baste decir que la tasa neutral ha caído con el transcurso del tiempo por múltiples razones, que tienen que ver con la productividad, con la demografía y todo lo demás. Pero donde está exactamente, hemos decidido no discutirlo en esta reunión del Consejo de Gobierno. Créanme, teníamos mucho de qué hablar, así que guardamos un poco para más tarde. Para ser justos, la tasa neutral no es algo que podamos observar y determinar con precisión hoy. A medida

que se acerque el momento entenderemos mejor dónde se encuentra exactamente, y lo debatiremos".

Sin saber dónde se encuentra la tasa neutral, Lagarde y el BCE dejan muy en el aire esa tercera incógnita, ¿dónde llegará el BCE en este ciclo de subidas de tipos? Los economistas de ING explican que "el debate sobre el tipo de interés neutral ha cobrado impulso. Ahora, los oradores del BCE citan este nivel teórico como referencia de cuánto tendrán que subir los tipos para combatir la inflación de manera efectiva". Ese número mágico tiene la respuesta sobre el futuro de los tipos de interés.

Pese a que los analistas de ING dedican una nota entera al tipo de interés neutral, no establecen una cifra concreta para la zona euro. Por otro lado, los modelos en tiempo real que determinaban este tipo de interés se paralizaron con la crisis del covid (los indicadores se 'volvieron locos' y el dato dejó de tener sentido).

Los últimos datos publicados sobre el tipo de interés natural o neutral en la zona euro revelan que este tipo se encontraba en el 0,64% en abril de 2020, último mes en el que la Reserva Federal de Nueva York lo calculó. Ahora, con un mercado laboral mucho más estrecho, un output gap decreciente y otros determinantes, los expertos calculan que el tipo neutral se encuentra en la zona del 1 y el 1,5%. El BCE tendría que terminar elevando los tipos de interés por encima de esa zona si realmente quiere combatir la inflación.

[Volver al inicio](#)

## 7. El Banco de España espera una tregua en la inflación en los próximos trimestres

**elEconomista.es**

*El precio de la energía debería dar un respiro para lo que resta de año. Ayer el BCE sacó su perfil más duro contra la escalada del IPC. La economía creció un 0,4% en el segundo trimestre.*

Las proyecciones del Banco de España incluyen una nueva rebaja en la estimación de crecimiento de la economía para este año, principalmente, por las restricciones de Covid y de las tensiones generadas por la invasión rusa a Ucrania. En concreto, el recorte es de cuatro décimas dejando el PIB al 4,1%. Pero, lo más significativo es el mensaje de control de la inflación. Aunque eleva la previsión sobre la inflación subyacente, la que no incluye la volatilidad de alimentos perecederos y energía, de cuatro décimas al 3,2%; espera una significativa caída de aquí al final de año, teniendo en cuenta que el dato publicado por el INE de mayo roza el 5%.

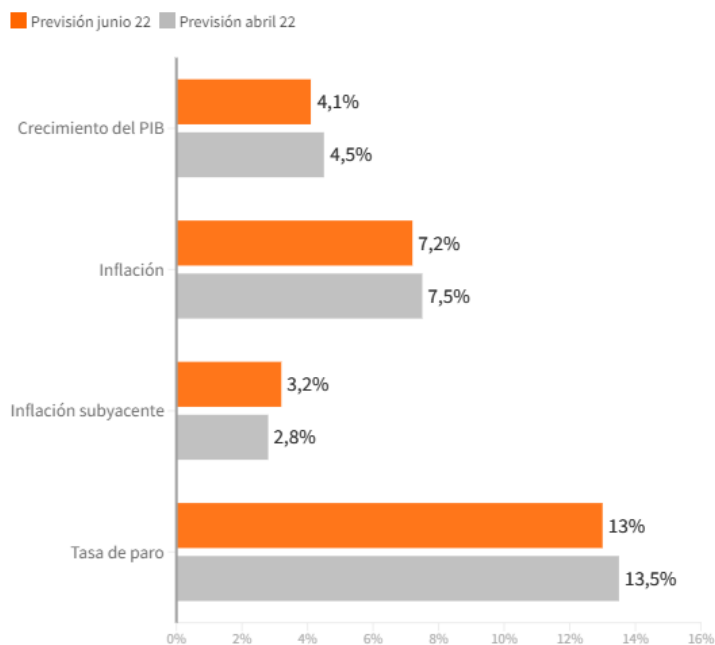
Mientras el BCE ayer declaró la guerra a la inflación, las nuevas previsiones del Banco de España incluyen un mensaje de que lo peor ha pasado. "El grueso de la traslación de los aumentos

recientes de costes a los precios de venta se haya producido ya, y, por otro lado, se asume que las demandas salariales responderán de forma limitada al repunte inflacionista, en consonancia con lo observado hasta la fecha, lo que evitaría que se desencadenen fenómenos de retroalimentación entre los crecimientos de los salarios y los precios finales", comentan los autores del Informe trimestral de la economía española.

Los grandes trazos, basados en números, apuntan a un alza de la inflación prevista en el promedio de 2022 y, en menor medida, de 2023. En concreto, la estimación de la inflación subyacente para 2022, pasa del 2,8% (prevista en las proyecciones del pasado mes de marzo) al 3,2%. También, el Banco de España eleva su previsión en cuatro décimas al 2,2% para 2023. Pese al empeoramiento del escenario, supone una rebaja significativa respecto a las últimas cifras del INE, que ha publicado hoy, que roza el 5%. De aquí a final de año se debe empezar a moderar los precios.

### Nuevo recorte para el crecimiento de la economía española

Previsiones 'macro' del Banco de España



Fuente: Banco de España

elEconomista.es

Los economistas justifican el alza en las previsiones de inflación subyacente por la sorpresa que supuso en el primer trimestre "la intensidad y persistencia del repunte de los precios" en alimentos y energía, motivada por la invasión rusa de Ucrania y la política de covid cero de China. Pero el escenario central del Banco de España apunta a que las "tasas de inflación se moderarán gradualmente a lo largo de los próximos trimestres". El organismo dirigido por Pablo Hernández de Cos se convierte de los primeros entes oficiales en contemplar una caída de la inflación a medio plazo. Ya hay datos que dejan entrever esta posibilidad. Precisamente hoy, también, defiende esta tesis en la Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de la actividad.



El Banco de España, además, ha rebajado a la baja su previsión de inflación armonizada para este año en dos décimas al 7,2%. En mayo, tocó el 8,7%. Y es que el organismo confía en una caída de los precios del componente energético. Por un lado, espera que el precio del petróleo baje sobre los 105 dólares de promedio, frente a la cotización actual que supera los 120 dólares. Y por otro, la entrada en vigor del mecanismo ibérico para limitar el precio del gas y rebajar la factura de la electricidad que España y Portugal están acordando con la Comisión Europea, sugiere una fuerte desaceleración del componente energético de los precios en nuestro país a lo largo del período de proyección.

### **El Gobierno espera recortar la inflación hasta un 1% con el tope del gas**

El propio Gobierno estima que las medidas para limitar el precio de la energía recorten la inflación hasta en un punto porcentual. La vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, ha estimado este jueves que el tope al precio del gas en el mercado ibérico contribuirá a reducir la inflación en España "alrededor de ocho décimas o un punto" en los próximos meses. En cualquier caso, el Banco de España subraya que el efecto se diluirá a lo largo de 2023. Es más, apunta a que el impacto sobre el IPC armonizado será del 0,5% en 2022.

Ayer, el Banco Central Europeo y su presidenta, Christine Lagarde, no fueron tan condescendiente con la inflación y describieron una escena de pesadilla, con los precios disparados a final de año cerca del 7%. El Banco de España en las proyecciones tienen en cuenta los temores de Frankfurt, pero lo incluyen en el apartado de riesgos, con un sesgo "a la baja para la actividad y al alza para la inflación, como consecuencia, sobre todo, de la incertidumbre acerca de los desarrollos de la guerra y de sus repercusiones económicas" por la guerra en Ucrania y sus consecuencias. También apuntan a la posible materialización de efectos indirectos y de segunda vuelta para la inflación. "En este sentido, cabe reseñar que, con datos hasta abril, los convenios colectivos firmados en nuestro país solo recogen un aumento moderado del incremento salarial pactado para 2022 hasta el 2,4%, frente al 1,5% pactado para 2021", muy por debajo del crecimiento de los precios.

### **Nuevos recortes en las previsiones de crecimiento**

El Banco de España ha ofrecido cifras preliminares de crecimiento del PIB en el segundo trimestre. La economía española acelera ligeramente con un avance del 0,4%, frente al 0,3% del primer trimestre. Es la primera estimación sobre la evolución de la economía entre abril y junio, y suele coincidir con la cifra publicada por el INE, que está prevista para el próximo 29 de junio. El organismo advierte de que el dato "está sometido a un elevado grado de incertidumbre, ya que la información económica cuantitativa relativa a este es todavía limitada".

Hay que tener en cuenta que la economía española, desde principio de año, registra un importante frenazo respecto a

2021, por la invasión rusa a Ucrania y el impacto adverso de la cepa omicrón del coronavirus. España venía creciendo a un ritmo trimestral superior al 2%. Los economistas del Banco de España estiman que el PIB de 2022 aumentará un 4,1% frente al 4,5%, anterior. Y para el próximo año rebaja la previsión una décima al 2,8%.

La evolución prevista del PIB permitiría que la economía española recuperara el nivel de producto previo a la pandemia en la segunda mitad de 2023. En las previsiones de marzo, el hito no estaba contemplado hasta principios de 2024.

[Volver al inicio](#)



## **Mundo**

### **8. FTC: se han perdido \$1,000 millones en crypto estafas desde 2021**

*El Universal*

*Los estafadores de criptomonedas han robado más de mil millones de dólares a 46 mil personas desde principios de 2021, según un nuevo informe de la Comisión Federal de Comercio de EUA.*

El mundo de las criptomonedas continúa atrayendo estafadores y fraudes. Varios miles de usuarios señalaron haber perdido un total combinado de más de mil millones de dólares por estafas criptográficas desde principios de 2021, según un informe de la Comisión Federal de Comercio de Estados Unidos.

Desde enero de 2021 hasta marzo de este año, más de 46 mil personas presentaron un informe de fraude relacionado con las criptomonedas ante la agencia.

La mediana de pérdidas reportadas por individuos en estos informes fue de 2 mil 600 dólares.

Quizá, irónicamente, las monedas más comunes que se usan en las estafas también son las más utilizadas, así como una buena parte de las moneadas estables.

Un total del 70 por ciento de las estafas utilizaron Bitcoin como método de pago, seguido de Tether (10 por ciento) y Ether (9

por ciento). El éter es la principal moneda de elección para NFT, un cripto mercado relativamente nuevo donde los estafadores y piratas informáticos han logrado prosperar.

#### Cripto inversión; la estafa más común

Las estafas de cripto inversión fueron el tipo de estafa más común denunciado a la FTC, y representaron pérdidas estimadas en 575 millones de dólares.

Normalmente, estas estafas tienen como objetivo inversores aficionados, prometiéndoles grandes ganancias a cambio de una inversión inicial.

“Los estafadores de inversiones afirman que pueden obtener rápida y fácilmente grandes ganancias para los inversores. Pero esas 'inversiones' criptográficas van directamente a la billetera de un estafador”, escribió Emma Fletcher, en una publicación oficial del blog de la FTC.

Las estafas románticas también representan una gran parte de las estafas denunciadas, con un total de 185 millones de dólares en pérdidas. Muchos de estos estafadores llegan a las personas a través de las redes sociales o aplicaciones de citas.

Un tipo de estafa de apps de citas conocida como “pig slaughtering”- donde los delincuentes construyen una relación falsa con una víctima para engañarlos para que inviertan en cripto- se ha vuelto más común, informó el portal especializado CoinTelegraph.

Es importante tener en cuenta que el informe de la FTC es solo una pequeña parte de la cantidad de cripto fraude que realmente se ha producido, ya que la agencia se basa en los informes directos presentados por las víctimas.

Un documento de la FTC estimó que menos de cinco por ciento de víctimas de fraude lo reportó a una entidad gubernamental, y probablemente un número aún menor lo reportó a la FTC.

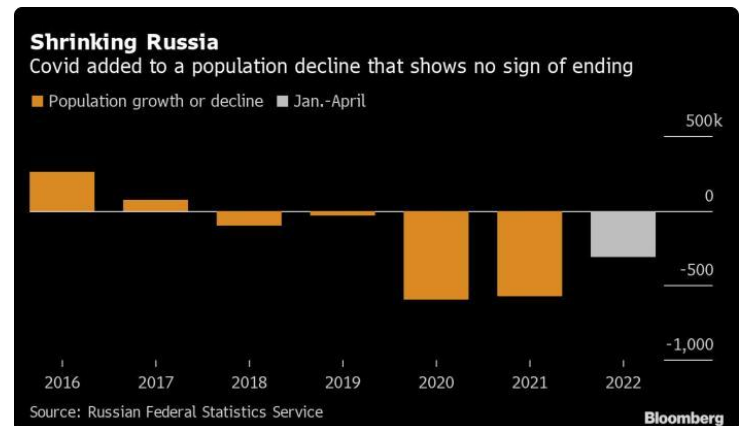
A medida que las criptomonedas se vuelven más populares, la cantidad de estafas también ha aumentado. La plataforma de cadena de bloques Chain analysis, ha estimado que las direcciones ilícitas recibieron más de 14 mil millones de dólares en criptomonedas el año pasado, casi el doble de la cantidad en 2020.

#### Volver al inicio

## 9. La población rusa se contrae pese a las intenciones de Putin

### Bloomberg

*Las muertes superaron a los nacimientos en 311.200 personas en los primeros cuatro meses de este año, en comparación con las 304.500 del año anterior, según muestran los datos publicados el viernes por el Servicio Federal de Estadísticas, lo que se suma a una disminución en la migración a Rusia.*



(Bloomberg) -- La población de Rusia se está contrayendo aun cuando emerge de la peor parte de la epidemia del covid-19, lo que subraya las dificultades del Gobierno para revertir la caída, a medida que el presidente Vladímir Putin continúa con la invasión de Ucrania.

Las muertes superaron a los nacimientos en 311.200 personas en los primeros cuatro meses de este año, en comparación con las 304.500 del año anterior, según muestran los datos publicados el viernes por el Servicio Federal de Estadísticas, lo que se suma a una disminución en la migración a Rusia.

“La demografía es la primera tarea” para el país, dijo Putin a un grupo de jóvenes rusos el jueves. “Deberíamos tener más personas y deberían estar saludables”.

El presidente ha advertido durante años de una amenaza para el futuro económico y geopolítico de Rusia por parte de la población móvil. Ha buscado impulsar la natalidad ofreciendo subsidios a hipotecas para familias y ampliando un programa de pagos de “capital materno” para las mujeres que tienen hijos.

La pandemia del covid exacerbó la crisis ya que Rusia registró unas de las mayores cifras de muertes del mundo, lo que ayudó a reducir la esperanza de vida promedio a niveles vistos hace una década.

Si bien la epidemia en Rusia ha retrocedido desde su punto máximo, no hay señales de un cambio en la disminución de la

población. Había 700.000 rusos menos a principios de este año que a principios de 2021, informó el servicio de estadísticas.

### Menor migración

Las dificultades de Rusia se intensifican por la caída de la migración en medio de sanciones internacionales sin precedentes sobre su economía. Un informe separado del servicio de estadísticas la semana pasada mostró que 51.000 personas más abandonaron el país que las que llegaron en el primer trimestre, la primera vez que eso sucede en al menos ocho años.

“La operación especial y las sanciones impuestas tienen un efecto adverso en los flujos migratorios”, dijo Vera Karpova, demógrafa de la Universidad Estatal de Moscú.

Putin invocó la conquista de territorio de Suecia por parte de Pedro el Grande en el siglo XVIII en la Gran Guerra del Norte de 21 años para justificar su invasión durante la reunión del jueves. Les dijo a los jóvenes empresarios en Moscú que el zar había reclamado la tierra rusa y que “nos tocó a nosotros retornar y reforzar también” en Ucrania, donde el Kremlin se actúa para anexar territorio tomado por sus fuerzas.

Si bien es demasiado pronto para decir qué impacto a largo plazo puede tener la guerra de Rusia en Ucrania, los funcionarios occidentales estiman que al menos 15.000 soldados rusos han muerto en los combates hasta el momento, mientras que Ucrania afirma que la cifra asciende al doble. El Ministerio de Defensa de Rusia no ha comentado sobre las muertes en combate en lo que llama la “operación militar especial” en Ucrania desde el 25 de marzo, cuando dijo que habían muerto 1.351.

Rusia no informa nada sobre la desaparición de rusos en Ucrania, dijo Igor Efremov, investigador del Laboratorio Internacional de Demografía y Capital Humano en el instituto Yegor Gaidar de Moscú. “Creo que muchos de ellos murieron, pero estas muertes ya no serán incluidas en las estadísticas demográficas oficiales”.

[Volver al inicio](#)

## 10. Índices, monedas y futuros

### Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	31601.00	-671.79	-2.08
S&P 500	3926.45	-91.37	-2.27
Nasdaq Composite	11417.32	-336.90	-2.87
Japan: Nikkei 225	27824.29	-422.24	-1.49
UK: FTSE 100	7317.52	-158.69	-2.12
Crude Oil Futures	120.69	-0.82	-0.67
Gold Futures	1875.30	22.50	1.21
Yen	134.30	-0.08	-0.06
Euro	1.0532	-0.0086	-0.81

### DJIA

[Advanced Charting](#)



[Volver al inicio](#)