

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. La inflación interanual en El Salvador llega al 7.76 %, la mayor desde 2010

La tasa de inflación interanual en junio en El Salvador llegó al 7.76 %, por arriba del 7.48 % registrado en mayo y se colocó como la cifra más alta desde 2010, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR).

Estados Unidos

2. Ventas minoristas de EE. UU. en junio se ven impulsadas por gasolina y automóviles

Las ventas minoristas de Estados Unidos repuntaron con fuerza en junio, ya que los consumidores gastaron más en gasolina y otros bienes en medio de una inflación creciente.

3. Banqueros mantienen optimismo ante temores de inflación en EE. UU.

Los dos directores ejecutivos más francos de Wall Street dijeron que Estados Unidos está más que preparado para soportar una recesión económica.

4. Citigroup ve reducidos sus beneficios un 37 % hasta 8,853 millones de dólares

El banco Citigroup anunció este viernes un beneficio neto de 8,853 millones de dólares en el primer semestre del año, un 37 % menos que en el mismo periodo de 2021, cuando logró 14,135 millones, debido a un mayor costo del crédito y mayores gastos.

Europa

5. Comisión Europea propone prohibir la importación de oro ruso y cambios al comercio de alimentos

La Comisión Europea, el ejecutivo de la Unión Europea, propuso formalmente el viernes otro paquete de sanciones contra Moscú, que incluye la prohibición de importar oro ruso y ajustes legales para evitar que las medidas actuales obstaculicen los envíos de alimentos.

6. La valoración de Santander y BBVA se hunde hasta los mínimos de Lehman

Las ventas en bolsa han reducido buena parte de las ganancias en el año y han conducido a los dos gigantes españoles, Santander y BBVA, a cotizar en valoraciones mínimas, no vistas desde la crisis de Lehman.

7. El euro está en "caída libre" contra el dólar: un roto que ni el BCE puede enmendar

Los analistas de Berenberg aseguran en una nota publicada este viernes. La divisa única está atravesando una suerte de tormenta perfecta en la que la tibieza del Banco Central Europeo ha pasado a ser un factor secundario.

Mundo

8. El PIB chino se contrae un 2.6 % en un trimestre marcado por los rebrotes

La economía de China se contrajo un 2.6 % en el segundo trimestre del año con respecto al primero debido al efecto de los confinamientos en varios puntos del país la pasada primavera.

9. Petróleo sube por expectativas de producción de Arabia Saudita

Los precios del petróleo subían el viernes después de que un funcionario estadounidense dijo a Reuters que no se espera un alza inmediata de la producción de petróleo de Arabia Saudita.

10. Banco central Chile interviene para impulsar peso tras desplome

El Banco Central de Chile anunció planes para respaldar la moneda de la nación después de que se desplomara a un mínimo histórico, alimentando una inflación que ya casi cuadruplicó la tasa objetivo.

11. Índices, monedas y futuros



Centroamérica

1. La inflación interanual en El Salvador llega al 7.76 %, la mayor desde 2010

Agencia EFE

La tasa de inflación interanual en junio en El Salvador llegó al 7.76 %, por arriba del 7.48 % registrado en mayo y se colocó como la cifra más alta desde 2010, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR).

Los registros en línea del BCR, que dan cuenta de la inflación desde 2010, apuntan que la inflación solo de junio fue del 0,84 %, ligeramente inferior al 0,91 % de mayo, y el acumulado en 2022 llegó a 4,55 %.

La Dirección General de Estadísticas y Censos (Digestyc), dependiente del Ministerio de Economía, no ha publicado aún sus cifras del índice de precios al consumidor correspondientes a junio.

La entidad señaló en un boletín que en mayo "sobresalen las alzas de alimentos y bebidas no alcohólicas, muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar y educación".

Por otra parte, la institución destacó que las bebidas alcohólicas y tabaco registra "la principal disminución".

Añadió que este comportamiento de los precios al consumidor fue "motivado por un mayor ritmo de variación en los precios en general, lo cual contribuye a mantener un nivel de inflación relativamente superior al registrado en mayo 2021".

Para tratar de disminuir los efectos de la crisis económica mundial, la Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó una ley para congelar los precios de los combustibles durante hasta agosto.

El Gobierno, que presentó esta iniciativa, espera que se beneficien a 1,2 millones de conductores, además de la cadena de suministros, el transporte de alimentos y las mercaderías, entre otros.

Un informe reciente del Banco Mundial recortó la previsión de crecimiento económico para El Salvador, altamente dependiente de las remesas familiares, a 2,7 % desde un 2,9 % previo.

Este desempeño, según prevé el Banco Mundial, será el más bajo de los países centroamericanos e inferior al promedio de Centroamérica.

Por su parte, el BCR recortó recientemente su proyección de crecimiento económico para el cierre de 2022 a un 2,6 %, de un 3,2 % anterior.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

2. Ventas minoristas de EE. UU. en junio se ven impulsadas por gasolina y automóviles

Reuters

Las ventas minoristas de Estados Unidos repuntaron con fuerza en junio, ya que los consumidores gastaron más en gasolina y otros bienes en medio de una inflación creciente.

Las ventas al por menor aumentaron un 1,0% el mes pasado, informó el viernes el Departamento de Comercio. Los datos de mayo fueron revisados al alza para mostrar que las ventas cayeron un 0,1% en lugar del 0,3% que se había informado anteriormente.

Los economistas encuestados por Reuters habían pronosticado que las ventas minoristas aumentarían un 0,8%, con estimaciones que oscilaban entre una caída del 0,2% y un aumento del 2,2%. Las ventas al por menor se componen principalmente de bienes y no se ajustan a la inflación.

"Los hogares estadounidenses están gastando casi el mismo dinero que antes, pero en gran medida para mantenerse al día con los precios más altos, no para comprar más cosas", dijo Sal Guatieri, economista senior de BMO Capital Markets en Toronto. "Dicho esto, el informe de hoy puede enfriar las conversaciones sobre una recesión a corto plazo".

Los precios anuales al consumo se dispararon un 9,1% en junio, el mayor aumento desde noviembre de 1981, lo que pone a la Reserva Federal en camino a otra subida de las tasas de interés de 75 puntos básicos a finales de este mes. El banco central estadounidense la ha elevado 150 puntos básicos desde marzo.

El aumento casi generalizado de las ventas al por menor el mes pasado estuvo encabezado por las de automóviles, que repuntaron un 0,8% tras haber bajado un 3,0% en mayo debido a la escasez.

Las ventas en las estaciones de servicio aumentaron un 3,6%. Los precios de la gasolina se dispararon en junio, con un promedio superior a los 5 dólares por galón, según datos del grupo de defensa de los automovilistas AAA.

Desde entonces, los precios en el surtidor han disminuido desde los máximos históricos del mes pasado y el viernes se situaban en un promedio de 4,577 dólares por galón.

Excluyendo los automóviles y la gasolina, las ventas al por menor aumentaron un 0,7%. Los ingresos en bares y restaurantes, la única categoría de servicios en el informe de ventas al por menor, aumentaron un 1,0%.

Los consumidores estadounidenses además moderaron sus expectativas de inflación en julio, tras la una fuerte caída de los precios de la gasolina en el último mes, una posible señal de que el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal está ayudando a evitar que las expectativas de inflación se consoliden.

Una encuesta preliminar de la Universidad de Michigan a consumidores en julio mostró que ven la inflación en un 2,8% en un horizonte de cinco años, la más baja en un año y por debajo del 3,1% de junio. Sus perspectivas de aumento de precios a un año se han moderado hasta el 5,2%, frente al 5,3% del mes anterior, y son las más bajas desde febrero.

La elevada lectura de las expectativas de inflación de los consumidores en la encuesta preliminar de junio había sido un factor que influyó en la decisión de los funcionarios de la Reserva Federal de elevar las tasas de interés el mes pasado en tres cuartos de punto porcentual en lugar de sólo medio punto.

Efecto en el PIB

Si se excluyen los automóviles, la gasolina, los materiales de construcción y los servicios de alimentación, las ventas minoristas aumentaron un 0,8% en junio. Los datos de mayo fueron revisados a la baja para mostrar que las llamadas ventas minoristas subyacentes cayeron un 0,3% en lugar de mantenerse sin cambios como se había informado anteriormente.

Las ventas minoristas subyacentes se corresponden más estrechamente con el componente de gasto de los consumidores del Producto Interno Bruto. A pesar del aumento de junio, las ventas minoristas subyacentes ajustadas a la inflación fueron más débiles, lo que implica que el gasto de los consumidores probablemente se estancó el pasado trimestre.

Las estimaciones del PIB del segundo trimestre oscilan entre un descenso del 1,7% anualizado y un crecimiento del 1,0%. La economía se contrajo un 1,6% en el primer trimestre debido a un déficit comercial récord.

Con el mercado laboral generando puestos de trabajo a buen ritmo y 11,3 millones de puestos sin cubrir a finales de mayo, un segundo descenso trimestral consecutivo del PIB no significaría necesariamente que la economía estuviera en recesión. El exceso de inventarios explicaría probablemente gran parte del descenso del PIB del último trimestre.

Los inventarios de las empresas estadounidenses aumentaron fuertemente en mayo, superando el crecimiento de las ventas, según otro informe del Gobierno.

Los inventarios de las empresas aumentaron un 1,4% después de haber subido un 1,3% en abril, según el Departamento de Comercio, en línea con los pronósticos de los economistas.

Otro reporte mostró que la producción de las fábricas estadounidenses cayó por segundo mes consecutivo en junio, por una baja de la fabricación de vehículos de motor y otros bienes, lo que sugiere que las tasas de interés más altas están perjudicando al sector manufacturero.

La producción manufacturera cayó un 0,5% el mes pasado, igualando el descenso de mayo, informó el viernes la Reserva Federal. Economistas encuestados por Reuters habían pronosticado que la producción de las fábricas caería un 0,1%. Sin embargo, subió un 3,6% respecto a junio de 2021.

Volver al inicio

3. Banqueros mantienen optimismo ante temores de inflación en EE. UU.

Bloomberg

Los dos directores ejecutivos más francos de Wall Street dijeron que Estados Unidos está más que preparado para soportar una recesión económica.

Jamie Dimon, director ejecutivo de JPMorgan Chase & Co., y su contraparte de Morgan Stanley, James Gorman, dijeron el jueves que sus empresas no están tomando medidas defensivas incluso cuando prevén una confluencia de eventos globales que afectarán la economía en los próximos meses.

El consumidor está “en muy buena forma”, dijo Dimon en una conferencia telefónica sobre los resultados del segundo trimestre de su empresa. “Entonces, incluso si entramos en una recesión, ellos entrarán en esa recesión con menos apalancamiento y en mucho mejor forma que en 2008 y 2009”.

Gorman, en la llamada de ganancias de su banco, dijo que una recesión profunda o dramática en EE. UU. es poco probable, y que Morgan Stanley tiene una posición larga en la mayoría de sus negocios. “EE. UU. es una gran región para estar en el mundo”.

Sus veredictos se producen incluso al tiempo que los resultados del segundo trimestre tanto de JPMorgan como de Morgan Stanley se vieron afectados por una desaceleración de la bonanza de la era de la pandemia que les dio ingresos y ganancias récord.

Los riesgos abundan, al tiempo que una inflación galopante incita a los bancos centrales de todo el mundo a reducir las políticas de dinero fácil que habían llevado a los mercados a máximos históricos. La invasión de Rusia a Ucrania, junto con las preocupaciones sobre la seguridad alimentaria y energética, así como la inestabilidad política en las regiones, también mantienen nerviosos a los inversionistas.

"Si tuviera que usar una palabra para describirlo, sería 'complicado'", dijo Gorman sobre los desafíos que enfrenta la economía global. Indicó que "Europa es la que más enfrenta obstáculos", con la doble amenaza de la guerra en Ucrania y la presión sobre los precios del gas que ha sido particularmente problemática para países como Alemania.

Por su parte, Dimon, dijo que su pronóstico anterior de un inminente "huracán" económico no ha cambiado, pero la salud del consumidor estadounidense ofrece un posible descanso.

Tanto Dimon como su director financiero, Jeremy Barnum, enfatizaron en la fortaleza del mercado laboral de EE. UU. y en el gasto del consumidor como indicativos del crecimiento futuro de JPMorgan, incluso en medio de temores desenfrenados de recesión. Señalaron un sólido crecimiento de los préstamos de tarjetas de crédito y una fortaleza continua en el gasto discrecional, incluso con un aumento del 35% en los desembolsos para productos de consumo básico como la gasolina.

"Hemos observado mucho, con mucha atención, nuestros datos reales", dijo Barnum. "Esencialmente no hay evidencia de debilidad", señaló, citando un "desempeño crediticio muy fuerte" a pesar de las preguntas más amplias sobre las alzas en las tasas de interés.

[Volver al inicio](#)

4. Citigroup ve reducidos sus beneficios un 37 % hasta 8,853 millones de dólares

Agencia EFE

El banco Citigroup anunció este viernes un beneficio neto de 8,853 millones de dólares en el primer semestre del año, un 37 % menos que en el mismo periodo de 2021, cuando logró 14,135 millones, debido a un mayor costo del crédito y mayores gastos.

El grupo facturó entre enero y junio de este año 38.824 millones de dólares, un 4 % más que en el mismo periodo del año pasado.

Por acción, Citigroup ganó 4,32 dólares en el semestre, frente a 6,47 dólares hace un año, señaló en un comunicado.

En cuanto al segundo trimestre, los datos en los que más se fijaban hoy los inversores de Wall Street, Citigroup facturó 19.638 millones de dólares, un 11 % más que entre abril y junio de 2021 y un 2 % más que en el primer trimestre de este año.

Según la corporación, este aumento fue liderado por los beneficios netos de los intereses así como los ingresos derivados de otros productos. Los mayores beneficios por intereses respondieron principalmente al aumento de las tasas así como al consistente volumen registrado en Institutional Clients Group (ICG) y en Personal Banking and Wealth Management (PBWM).

En cuanto a los beneficios, el segundo trimestre de 2022 le ha reportado a la entidad bancaria unos beneficios de 4.547 millones de dólares, un 27 % menos que en el segundo trimestre de 2021, aunque un 6 % más que en los primeros tres meses del año en curso.

Citigroup achacó estos resultados al "mayor costo del crédito y mayores gastos" que fueron "parcialmente compensados por el aumento en los ingresos".

La consejera delegada de Citigroup, Jane Fraser, citada en el comunicado, aseguró que "la volatilidad comercial continuó creando una fuerte actividad de clientes corporativos" para el grupo, "lo que impulsó un crecimiento de los ingresos del 25 % en los mercados".

"En un entorno macro y geopolítico desafiante, nuestro equipo obtuvo resultados sólidos y estamos en una posición sólida para capear tiempos inciertos, dada nuestra liquidez, calidad crediticia y niveles de reserva", agregó Fraser.

Los resultados de Citigroup superaron las expectativas de los analistas y tras conocerse, las acciones de Citigroup se revalorizaban un 4,67 % en las operaciones electrónicas previas a la apertura de Wall Street.

[Volver al inicio](#)



Europa

5. Comisión Europea propone prohibir la importación de oro ruso y cambios al comercio de alimentos

Reuters

La Comisión Europea, el ejecutivo de la Unión Europea, propuso formalmente el viernes otro paquete de sanciones contra Moscú, que incluye la prohibición de importar oro ruso y ajustes legales para evitar que las medidas actuales obstaculicen los envíos de alimentos.

Las nuevas medidas, de las que Reuters informó por primera vez en junio, se consideran un paquete de actualización y alineación, dijo la Comisión en un comunicado.

Los funcionarios se refirieron en privado a él como el paquete de sanciones "seis y medio", por su limitado alcance en comparación con las seis rondas anteriores desde la invasión rusa de Ucrania el 24 de febrero que afectaron a los servicios financieros, el petróleo o el carbón rusos.

"El paquete de hoy introducirá una nueva prohibición de importación de oro ruso, al tiempo que reforzará nuestros controles de exportación de doble uso y de tecnología avanzada", dijo la Comisión en un comunicado.

"De este modo, reforzará la alineación de las sanciones de la UE con las de nuestros socios del G7. También reforzará los requisitos de información para hacer más estricta la congelación de activos de la UE", añadió.

Los gobiernos de la UE deben ahora ponerse de acuerdo sobre las medidas para que se conviertan en ley, pero los diplomáticos dijeron que no son controvertidas y que deberían ser aprobadas fácilmente. Está previsto que los embajadores se reúnan el lunes y luego el miércoles para su posible aprobación.

Algunas medidas podrían tener un grave impacto en los sectores afectados. Una fuente dijo a Reuters que las importaciones de oro ruso a través de terceros países también se verían afectadas, pero no detalló cómo funcionaría.

La Comisión también modificará las sanciones existentes para asegurarse de que no perturben las exportaciones de alimentos y cereales de Rusia.

Países africanos han culpado a las sanciones de la UE de agravar la actual crisis alimentaria, causada principalmente por la guerra en Ucrania y el bloqueo ruso de los puertos ucranianos desde los que se suelen exportar cereales al mundo.

[Volver al inicio](#)

6. La valoración de Santander y BBVA se hunde hasta los mínimos de Lehman

El Economista

Las ventas en bolsa han reducido buena parte de las ganancias en el año y han conducido a los dos gigantes españoles, Santander y BBVA, a cotizar en valoraciones mínimas, no vistas desde la crisis de Lehman.

La banca española no termina de alzar sus alas a pesar de que el contexto por primera vez en 8 años -desde que el Banco Central Europeo (BCE) llevó las tasas al 0,05% en 2014- le es favorable. El Gobierno de Pedro Sánchez dio el pasado martes otra estocada al sector, sin previo aviso, al anunciar un impuesto especial que espera recaudar 1.500 millones de euros por año, extensible a los beneficios de 2022 y 2023 a priori, con la excusa de que los bancos tributen por la ganancia extra que le va a generar ahora una política monetaria más normalizada, tras años en los que el sector ha debido sacar adelante un negocio en el que su materia prima, el dinero, ha valido literalmente cero. "No era algo que se esperara en absoluto y es otro golpe para el sector ahora que el riesgo de recesión va en aumento", afirman los analistas de KBW en declaraciones a Bloomberg.

¿Trampa de valor?

Fuentes del sector apuntan al sinsentido que descuenta, en estos momentos, el mercado: o bien los inversores terminarán a marchas forzadas -al calor de la primera subida de tipos que se espera ya para el 21 de julio- reconociendo los fundamentales de la banca española; o, por el contrario, los bancos se han convertido en una trampa de valoración [o value trap, como se conoce en el argot financiero].

De ser esta última premisa cierta, en algún momento llegará el recorte de las previsiones, algo que, por el momento, está lejos de verse entre los analistas. Solo en el último trimestre del año -desde el 1 de abril-, las previsiones de beneficio neto para el sector han mejorado un 5% de media; llegando al 12% en el caso de Bankinter y al 6% en el de CaixaBank; o al 4% de BBVA y Sabadell. Falta ahora por incluir el impacto del nuevo impuesto del Gobierno. Al otro lado de la ecuación, las entidades

financieras cotizadas han perdido cerca de 9.000 millones de euros de capitalización en tres sesiones -un 6% de su valor-, especialmente quienes tienen una mayor exposición doméstica y una cartera hipotecaria de mayor tamaño, como es el caso de CaixaBank, que, tras la adquisición de Bankia, cuenta con una cuarta parte del mercado, de la que el 75% estaría vinculada a tipo variable. Es por ello que la entidad que capitanea Gonzalo Gortázar ha anunciado la mayor sensibilidad del sector a un alza de tipos: por cada 100 puntos básicos su margen de intereses crecerá entre el 20%-25% a doce meses vista. Se desploma casi un 11% desde el martes.

De media, la subida para la banca española es del 14%, según cálculos de Bloomberg, que considera que esta estimación puede "ser perjudicada o maltratada durante los dos próximos años ante un impuesto que aspira a recaudar 3.000 millones de euros". Bankinter es la entidad con menor sensibilidad. Del 10% al 15% crecerá su margen de intereses por cada alza en las tasas de 100 puntos. Morgan Stanley y Goldman Sachs Group calculan que para Banco Santander y BBVA el impuesto anunciado por Pedro Sánchez puede borrar un 4% del beneficio de Santander y BBVA para el año 2023, además de costarles unos 10 puntos básicos de capital. Sobre las previsiones actuales, esto supone unos 575 millones de euros en conjunto, teniendo en cuenta que el mercado espera que la entidad presidida por Ana Botín gane 9.000 millones de euros este año, y 9.300 el siguiente; cuando BBVA batirá también la barrera de los 5.000 millones de resultado neto.

Santander cotiza a un PER de solo 4,7 veces, el más reducido de todo el sector nacional

Con el beneficio en máximos, comprar hoy títulos de Santander supone recuperar la inversión en menos de cinco años solo por la vía del beneficio. Y esto es algo que no sucedía desde 2009. La entidad santanderina ha elevado sus pérdidas anuales más allá del 18% y es por ello que cotiza a un PER (número de veces que la acción recoge en precio el beneficio previsto) de 4,7 veces, el más reducido de todo el sector nacional.

Además, las caídas y un dividendo al alza han conducido a la rentabilidad de sus pagos a cotas superiores al 7% para 2023, si Fráncfort no lo impide antes. Hace solo unas semanas el BCE lanzó una nueva advertencia al sector financiero sobre la viabilidad de los dividendos y recompras de acciones ante la situación de inestabilidad y crisis actual, por si fuera necesario un mayor requerimiento de capital para evitar colapsar en situaciones de estrés sistémico en la zona euro.

En el caso de BBVA, su PER se sitúa en las 5 veces para 2023, niveles similares a los de Sabadell y Unicaja. En lo que va de año la entidad catalana ha borrado sus ganancias -que llegaron a superar el 40% hace un par de meses- y la ex caja andaluza pierde un 11%. CaixaBank y Bankinter, con un PER superior a las 7 veces, aguantan en positivo 2022, al alza un 9,4% y 3,5%, respectivamente.

Lo que 'borra' el impuesto

CaixaBank será la entidad que asumirá un mayor coste ante la nueva tasa anunciada por el Gobierno. Según cálculos de firmas de análisis como BI o Credit Suisse, el nuevo impuesto detraerá el 10% de su beneficio antes de impuestos en 2023, unos 400 millones de euros; y el 9% en 2024. Unicaja y Sabadell repercutirán el mayor coste por peso sobre su ganancia bruta, con un 14% y 12%, respectivamente. Para Santander supondrá 300 millones de euros por año; que en BBVA serían de unos 250 millones y de solo 61 millones en el caso de Bankinter. Sobre el total de activos, Caixa será la firma más perjudicada, ya que los casi 800 millones -sobre un total de 3.000 en dos años- suponen el 27%.

Volver al inicio

7. El euro está en "caída libre" contra el dólar: un roto que ni el BCE puede enmendar

El Economista

Los analistas de Berenberg aseguran en una nota publicada este viernes. La divisa única está atravesando una suerte de tormenta perfecta en la que la tibieza del Banco Central Europeo ha pasado a ser un factor secundario.

El riesgo de recesión, la crisis energética o los problemas en Italia están siendo los principales conductores del tipo de cambio del euro. Los problemas se acumulan en la zona euro, las soluciones parecen no llegar y el BCE no tiene esta vez una 'varita mágica' para poner fin a esta encrucijada.

La divisa única perdió este jueves la paridad contra el dólar, perforando con creces la zona de soportes en el cruce euro/dólar. La crisis política desatada en Italia llevó al euro a perder más de un 1% frente al dólar y situarse bien por debajo de la paridad. Más tarde, tras el rechazo frontal a la dimisión de Mario Draghi por parte del presidente Mattarella, el euro recuperó el aliento (hoy sube alrededor de un 0,4% contra el dólar), pero el daño está hecho, según los analistas de Berenberg.

La ruptura de esta zona de una forma tan evidente; más los problemas a los que se enfrenta la Eurozona en el corto plazo (recesión, escasez de gas, Italia...); dejan al euro 'vendido' contra el dólar, que funciona como activo refugio en momentos complejos. El BCE no tiene capacidad para evitar esta tragedia que es más económica que monetaria, al menos en el corto plazo. Además, el BCE siempre ha dejado claro que no apunta al tipo de cambio, pese a su evidente impacto sobre la inflación.

"El euro/dólar se encuentra en caída libre y sin fondo a la vista. Hemos dejado atrás la paridad y el precio objetivo de los participantes del mercado está entre 0,98 y 0,90. En general, los factores de carga para el euro son demasiado grandes. La guerra, la crisis energética, la inflación y el BCE pesan cada vez más sobre el euro. Si Gazprom deja de suministrar gas a Alemania después del mantenimiento de Nord stream 1, amenaza con otro fiasco económico y, posteriormente, también social", advierten los expertos de la firma de inversión alemana.

Los economistas de Nomura prevén que el euro caiga a los 0,95 dólares ya para finales de agosto, arrastrado por el precio de las importaciones de gas mientras que los países intentan almacenar una mayor cantidad de esta fuente energética para pasar el invierno. "Un riesgo clave a tener en cuenta es si el Nord Stream 1 reanuda sus operaciones después del período de mantenimiento (11-21 de julio). De lo contrario, será un aspecto negativo adicional que podría empujar al euro/usd aún más abajo", advierten desde el banco de inversión japonés.

El BCE queda en un segundo plano

La supuesta reapertura del gasoducto ruso la semana que viene puede ser el asunto más importante de este mes (o incluso puede que del año entero) para el euro y la economía del Viejo Continente. Tanto es así, que la ansiada primera subida de tipos de interés en una década por parte del Banco Central Europeo podría quedar relegada a un segundo plano. En un solo día, la economía del Viejo Continente y el euro se juegan buena parte de su futuro a corto y medio plazo.

El euro está cotizando con mucha más intensidad los acontecimientos económicos y políticos de la zona euro que los posibles movimientos del banco central. A la postre, lo uno mueve a lo otro. Si la economía entra en una profunda recesión por culpa del gas y las crisis políticas, el BCE podría mantenerse algo menos activo a la hora de subir tipos y retirar estímulos, pues la propia recesión ya haría parte del trabajo 'sucio' a la hora de reducir la inflación.

El día clave para el euro

"El 21 será un día clave, más para las perspectivas de suministro de gas que para el BCE", asegura Kaspar Hense, gerente senior de cartera de BlueBay Asset Management. Mientras tanto, el BCE acelera los trabajos para preparar el lanzamiento del euro digital, una nueva forma de euro que podría hacer más atractiva a la divisa única.

El suministro de gas de Rusia lleva tiempo siendo de solo el 40% respecto a los niveles considerados como normales. Moscú ha reducido los flujos desde principios de este año. Una mayor interrupción podría aumentar la posibilidad de racionamiento antes del invierno, justo cuando está previsto un aumento la

demanda de energía. Esto a su vez también pondría en riesgo las futuras subidas de tipos por parte del BCE.

Volver al inicio



Mundo

8. El PIB chino se contrae un 2.6 % en un trimestre marcado por los rebrotes

Agencia EFE

La economía de China se contrajo un 2.6 % en el segundo trimestre del año con respecto al primero debido al efecto de los confinamientos en varios puntos del país la pasada primavera.

Los datos oficiales divulgados hoy por la Oficina Nacional de Estadística (ONE) son peores de lo que esperaban los analistas, que vaticinaban una contracción del 1,5 % en dicho trimestre.

En términos interanuales, la economía de China creció un 0,4 % en el segundo trimestre, también por debajo de lo pronosticado por los mercados, que preveían un crecimiento del 1 %.

La ciudad de Shanghái, de casi 25 millones de habitantes y uno de los principales polos económicos del país, permaneció bajo un estricto confinamiento que comenzó a finales de marzo y se prolongó durante abril y gran parte de mayo, aunque su puerto, uno de los más activos del mundo, permaneció activo, si bien no a plena capacidad.

Otros puntos del país como las provincias de Jilin (noreste) o Cantón (sureste) también aplicaron confinamientos totales o parciales en puntos de su territorio en dicho período.

Sin embargo, el portavoz de la ONE Fu Linghui se mostró optimista y aseguró que China ha mostrado "hasta el momento, una recuperación estable" una vez que el país adoptó "fuertes medidas" "para contrarrestar el impacto de factores no previstos".

Fu subrayó el crecimiento interanual, que fue "positivo pese a las presiones a la baja".

Síntomas de recuperación en junio

La ONE también facilitó el avance de la economía china durante la primera mitad del año, que ascendió al 2,5 % interanual, dato que supone una ralentización con respecto al 12,7 % alcanzado en el primer semestre de 2021, aunque en aquel entonces la estadística se beneficiaba de la base comparativa de la primera mitad de 2020, período en que comenzó la pandemia.

La economía china dio algunos síntomas de recuperación en junio, el último mes del trimestre, cuando algunas de las restricciones comenzaron a relajarse, según otros indicadores dados a conocer hoy.

La producción industrial china avanzó un 3,9 % interanual en el mes de junio, dato que contrasta con el dato arrojado en mayo (0,7 %) y la contracción del 2,9 % de abril, cuando los efectos de las restricciones sobre la economía fueron más notables.

Por su parte, las ventas minoristas, medidor clave del impulso que Pekín busca dar a la demanda interna, volvieron en junio a los números verdes tras crecer un 3,1 %, revirtiendo así la tendencia de mayo y abril, cuando se contrajeron un 6,7 % y un 11,1 %, respectivamente.

Así, el crecimiento de las ventas minoristas superó con creces el vaticinado por los analistas, que estimaban que se mantendría plano.

Asimismo, la tasa de desempleo quedó en un 5,5 % interanual en junio, según las estadísticas oficiales, mientras que en mayo había sido del 5,9 % y en abril, del 6,1 %.

Incertidumbre para el segundo semestre

Pese a algunos datos positivos en junio, Fu advirtió de que "los cimientos de la recuperación de la economía todavía han de consolidarse" dado "el creciente riesgo de estafación en la economía mundial" y "el evidente aumento de las incertidumbres e inestabilidades externas".

A nivel nacional, Fu señaló otros riesgos: "el latente impacto de la pandemia" y la "decreciente demanda", que se unen a las "dificultades operativas" de las empresas y las "interrupciones del suministro".

Por su parte, Zhang Zhiwei, analista de Pinpoint Asset Management, citado por el diario hongkonés South China Morning Post, asegura que la economía china "probablemente tocó fondo en el segundo trimestre y se encuentra en una lenta recuperación".

Zhang apostilló que "la mejora de las ventas minoristas es alentadora", pero recordó que el dato de crecimiento económico es "mucho menor del que podría ser" y que el "temor a los rebrotes de covid sigue perjudicando a la confianza de los consumidores".

China se ha fijado una meta de crecimiento de alrededor del 5,5 % para su PIB en 2022, año en el que se celebrará el XX Congreso del Partido Comunista de China (gobernante), en el que el actual secretario general y líder del país, Xi Jinping, podría conseguir un

tercer mandato inédito entre sus predecesores de las últimas décadas.

[Volver al inicio](#)

9. Petróleo sube por expectativas de producción de Arabia Saudita

Reuters

Los precios del petróleo subían el viernes después de que un funcionario estadounidense dijo a Reuters que no se espera un alza inmediata de la producción de petróleo de Arabia Saudita.

Los futuros del crudo Brent para entrega en septiembre subían 1,77 dólares, o un 1,79%, a 100,87 dólares por barril, mientras que el crudo WTI ganaba 1,32 dólares, o un 1,38%, a 97,10 dólares.

Dos responsables de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos se mostraron el jueves a favor de una subida de tasas de 75 puntos básicos en su reunión de política monetaria de este mes, y no de un aumento aun mayor que operadores habían previsto.

La incertidumbre sobre las tasas de interés y los débiles datos económicos hicieron que el Brent y el WTI perdieran más de 5 dólares el jueves, situándose por debajo del precio de cierre del 23 de febrero, el día antes de que Rusia invadiera Ucrania, aunque ambos contratos se recuperaron de casi todas las pérdidas al final de la sesión.

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, aterrizará en Yeda el viernes y se esperaba que pidiera a Arabia Saudita que bombee más petróleo.

Sin embargo, Estados Unidos no espera que Arabia Saudita aumente inmediatamente la producción de petróleo y está pendiente del resultado de la próxima reunión de la OPEP+, que se celebrará el 3 de agosto, dijo un funcionario estadounidense a Reuters el viernes.

El comentario se produce en un momento en que la capacidad de reserva de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se está agotando.

Aun así, Estados Unidos podría conseguir el compromiso de que la OPEP aumente la producción en los próximos meses, con la esperanza de dar una señal al mercado de que los suministros llegarán si es necesario.

[Volver al inicio](#)

10. Banco central Chile interviene para impulsar peso tras desplome

Bloomberg

El Banco Central de Chile anunció planes para respaldar la moneda de la nación después de que se desplomara a un mínimo histórico, alimentando una inflación que ya casi cuadruplicó la tasa objetivo.

Los encargados de política monetaria anunciaron el jueves una intervención cambiaria de US\$25.000 millones y agregaron que durará del 18 de julio al 30 de septiembre. El programa incluye ventas de dólares spot de hasta US\$10.000 millones y ventas de instrumentos de cobertura cambiaria de hasta la misma cantidad, dijeron en un comunicado.

“El discurso de una recesión global está comenzando a dominar el panorama de inversión, por lo que el Banco Central de Chile está intentando detener el impulso a la baja de su moneda”, dijo Todd Schubert, director de investigación de renta fija del Banco de Singapur. La caída en los precios del cobre ha resultado en una brusca devaluación del peso, ya que Chile es el mayor productor de cobre del mundo, sostuvo.

El peso chileno cayó el jueves a un mínimo histórico de 1.060,40 por dólar luego de que la moneda estadounidense avanzara a nivel mundial y el precio del cobre –la principal exportación del país– se desplomara. El peso ahora se ha debilitado casi un 19% este año.

El anuncio de la intervención se produce después de que el ministro de Hacienda, Mario Marcel, dijera que el Gobierno estaba estudiando maneras de aliviar los efectos de la moneda más débil e instara al banco central a comentar sobre el asunto.

Alzas agresivas

Los encargados de política monetaria ya han extendido agresivas alzas a las tasas de interés en un esfuerzo por controlar la inflación anual que probablemente aumentó a 12,7% en junio, según estimaciones de una encuesta de Bloomberg. Una moneda más débil encarece los bienes importados, lo que aumenta las presiones sobre los precios.

La incertidumbre política también está afectando al peso a medida que Chile se acerca al referéndum del 4 de septiembre sobre una propuesta constitución nueva. Las encuestas muestran que más votantes se inclinan a rechazar el borrador del documento mientras un proyecto de ley para rebajar las mayorías legislativas necesarias para reformar la actual Carta Magna se abre paso en el Congreso.

El banco central implementó previamente medidas monetarias en 2019 cuando el peso se desplomó en medio de masivas protestas callejeras, y luego nuevamente en 2020 al comienzo de la pandemia covid-19. Las políticas incluyeron ventas de dólares y programas de canje de divisas.

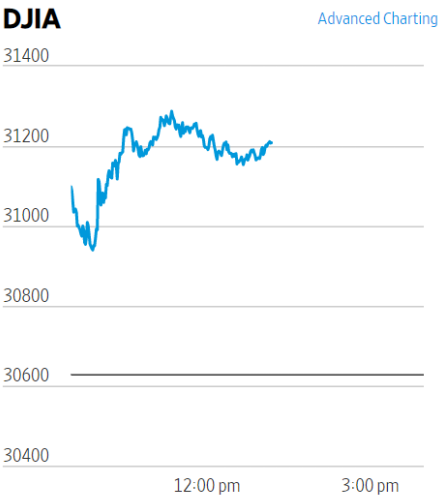
[Volver al inicio](#)



11. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	31208.59	578.42	1.89
S&P 500	3853.34	62.96	1.66
Nasdaq Composite	11413.79	162.60	1.45
Japan: Nikkei 225	26788.47	145.08	0.54
UK: FTSE 100	7159.01	119.20	1.69
Crude Oil Futures	98.45	2.67	2.79
Gold Futures	1703.80	-2.00	-0.12
Yen	138.51	-0.44	-0.31
Euro	1.0088	0.0069	0.69



[Volver al inicio](#)