

RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS MACROPRUDENCIAL Y ESTÁNDARES DE SUPERVISIÓN



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

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.

f SIB Guatemala t @sib_guatemala y SuperBancosGuatemala
sib_guatemala Superintendencia de Bancos (SIB)

TITULARES



Centroamérica

1. Riesgo crediticio de El Salvador sobrepasa el 29%, el más alto desde 2007

El peligro de que el país no cumpla con sus compromisos de deuda aumentó significativamente en el último año, de acuerdo con indicador EMBI que mide la diferencia de riesgo con los bonos de EE. UU.

Estados Unidos

2. La inflación de EE. UU. prosigue su ascenso y llega al 9.1%, la mayor desde 1981

La inflación en Estados Unidos prosigue su ascenso y en junio se situó en el 9.1 %, una tasa no vista desde 1981 y empujada, como viene siendo habitual en los últimos meses, por el encarecimiento de la energía y de los alimentos.

3. Fed sopesaría un aumento histórico de 100pbs tras datos IPC

Los funcionarios de la Reserva Federal podrían debatir a finales de este mes un aumento histórico de la tasa de un punto porcentual después de que las altísimas cifras de inflación aumentaran las posibilidades de un alza de tasa de 75 puntos básicos, y de que se mantenga sobre la mesa una similar para septiembre.

4. EE. UU. tendrá seis meses de plazo para cumplir el dictamen de la OMC sobre los aranceles a la aceituna española

La Unión Europea (UE) y Estados Unidos anunciaron hoy un acuerdo para dar medio año más de plazo, hasta el 14 de enero de 2023, para que Washington cumpla el dictamen de la Organización Mundial del Comercio (OMC) contra sus aranceles a la aceituna negra española, emitido ya en noviembre de 2021.

Europa

5. Jefa del FMI advierte que interrupciones de gas natural podrían desencadenar una recesión en Europa

La perspectiva económica mundial sigue siendo extremadamente incierta, dijo el miércoles la jefa del Fondo Monetario Internacional, y

advirtió que una mayor interrupción en la oferta de gas natural a Europa podría hundir a muchas economías en una recesión.

6. El euro cae bajo la paridad, Wall Street cede tras dato inflación EEUU sobre el 9%

El euro tocó la paridad frente al dólar por primera vez en 20 años y los mercados bursátiles se desplomaban el miércoles, después de que una cifra de inflación del 9.1% en Estados Unidos -la más alta desde 1981.

7. La banca española se desploma en bolsa ante el impuesto al 8% de su beneficio

Sorpresa y perplejidad es la sensación que trasladó ayer a la banca después de que el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez, anunció que recaudará 1,500 millones de euros al año a través de "un impuesto excepcional y temporal" al sector.

Mundo

8. Las sanciones a las importaciones de Rusia pueden impulsar el PIB de América Latina

Una escalada de las sanciones a Rusia, como una eventual prohibición de la UE y Estados Unidos a la importación de energía y otras materias primas rusas, podría tener un impacto positivo para las economías de América Latina.

9. FMI dice que volverá a recortar pronóstico de crecimiento global

El Fondo Monetario Internacional advirtió que volverá a recortar el pronóstico de crecimiento económico mundial en medio de la repercusión de los impactos de la invasión rusa a Ucrania, los cierres relacionados con la pandemia en China y una mayor inflación.

10. Principales mercados emergentes pueden resistir ajuste de la Fed

La mayoría de las economías de mercados emergentes más grandes del mundo deberían ser capaces de resistir los rápidos y fuertes aumentos de tasas de interés de la Reserva Federal, debido a las cuantiosas reservas de los bancos centrales y los bajos déficits de cuenta corriente.

11. Índices, monedas y futuros



Centroamérica

1. Riesgo crediticio de El Salvador sobrepasa el 29%, el más alto desde 2007

Diario El Salvador

El peligro de que el país no cumpla con sus compromisos de deuda aumentó significativamente en el último año, de acuerdo con indicador EMBI que mide la diferencia de riesgo con los bonos de EE. UU.

El riesgo de que El Salvador caiga en impago de sus obligaciones crediticias alcanzó en los últimos días los 29.04 puntos porcentuales del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés), el cual alcanzó su cifra más alta de los últimos 15 años.

Este indicador refleja el porcentaje de interés que se pagaría por los bonos salvadoreños con respecto a los estadounidenses, en caso de que el país quisiera emitir ese tipo de deuda, y solo en el último año ese porcentaje, junto al riesgo de impago, incrementó en más del 23%.

El economista salvadoreño Rafael Lemus compara ese índice con un termómetro que, prácticamente, refleja la delicada situación que atraviesan las finanzas públicas en el país. De hecho, señala que el porcentaje real de ese riesgo estaría alrededor del 32%, pues los bonos estadounidenses se calculan con un 3% de riesgo.

Ante ese panorama, Lemus apunta que “lo más importante es señalar que el gobierno no ha logrado presentar una propuesta creíble sobre cómo pagará los bonos”, de los cuales el más próximo a vencer es el del 2023 y que equivale a un pago de \$800 millones que todavía no se sabe de dónde los tomará el Ejecutivo.

Además, el economista agrega que “en la medida en que el gobierno no logre presentar una alternativa creíble, el riesgo de impago seguirá aumentando”, por lo que señala que alternativas que pudieron haberle otorgado algo de liquidez para cumplir sus compromisos, como el Bono Bitcoin, “ya fracasaron”.

Y pese al riesgo de que no se paguen los \$800 millones del Bono 2023, el economista sostiene que es muy posible que el país logre pagar esa deuda, pero aclara que “eso no resolverá los problemas financieros del país”.

Lemus hace énfasis en que dicho bono “es solo uno de los compromisos”, por lo que los problemas del país, en ese contexto, son más estructurales.

El economista resume estos problemas en tres puntos clave: el fuerte gasto público que provoca un déficit fiscal, el aumento acelerado de la deuda pública y también el lento ritmo de crecimiento que podría enfrentar el país en los próximos años.

Debido a esos puntos, Lemus reitera que “pagar el Bono 2023 no solucionará los problemas, pues la deuda pública seguirá siendo insostenible para las finanzas del país”.

De hecho, el perfil crediticio del país parece que no se recuperará en el corto plazo, algo que podría ser causado, principalmente, por no haberse logrado cerrar un acuerdo de asistencia financiera con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que le permitiría al país acceder a \$1,300 millones en financiamiento y recuperar la confianza de organismos multilaterales e inversionistas.

En ese punto, Lemus apunta que “si estuviéramos ante un gobierno que tiene un acuerdo con el FMI (tal como Costa Rica) no estaríamos hablando del tema de riesgo de impago, pero tenemos un gobierno sin acuerdo, sin metas y sin medidas de disciplina fiscal, por lo que (la situación) no tiene solución”.

La situación de los bonos salvadoreños

Por su parte, el rendimiento de los bonos soberanos salvadoreños también ha estado en números rojos desde hace poco más de un año, cuando comenzaron a perder su valor debido a distintas acciones antidemocráticas del gobierno que minaron la confianza de los mercados internacionales, según han destacado agencias de análisis financiero y calificadoras de riesgo.

Si se analizan los bonos pagaderos a 2025 y 2027, por ejemplo, puede notarse que en el caso del primero se han registrado pérdidas de hasta un 67.8%, lo que quiere decir que por cada \$100 que pagó un inversionista por esos bonos, a la fecha habría perdido casi \$73 si decidiera vender su cupón, mientras que para el caso del bono 2027, la pérdida sería de unos \$71.

Sin embargo, Lemus explica que el valor del bono más próximo a vencerse (que está en \$65) tiene un mejor valor que los posteriores, debido a que es posible que sí se pague a tiempo, mientras que los demás se encuentran en una perspectiva aún más negativa debido a los problemas estructurales que continuarían aún después del eventual pago del bono 2023.

En esta situación, el experto también hace énfasis en que podría haber inversionistas que han decidido vender sus cupones, independientemente de las pérdidas que les pueda significar, debido a que prefieren romper esos vínculos con El Salvador a causa del panorama negativo que se observa en el futuro, esto porque el mercado de los bonos es, sobre todo, especulativo.

Como parte de ese comportamiento ocurre que pueden haber días en los que el precio de los bonos parece estar recuperándose; sin embargo, días después vuelve a caer.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

2. La inflación de EE. UU. prosigue su ascenso y llega al 9.1%, la mayor desde 1981

Agencia EFE

La inflación en Estados Unidos prosigue su ascenso y en junio se situó en el 9.1 %, una tasa no vista desde 1981 y empujada, como viene siendo habitual en los últimos meses, por el encarecimiento de la energía y de los alimentos.

En un mes, los precios de consumo subieron el 1,3 %, según los datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS).

Cifras que confirman que los precios de consumo en Estados Unidos no muestran aún los efectos de la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal (Fed) de EE. UU., que lleva desde marzo pasado subiendo los tipos y piensa seguir haciéndolo hasta contener la inflación.

La subida de los precios de la energía, y sobre todo de la gasolina, así como de los alimentos fue, una vez más, lo que más influyó en esta nueva escalada de la inflación en junio.

Así, el encarecimiento de la energía fue del 7,5 % en un mes y contribuyó a casi la mitad de la subida mensual, y en el caso concreto de la gasolina, subió el 11,2 % en el último mes. El alza de los alimentos fue del 1%.

En los últimos doce meses, los precios de la energía han subido el 41,6 %, el más alto desde abril de 1980.

En cuanto a los alimentos, sus precios han crecido en un año el 10,4 %, la mayor alza desde febrero de 1981.

La tasa interanual de la inflación subyacente, que mide el encarecimiento de los precios excluyendo la energía y los alimentos, fue del 5,9 %.

La Reserva Federal ha subido los tipos de interés en sus últimas tres reuniones, y lo ha hecho además de forma progresiva -0,25 puntos en marzo, 0,50 puntos en mayo y 0,75 puntos en junio.

La Fed ya ha advertido de que su intención es aprobar una nueva subida tras su reunión de política monetaria de este mes, que se celebrará los días 26 y 27.

La prioridad para la Reserva Federal es contener los precios, y este organismo ya ha dejado claro en varias ocasiones que continuará actuando para cumplir con ese objetivo, aunque su política monetaria restrictiva pueda traer consecuencias negativas sobre la evolución económica.

La elevada inflación y, sobre todo, la subida de los precios de la gasolina, es una de las principales preocupaciones de la ciudadanía estadounidense y una de las razones de los bajos índices de popularidad del presidente de EE.UU., Joe Biden.

La Casa Blanca se anticipó ayer a la publicación de este indicador y en una llamada con periodistas un funcionario del Gobierno estadounidense recalcó que la tasa que hoy se iba a publicar, correspondiente al mes pasado, no refleja las bajadas que ya se están registrando en los precios del combustible.

Señaló así que los precios del combustible han ido descendiendo desde el pasado 14 de junio.

En concreto dijo que el precio medio del galón de gasolina (3,7 litros) en junio fue de 4,92 dólares, pero en este momento se coloca ya en 4,66 y añadió que los mercados de futuros apuntan a una bajada de hasta los 3,30 dólares.

En el encuentro telefónico con la prensa, otra funcionaria del Gobierno de Biden habló de los temores de recesión y aunque reconoció que la definición técnica es la de dos trimestres de caída del PIB subrayó que hay otros indicadores que hay que tener en cuenta y que demuestran la robustez de la economía estadounidense.

Citó así el buen comportamiento del mercado de trabajo o el fuerte ahorro de los hogares entre otros indicadores que demuestran, dijo, que la economía del país está mejor preparada que otras para afrontar los retos globales que vienen en los próximos meses.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó ayer sus conclusiones sobre el artículo IV para Estados Unidos y rebajó de nuevo sus previsiones económicas para el país.

El Fondo calcula que el PIB crecerá un 2,3 % este año y el 1 % el que viene, 6 y 7 décimas por debajo, respectivamente, de las estimaciones que apuntó hace solo 15 días cuando la directora de la institución, Kristalina Georgieva, presentó los trabajos del artículo IV sobre este país.

[Volver al inicio](#)



3. Fed sopesaría un aumento histórico de 100pbs tras datos IPC

Bloomberg

Los funcionarios de la Reserva Federal podrían debatir a finales de este mes un aumento histórico de la tasa de un punto porcentual después de que las altísimas cifras de inflación aumentaran las posibilidades de un alza de tasa de 75 puntos básicos, y de que se mantenga sobre la mesa una similar para septiembre.

Los inversionistas aumentaron las apuestas de que el banco central podría elevar las tasas en 100 puntos básicos en su reunión del 26 y 27 de julio, lo que lo convertiría en el mayor aumento de la era moderna de la Fed, con los futuros descontando una probabilidad de uno en tres después de que los precios al consumidor se encarecieran un 9,1% más de lo previsto en el año hasta junio.

“Creo que tienen tiempo, si quieren, para cambiar la expectativa a 100. No creo que nos hayan dado una buena razón por la que deberían ir lento, o ser graduales”, dijo Michael Feroli, economista jefe para Estados Unidos de JP Morgan Chase & Co.

“Si de hecho obtenemos 100 en julio y 75 en septiembre, entonces creo que la perspectiva de crecimiento para más adelante en el año probablemente se deteriore. En este momento, me inclino a pensar que el impacto principal podría ser motivar una mayor alza por parte de la Fed”, dijo.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo el mes pasado a los periodistas después de que el banco central elevara las tasas en 75 puntos básicos que era probable un aumento de 50 o 75 puntos básicos en julio. La mayoría de sus colegas desde entonces han repetido el mensaje o respaldado un movimiento más grande.

El gobernador de la Fed, Christopher Waller, está programado para hablar el jueves, mientras que el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, y su colega de San Luis, James Bullard, ambos tienen eventos el viernes. Después de eso, entran en su período de bloqueo previo a la reunión.

Los bancos centrales de todo el mundo se enfrentan a una inflación sin precedentes, lo que está provocando alzas de tasas récord desde Hungría a Pakistán. El Banco de Canadá aumentó sorpresivamente este miércoles las tasas en un punto porcentual completo en medio de temores de que las altas presiones de precios de décadas se estén afianzando.

Bret Ryan, economista sénior para EE. UU. de Deutsche Bank AG, dijo que tenía sentido descontar cierto riesgo de un movimiento más grande de la Fed, pero lo consideró poco probable sin una comunicación explícita del banco central.

El banco central de EE. UU. ha recurrido a un endurecimiento agresivo de la política para hacer frente a la inflación más alta en 40 años, lo que, según los críticos, fue incitado por la lenta respuesta inicial de los responsables de política monetaria. El mes pasado aumentaron las tasas en 75 puntos básicos, el mayor aumento desde 1994, a pesar de que previamente habían señalado que estaban en camino de un movimiento menor de medio punto.

“Después de lo que pasó en junio, no descarto nada”, dijo Stephen Stanley, economista jefe de Amherst Pierpont Securities. “Pensé que la Fed se desaceleraría a un ritmo de 50 puntos básicos por reunión a partir de septiembre, pero si las próximas dos cifras mensuales de inflación se parecen a las de mayo y junio, todas las apuestas están canceladas”.

Volver al inicio

4. EE. UU. tendrá seis meses de plazo para cumplir el dictamen de la OMC sobre los aranceles a la aceituna española

Agencia EFE

La Unión Europea (UE) y Estados Unidos anunciaron hoy un acuerdo para dar medio año más de plazo, hasta el 14 de enero de 2023, para que Washington cumpla el dictamen de la Organización Mundial del Comercio (OMC) contra sus aranceles a la aceituna negra española, emitido ya en noviembre de 2021.

EE. UU. y la UE, que intervino a favor de España en el contencioso comercial, "acordaron que ése es el periodo razonable de tiempo para la puesta en práctica de las recomendaciones", señaló hoy una comunicación de la OMC.

El 19 de noviembre de 2021 un grupo de expertos de la OMC dictaminó que los aranceles de EE. UU. a la importación de aceitunas negras españolas eran "incompatibles" con las normativas del organismo, en un contencioso planteado por la UE desde 2019 y cuya decisión final se retrasó por la pandemia.

EE. UU. actuó "de forma incompatible con las normas de la OMC" en varios aspectos de las investigaciones que llevó a cabo, y que habían llevado a la imposición de esos aranceles en forma de derechos compensatorios, según la decisión del panel, que EE. UU. ya anunció que no apelaría.

El grupo de expertos consideró en concreto que EE. UU. actuó incorrectamente al deducir que las subvenciones concedidas a los productores españoles de aceitunas negras, en el marco de la Política Agraria Común (PAC) de la UE, podían ser sancionables con aranceles.

Bruselas defendía que los aranceles adicionales impuestos por el Departamento de Comercio de EE. UU. desde el 1 de agosto de 2018 a las aceitunas negras españolas, que han llegado a ser del 35 %, vulneraban las normas de la OMC al no haberse aportado pruebas suficientes de que perjudicaran a los productores estadounidenses.

La UE temía que una decisión de la OMC favorable a Washington fuera utilizada por EE. UU. como primer paso para desafiar a toda la política de subsidios agrarios de Europa bajo el paraguas de la PAC.

Las aceitunas negras se utilizan en Estados Unidos principalmente para la elaboración de pizzas y las exportaciones españolas a esa economía ascienden a unos 70 millones de euros anuales, según cifras de 2017.

[Volver al inicio](#)



Europa

5. Jefa del FMI advierte que interrupciones de gas natural podrían desencadenar una recesión en Europa

Reuters

La perspectiva económica mundial sigue siendo extremadamente incierta, dijo el miércoles la jefa del Fondo Monetario Internacional, y advirtió que una mayor interrupción en la oferta de gas natural a Europa podría hundir a muchas economías en una recesión.

En un blog publicado antes de la reunión de esta semana de funcionarios de Finanzas del Grupo de las 20 principales economías, la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, dijo que la guerra de Rusia en Ucrania había oscurecido significativamente las perspectivas económicas y que el FMI se encaminaba a recortar su panorama para 2022 y 2023.

Georgieva afirmó la semana pasada a Reuters que el fondo reduciría su pronóstico previo de un crecimiento del 3,6% en 2022 por tercera vez este año y aseguró que no podía descartar una recesión el próximo año. Las nuevas cifras se publicarán a

finales de este mes, después de una revisión a la baja de casi un punto porcentual completo en abril.

Georgieva dijo que la guerra está causando una tragedia humana cada vez mayor, ya que los impactos relacionados con las materias primas están ralentizando el crecimiento y elevando los precios, lo que exacerba una crisis del costo de vida que amenaza con llevar a 71 millones de personas más a la pobreza extrema.

"Los países deben hacer todo lo que esté a su alcance para reducir la inflación (...) porque una inflación persistentemente alta podría hundir la recuperación y dañar aún más los niveles de vida, en particular para los vulnerables", dijo, agregando que las crecientes preocupaciones sobre la oferta de alimentos y energía también aumentaron los riesgos de inestabilidad social.

Para evitar más hambre, desnutrición y migración, los países más ricos deben brindar respaldo urgente a quienes lo necesitan a través de nuevos fondos bilaterales y multilaterales, además de revertir las recientes restricciones a las exportaciones de alimentos, aseveró Georgieva.

La mayoría de los bancos centrales tendrían que continuar endureciendo su política monetaria, especialmente en países donde las expectativas de inflación están comenzando a desanclarse.

Sin acción, dijo, esos países podrían enfrentar una "espiral destructiva de salarios y precios" que requeriría un endurecimiento monetario más contundente, con un daño aún mayor para el crecimiento y el empleo.

Las autoridades monetarias también deberían estar preparadas para utilizar intervenciones cambiarias o medidas de gestión de flujos de capital cuando los impactos externos fueran tan perjudiciales que no pudieran ser absorbidos únicamente por tasas de cambio flexibles, escribió Georgieva.

Los países con altos niveles de deuda deben reducir la dependencia de los préstamos en moneda extranjera y recortar el gasto fiscal para disminuir la carga de los préstamos cada vez más caros.

Pero dijo que también se necesitaban esfuerzos urgentes para reducir la deuda, especialmente en las economías emergentes y en desarrollo con altos pasivos en divisas, y señaló que alrededor del 30% de los países de mercados emergentes y el 60% de las naciones de bajos ingresos estaban ahora en problemas de deuda o cerca de ellos.

[Volver al inicio](#)



6. El euro cae bajo la paridad, Wall Street cede tras dato inflación EEUU sobre el 9%

Reuters

El euro tocó la paridad frente al dólar por primera vez en 20 años y los mercados bursátiles se desplomaban el miércoles, después de que una cifra de inflación del 9.1% en Estados Unidos -la más alta desde 1981.

Los temores a una recesión hicieron que las bolsas europeas ya tropezaran, pero el dato del IPC fue aún más alto de lo que la mayoría de los economistas se animaron a pronosticar.

La posibilidad de una nueva subida de tasas de 75 puntos básicos por parte de la Reserva Federal llevaba a que el Promedio Industrial Dow Jones perdiera 261,12 puntos, o un 0,84%, a 30.720,21 unidades, el S&P 500 bajara 42,68 puntos, o un 1,12%, a 3.776,12 unidades y el Nasdaq Composite retrocediera 177,55 puntos, o un 1,58%, a 11.087,17 unidades a las 1337 GMT.

El euro sólo rozó brevemente la paridad con el dólar, pero eso bastó. El DAX alemán y el CAC40 francés casi duplicaron sus pérdidas matinales, a 1,5% y 1,4%, respectivamente. El FTSE londinense no se quedó muy lejos, ya que otra subida del 4% en el precio del gas se sumó a las presiones.

"El IPC del 9,1% es la cifra más alta de los últimos 40 años; la única buena noticia es que la inflación subyacente es ligeramente inferior", declaró el director de inversiones de Close Brothers Asset Management, Robert Alster.

"Y la paridad del euro (...) bueno, las perspectivas económicas europeas siguen empeorando, especialmente si el gas ruso no empieza a llegar nuevamente".

La preocupación de que la subida de las tasas de interés en Estados Unidos vaya a paralizar la economía mundial se hizo patente en todo el mundo. El cobre, que está en sintonía con el crecimiento mundial, tocó un mínimo de 20 meses y se ha desplomado un 30% desde abril.

En su última reunión, la Reserva Federal subió las tasas de interés en 75 puntos básicos, la primera vez que lo hacía con esa magnitud desde 1994.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años -la referencia de los costos de los préstamos a nivel mundial- volvieron a subir por encima del 3%, desde el 2,97%, mientras también digerían el último recorte de las previsiones de crecimiento de Estados Unidos del Fondo Monetario Internacional.

El rendimiento de la deuda pública alemana a 10 años subía a 1,15%, tras dos días de fuertes caídas, mientras que el rendimiento de la deuda italiana a 10 años subía a 3,27%.

Durante la sesión en Asia, el índice MSCI de acciones de Asia-Pacífico fuera de Japón ganó un 0,5%, superando dos días consecutivos de pérdidas y habiendo caído a su nivel más bajo en dos años el día anterior. El Nikkei japonés subió un 0,5%, después de haber perdido casi un 2% el día anterior.

El euro, que ha bajado más de un 11% desde enero, cotizaba por última vez a 1,0022 dólares, tras haber bajado hasta 0,9998 dólares poco después de los datos. Aunque los operadores apuntan a un cierto apoyo en el mercado, entidades como JPMorgan han advertido que podría caer hasta los 0,90 dólares si Rusia restringe gravemente el suministro de gas en la región.

El índice dólar, que mide el desempeño del billete verde frente a otras seis divisas, se mantenía firme en algo más de 108.

El crudo Brent caía un 3,2% y volvía a situarse por debajo de los 100 dólares el barril. El cobre perdía un 1,5% en la Bolsa de Metales de Londres (LME) a 7.242 dólares la tonelada, luego de tocar los 7.202,50 dólares.

Entre las criptomonedas, el bitcoin subía más de un 2% y parecía que iba a romper una racha de tres días de pérdidas, aunque a 19.772 dólares seguía cotizando por debajo de la marca psicológica clave de 20.000 dólares.

[Volver al inicio](#)

7. La banca española se desploma en bolsa ante el impuesto al 8% de su beneficio

El Economista

Sorpresa y perplejidad es la sensación que trasladó ayer a la banca después de que el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez, anunció que recaudará 1,500 millones de euros al año a través de "un impuesto excepcional y temporal" al sector.

Supone que despojará a las entidades del 8,5% de los 17.700 millones de euros que los analistas proyectan que ganará la banca cotizada este año (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankinter y Unicaja) y otro 7,9% de los 18.900 millones estimados para 2023. El simple anuncio provocó un terremoto en bolsa que se tradujo en pérdidas para sus accionistas del doble de la recaudación prevista -la capitalización conjunta sucumbió en 5.300 millones-.

Sánchez justificó que gravará "a las entidades financieras que se están beneficiando de la subida de los tipos de interés", algo que las patronales se apresuraron a cuestionar. "Conviene recordar que la subida de tipos supone una normalización de la política monetaria, tras una década ultraexpansiva, y que no podemos anticipar su impacto neto en los balances de las entidades",



indicó la CECA, subrayando que "es una medida que no contribuye a armonizar los regímenes fiscales dentro de la Unión Bancaria".

Para el portavoz de la AEB, José Luis Martínez Campuzano, la medida refleja "la improvisación jurídica" en que opera "un sector tan importante para la economía y la sociedad". Denunció que "distorsiona el mercado" porque, entre otras cosas, no hay impuestos así en los principales mercados europeos, lamentó que el sector "no ha sido consultado ni informado", y cuestionó que la simple subida de tipos vaya a mejorar la rentabilidad del sector porque busca doblegar la inflación y podría desacelerar la economía.

No es la primera vez que la banca se ha visto amenazada por la creación de una figura tributaria especial para sufragar gastos sociales. El socio de coalición del Gobierno Unidas Podemos ha insistido, de hecho, en el pasado en crear un tributo a su cargo para financiar las pensiones, y con las últimas crisis se ha creado la 'Tasa Tobin', un tributo sobre los depósitos y fue el sector además que se quedó fuera, junto al energético, de la rebaja del 30 al 25% en el impuesto de sociedades.

Con la inminentes subidas de tipos, el sector había cogido tracción ante la expectativa de una recuperación de los márgenes. UBS estima que por cada cuarto de punto que suba el euríbor las entidades españolas ganará hasta un 10% más, pero el despegue del margen no será inmediato y habrá que esperar a 2024 a que se recoja en toda su integridad.

Fuentes financieras observan que drenar la cuenta "desalentará" mejoras en las ofertas y retrasará la remuneración de los depósitos, mientras que algunos expertos avisan de que lo acabará pagando el consumidor.

"La banca repercutirá el impuesto subiendo las comisiones y agravando el problema de exclusión financiera de los más vulnerables", auguró desde su cuenta de Twitter el abogado y economista de la Universidad Carlos III, Fernando Zunzunegui, en línea con el economista Santiago Niño-Becerra: "esos impuestos a la banca y a las eléctricas pueden ser muy poco efectivos porque son susceptibles de ser repercutidos a usuarios y consumidores". El fiscalista Francisco de la Torre reparó a su vez en que su primer efecto es un desplome de la banca en bolsa. "Y el Estado, vía FROB, tiene un 16% de CaixaBank, que hoy vale un 10% menos. Esta depreciación, si no se corrige, son cerca de 400 millones menos", agregó.

Caída en bolsa

La banca perdió ayer más 5.300 millones de capitalización en solo una sesión, un 3,6% de su valor en bolsa, y eso que hubo cierta moderación en las caídas a cierre de la sesión. Las mayores ventas fueron a parar a aquellas entidades con una

mayor exposición doméstica y que, dado su perfil de hipotecario, se encuentran más escoradas a tipo variable y serán, por tanto, más beneficiadas de la subida de tipos. CaixaBank fue la entidad más bajista, con pérdidas del 8,6%, seguida de Unicaja (-7,7%) y Sabadell (-7,4%).

En todos los casos, sus acciones cayeron a mínimos de marzo. Santander y BBVA saldaron la sesión con un retroceso del 3,7%-3,8%, aunque su situación en mercado que ya venía penalizada de tiempo atrás- conduce a sus títulos a cotas no vistas desde hace año y medio. Bankinter perdió a su vez un 5,1%. "Esta noticia es negativa dado que implica una menor rentabilidad para el sector e implica una generación de capital más limitada, en un entorno de incertidumbre sobre el rumbo que tomará el coste de riesgo para los bancos ante las dudas sobre una posible recesión económica", apunta Renta 4 en declaraciones a Bloomberg.

El Ibex 35 fue el índice que peor comportamiento registró de toda Europa dado el importante peso del sector bancario, con cerca del 30% de ponderación. El selectivo nacional retrocedió un 0,62% frente a la subida del 0,44% del EuroStoxx 50 o el 0,29% del Dax Xetra germano.

El optimismo inicial ante un acelerón en la subida de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) que se recogió en bolsa con fuertes subidas para CaixaBank, Sabadell y Bankinter, principalmente, se ha ido esfumando ante las alarmas sobre una posible recesión, la advertencia de Fráncfort al sector sobre la retribución al accionista en el contexto actual; y que ahora ha venido a rematar el Gobierno. Así, el 40% de revalorización que registraron títulos como las dos entidades catalanas en el año hace solo unas semanas se ha diluido hasta niveles del 12% para la entidad que capitanea Gonzalo Gortázar; al 7% en Bankinter o del 3,4% para el banco liderado por César González Bueno. En BBVA las pérdidas son ya superiores al 21% y para Santander, del 16%.

Volver al inicio



Mundo

8. Las sanciones a las importaciones de Rusia pueden impulsar el PIB de América Latina

Agencia EFE

Una escalada de las sanciones a Rusia, como una eventual prohibición de la UE y Estados Unidos a la importación de energía y otras materias primas rusas, podría tener un impacto positivo para las economías de América Latina.

De acuerdo con el informe sobre la economía latinoamericana del primer semestre del año publicado este miércoles, una eventual prohibición a las importaciones de productos energéticos rusos podría llegar a sumar en torno a 0,2 puntos al crecimiento del PIB en países como Colombia, México o Perú.

Si la prohibición de la importación afectara a todas las materias primas, el impacto positivo en el PIB de la región podría ser mayor llegando a los 0,4 puntos en el caso de Perú.

"En una eventual escalada en las sanciones comerciales a Rusia, existirían algunas oportunidades para América Latina de abastecer, especialmente a la UE, de aquellos productos que las economías europeas ya no podrían importar de Rusia", añade el Banco de España.

"Todo ello podría redundar en un mayor dinamismo de la actividad en las principales economías latinoamericanas, siempre que no se produjera un deterioro adicional en las perspectivas de crecimiento globales como consecuencia de una escalada del conflicto", advierten.

Suben los riesgos de las cuentas públicas

Así, la evolución de la guerra en Ucrania es una de las "incertidumbres" que el Banco de España recoge para la recuperación de la región, junto a la desaceleración de la economía china y a la intensificación de las presiones inflacionistas en el corto plazo.

También señala al daño que puede hacer a la economía de la región el proceso de normalización de la política monetaria estadounidense al "incidir de manera muy significativa en el

margen de actuación de los bancos centrales de América Latina y afectar sensiblemente a las condiciones de financiación de sus economías".

Asimismo, apunta el informe, "en los últimos trimestres ha aumentado la probabilidad de ocurrencia de una crisis soberana en la región" y persiste una "elevada incertidumbre sobre el curso futuro de las cuentas públicas".

El informe recuerda que, desde el comienzo del conflicto bélico en Ucrania, las perspectivas de crecimiento de las economías latinoamericanas se han revisado a la baja, "aunque solo ligeramente y en menor medida que las de otras áreas económicas".

Según el consenso de los analistas recogido por el Banco de España, tanto en 2022 como en 2023, el PIB del conjunto de América Latina crecerá en torno a un 2 %, aunque con grandes diferencias por países, con tasas de crecimiento para 2022 que van desde el 1,3 % previsto para Brasil hasta el 5,5 % que se espera en Colombia.

Un elemento diferencial de la región, explica el Banco de España, es que, con carácter general, las principales economías latinoamericanas son exportadoras netas de materias primas, por lo que un incremento de sus precios supone, a priori, una mejora de los términos de intercambio y, por tanto, una transferencia de renta desde el resto del mundo.

Pero, recuerda la entidad, el encarecimiento de este conjunto de materias primas supone también una presión adicional sobre la inflación de las economías latinoamericanas.

En los últimos trimestres, inciden, el aumento de los precios de consumo ha acentuado su tendencia alcista en América Latina, de forma que la inflación alcanzó una tasa interanual del 9,8 % en mayo.

En este punto, el Banco de España advierte del riesgo de los denominados efectos de segunda vuelta, especialmente para las economías brasileña y chilena, donde hay más indexación de los salarios a los precios.

[Volver al inicio](#)

9. FMI dice que volverá a recortar pronóstico de crecimiento global

Bloomberg

El Fondo Monetario Internacional advirtió que volverá a recortar el pronóstico de crecimiento económico mundial en medio de la repercusión de los impactos de la invasión rusa a Ucrania, los cierres relacionados con la pandemia en China y una mayor inflación.



La perspectiva para este año y el próximo será rebajada este mes cuando el FMI publique la actualización de su informe de Perspectivas de la Economía Mundial, escribió la directora gerente, Kristalina Georgieva, en una publicación de blog divulgada el miércoles, sin proporcionar cifras específicas.

“La perspectiva sigue siendo extremadamente incierta”, escribió. “Va a ser un 2022 difícil, y posiblemente un 2023 aún más difícil, con un mayor riesgo de recesión”.

La recuperación global de la pandemia se ha visto comprometida por el aumento de los precios de los productos básicos a raíz de la guerra de Ucrania y una desaceleración en China en medio de sostenidas restricciones relacionadas con el covid-19. Además, una inflación más fuerte está obligando a los encargados de política monetaria a elevar las tasas de interés, medidas destinadas a enfriar el aumento de los precios, pero que conllevan el riesgo de empujar a las economías a recesiones.

La advertencia del FMI sigue a su rebaja en abril de la estimación de la expansión global para este año al 3,6%, frente al 4,4% previsto antes de la guerra en Ucrania. También se produce antes de una reunión que se realizará esta semana de ministros de finanzas y banqueros centrales del Grupo de los 20.

“La perspectiva económica mundial se ha oscurecido considerablemente, mientras que la inflación sigue siendo alta”, señaló el FMI en un informe relacionado, y agregó que recientes indicadores apuntan a un segundo trimestre “muy débil”.

Los comentarios de Georgieva sobre el producto interno bruto se producen un día después de que encendiera las alarmas sobre una crisis de deuda global en ciernes a medida que los bancos centrales elevan las tasas de interés para frenar la inflación, aumentando los costos de servicio de la deuda para las naciones vulnerables.

Por otra parte, el martes, el FMI rebajó su previsión para el producto interno bruto de Estados Unidos este año y el próximo, advirtiendo que un aumento en la inflación plantea “riesgos sistémicos” tanto para el país como para la economía mundial.

[Volver al inicio](#)

10. Principales mercados emergentes pueden resistir ajuste de la Fed

Bloomberg

La mayoría de las economías de mercados emergentes más grandes del mundo deberían ser capaces de resistir los rápidos y fuertes aumentos de tasas de interés de la Reserva Federal, debido a las cuantiosas reservas de los bancos centrales y los bajos déficits de cuenta corriente.

La Fed se ha embarcado en una agresiva campaña de ajuste, elevando las tasas en 75 puntos básicos en junio e indicando que podría volver a hacerlo en su reunión de julio. El último aumento de esa magnitud se produjo en 1994 y desencadenó una crisis en México que provocó una depreciación de su moneda de más del 40% en términos reales y un incremento de la tasa de interés de las letras del Tesoro mexicano a tres meses al 70%.

La llamada “Crisis Tequila” fue alimentada por el alto nivel de deuda externa y el bajo nivel de reservas de México, además de factores internos, como la inestabilidad política. México, junto con muchos otros mercados emergentes, se encuentra hoy en una situación mucho mejor, según el artículo de los economistas J. Scott Davis, Michael Devereux y Changhua Yu publicado el martes.

“A medida que la Fed endurece la política monetaria y aumenta las tasas de interés, muchas de las principales economías de mercados emergentes, en particular México, se encuentran en una situación mucha más segura que en 1994, la última vez que la Fed fue tan agresiva”, escribieron los economistas.

En la actualidad, muchas economías de mercados emergentes tienen niveles de reservas coherentes con una regla creada por Pablo Guidotti, viceministro de Economía de Argentina en la década de 1990, y popularizada por el entonces presidente de la Fed Alan Greenspan, quien dijo en 1999 que “los países deberían administrar sus activos y pasivos externos de tal manera que siempre puedan vivir sin nuevos préstamos externos hasta un año”.

Entre los 13 países de mercados emergentes examinados en el documento de la Fed de Dallas, solo Argentina y Turquía tienen una cifra negativa de suficiencia de reservas. Colombia y Chile tienen un gran déficit de cuenta corriente, pero tienen cuantiosas reservas y bajos montos de deuda en moneda extranjera. México, con una de las tenencias de deuda en moneda extranjera más bajas entre las 13 economías, está en una situación mucho mejor para resistir los choques monetarios de Estados Unidos que hace 30 años, dijeron los economistas.

[Volver al inicio](#)

11. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	30872.67	-108.66	-0.35
S&P 500	3814.90	-3.90	-0.10
Nasdaq Composite	11287.96	23.23	0.21
Japan: Nikkei 225	26478.77	142.11	0.54
UK: FTSE 100	7156.37	-53.49	-0.74
Crude Oil Futures	95.59	-0.25	-0.26
Gold Futures	1735.80	11.00	0.64
Yen	137.18	0.31	0.23
Euro	1.0076	0.0038	0.38

DJIA

[Advanced Charting](#)


[Volver al inicio](#)