

RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES



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.

SIB Guatemala @sib_guatemala SuperBancosGuatemala
 sib_guatemala Superintendencia de Bancos (SIB)

TITULARES



Centroamérica

1. Panamá emite bonos en el extranjero: ¿qué representa esto para los eurobonos de Costa Rica?

El gobierno de Panamá realizó, el lunes 14 de noviembre, la emisión de un Bono Global en el mercado internacional por un monto total \$1,500 millones. El instrumento vence en el 2035 y tienen un cupón de 6.40% y un rendimiento (al vencimiento) de 6.528%.

Estados Unidos

2. Pedidos semanales de beneficios por desempleo EE. UU. caen pese a alza despidos en sector tecnológico

Las solicitudes iniciales de beneficios estatales por desempleo bajaron en 4,000, a 222,000 a nivel desestacionalizado para la semana que finalizó el 12 de noviembre, dijo el jueves el Departamento de Trabajo.

3. JPMorgan Asset Management apuesta por estrategia de carteras 60/40

El administrador de activos dijo que la estrategia clásica, que asigna el 60% a las acciones y el 40% a la renta fija, proporcionará un retorno promedio del 7,2% durante los próximos 10 a 15 años a partir del próximo año.

4. La Fed podría llevar los tipos hasta el 6% si estuviera subestimando este dato clave

Si la Fed está subestimando ahora mismo la tasa natural de desempleo, o si la pandemia ha provocado un deterioro significativo de la productividad, podría vislumbrarse un tipo terminal (el máximo de este ciclo de alzas) del 6%.

Europa

5. La inflación de la eurozona alcanzó el 10.6% en octubre

La misma oficina había estimado la inflación de septiembre en 9.9% en la zona euro, impulsada por los fuertes aumentos en los precios de la energía y los alimentos.

6. El nuevo plan presupuestario de Reino Unido aumenta impuestos y reduce el gasto

Hunt dijo en el Parlamento británico que la economía del país ya está en recesión y que se prevé que se contraiga el año que viene, pero que

no hay forma de evitar una dolorosa medicina fiscal para garantizar que Reino Unido pueda aprovechar el reciente restablecimiento de la calma en los mercados financieros.

7. El BCE se plantea subir los tipos con menos fuerza aun dudando si la inflación ha tocado techo

El Banco Central Europeo podría subir los tipos en 50pb en diciembre. El IPC escaló a una tasa interanual récord del 10,6% en octubre, según Eurostat. Natixis IM: "Los precios al consumo en muchos sectores siguen subiendo".

Mundo

8. La OCDE alerta sobre el "riesgo de evasión fiscal" de las multinacionales

"Nuevos datos de la OCDE revelan el riesgo de evasión fiscal" por parte de estos grandes grupos, advirtió la institución en su último informe sobre sus estadísticas del impuesto de sociedades, publicado el jueves.

9. Cerca del 75% de los inversores en bitcoin están sufriendo pérdidas, según un estudio

"El análisis de los datos del blockchain revela que, a medida que los precios subían y los usuarios más pequeños compraban bitcoin, los tenedores más grandes (las llamadas 'ballenas') vendían, obteniendo ganancias a expensas de los usuarios más pequeños", explica el paper del Banco Internacional de Pagos.

10. Índices, monedas y futuros



Centroamérica

1. Panamá emite bonos en el extranjero: ¿qué representa esto para los eurobonos de Costa Rica?

La Nación

El gobierno de Panamá realizó, el lunes 14 de noviembre, la emisión de un Bono Global en el mercado internacional por un monto total \$1,500 millones. El instrumento vence en el 2035 y tienen un cupón de 6.40% y un rendimiento (al vencimiento) de 6.528%.

La emisión panameña por \$1.500 millones tiene un vencimiento en el 2035 y un rendimiento de 6.528%, lo cual arroja alguna luz sobre lo que le aguarda a Costa Rica con su propia colocación.

El gobierno de Panamá realizó, el lunes 14 de noviembre, la emisión de un Bono Global en el mercado internacional por un monto total \$1,500 millones. El instrumento vence en el 2035 y tienen un cupón de 6.40% y un rendimiento (al vencimiento) de 6.528%. En La Nación Explica le contamos por qué esta información es relevante para Costa Rica.

Esta venta de bonos panameños puede tener más significado para Costa Rica de lo que se podría pensar, tomando en cuenta que el Gobierno tramita en la Asamblea Legislativa un proyecto de ley para que se le permita hacer una emisión de deuda en el mercado internacional. El monto de la primera colocación tica es similar (\$1,500 millones) y el plan de hacerlo con instrumentos a largo plazo también. Pero el país vecino cuenta con algunas ventajas.

Calidad crediticia

Para comenzar, Panamá tiene grado de inversión de tres de las principales agencias calificadoras de riesgo: Fitch (BBB-), Moody's (Baa2) y Standard & Poor's (BBB+). Es el único país con tales categorías en el Istmo. Y la opinión de estas agencias es importante porque les muestra a los inversionistas una opinión independiente sobre la calidad crediticia del emisor. En el caso de Costa Rica, estas tres agencias le otorgan "grado especulativo", aunque recientemente la perspectiva a tendido a mejorar.

De acuerdo con un comunicado emitido por el Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá (MEF), la operación de este lunes se efectuó como parte de la Estrategia de Financiamiento del Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá para el Presupuesto General del Estado de la vigencia fiscal 2023 y a su vez para ejecutar operaciones de manejo de pasivos.

Indicaron que las necesidades de financiamiento del Presupuesto 2023, se estiman en \$4,112 millones e incluye amortizaciones de deuda por un monto aproximado de \$1,975 millones y el resto para el programa de inversiones del Gobierno Central.

Alta demanda

Sobre el apetito del mercado, en Panamá señalaron que la reacción fue positiva, ya que se recibieron ofertas por más de \$4,200 millones y más de 200 inversionistas provenientes de Norteamérica, Europa, Asia, Latinoamérica y Medio Oriente. "Esto demuestra la confianza de los inversionistas extranjeros en el país", manifestó el MEF.

"Considerando que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ha optado por aumentar las tasas de interés seis veces consecutivas en lo que va del año 2022, para controlar la inflación, Panamá ha logrado una emisión favorable que asegura parte del financiamiento del Presupuesto General del Estado de la vigencia fiscal 2023 dada las condiciones del mercado", indica la nota.

Señales para Costa Rica

En Costa Rica se discute en la Asamblea Legislativa un proyecto para que Costa Rica pueda emitir \$6,000 millones en bonos en el exterior. Si se aprobara el país podría hacer una primera emisión de \$1,500 millones. El país debe pagar el 26 de enero del 2023 un título por \$1,000 millones.

Douglas Montero, analista internacional, explicó que el bono de Panamá se emitió con descuento, la tasa de cupón es 6.40%, pero el bono está rentando 6.52% (rendimiento al vencimiento), eso quiere decir que se ajustó el precio abajo para que el rendimiento subiera.

El rendimiento al vencimiento es la tasa porcentual de un bono asumiendo que el inversor mantiene el activo hasta su fecha de vencimiento.

"Bajo esa consideración yo diría que el bono de Costa Rica no debería salir con un rendimiento menos del 8% y la tasa no debería andar menor al 7.75% o 7.60%, que es caro, y eso que nos está ayudando que el bono del Tesoro de los Estados Unidos ha bajado", indicó Montero.

El 4 de noviembre, el rendimiento del Bono Tesoro era de 4.16% y hoy es de 3.82%.

Lo que dice el EMBI

Montero argumentó que el EMBI (Indicador de Bonos de Mercados Emergentes) de Costa Rica está en 368 puntos básicos en este momento contra 240 de Panamá. Por eso, si Costa Rica

saliera hoy al mercado el rendimiento no debería ser menor al 8% en rendimiento y una tasa de 7.75%.

El EMBI es un indicador calculado por JP Morgan Chase que mide la diferencia entre la tasa de interés que un país emergente (como Costa Rica o Panamá) debe de pagar por emitir deuda en el exterior respecto al rendimiento que pagan los bonos estadounidenses, específicamente los gubernamentales libres de riesgo.

Montero añadió que la baja en el rendimiento de los bonos del Tesoro de los últimos 15 días le permitió a Panamá colocar a un menor rendimiento y también le beneficiaría a Costa Rica si saliera a colocar este momento. Sin embargo, el país no lo puede hacer pues aún el proyecto está en discusión legislativa.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

2. Pedidos semanales de beneficios por desempleo EE. UU. caen pese a alza despidos en sector tecnológico

Reuters

Las solicitudes iniciales de beneficios estatales por desempleo bajaron en 4,000, a 222,000 a nivel desestacionalizado para la semana que finalizó el 12 de noviembre, dijo el jueves el Departamento de Trabajo.

El número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de beneficios por desempleo cayó la semana pasada, lo que muestra que los despidos generalizados siguen siendo bajos, manteniendo al mercado laboral ajustado a pesar de las agresivas subidas de tasas de interés de la Reserva Federal para enfriar la demanda en la economía.

Las solicitudes iniciales de beneficios estatales por desempleo bajaron en 4,000, a 222,000 a nivel desestacionalizado para la semana que finalizó el 12 de noviembre, dijo el jueves el Departamento de Trabajo.

Los datos de la semana anterior se revisaron para mostrar 1,000 solicitudes más presentadas de lo que se informó previamente. Economistas encuestados por Reuters habían pronosticado 225,000 solicitudes para la última semana.

Ha habido un aumento de despidos en el sector tecnológico, con Twitter, Amazon y Meta, matriz de Facebook, anunciando miles de recortes de empleos este mes. Las empresas de sectores sensibles a las tasas, como la vivienda y las finanzas, también están despidiendo trabajadores.

Hasta ahora, los despidos no han sido evidentes en los datos oficiales, con solicitudes que rondan el medio de su rango de 166,000-261,000 este año.

Los economistas dicen que las empresas fuera de los sectores de la tecnología y la vivienda están acumulando trabajadores después de las dificultades para encontrar mano de obra a raíz de la pandemia de COVID-19.

Con 1.9 puestos vacantes por cada persona desempleada en septiembre, algunos de los trabajadores despedidos probablemente estén encontrando un nuevo empleo rápidamente. El aumento de los despidos en tecnología ha generado temores de que una recesión sea inminente.

Los economistas de Goldman Sachs, sin embargo, descartaron esta noción en una nota esta semana. Argumentaron que las ofertas de trabajo en tecnología se mantenían muy por encima de su nivel prepandémico. También señalaron que los despidos en el sector tecnológico históricamente no han sido un indicador importante del deterioro del mercado laboral en general.

"Los recortes de empleos tecnológicos anunciados se han disparado con frecuencia sin un aumento correspondiente en los recortes en otros sectores y, por lo demás, han sido un indicador coincidente", escribieron.

La Fed ha aumentado su tasa de política monetaria en 375 puntos básicos este año, desde casi cero a un rango del 3.75% al 4% mientras lucha contra la alta inflación, en lo que se ha convertido en el ciclo de alza de tasas más rápido desde los años 80.

Hasta ahora, la economía está capeando la tormenta de la política monetaria más restrictiva, y los datos del miércoles mostraron un fuerte crecimiento de las ventas minoristas en octubre.

Los datos de solicitudes cubrieron la semana durante la cual el Gobierno encuestó a los establecimientos comerciales para el componente de nóminas no agrícolas del informe de empleo de noviembre. Los pedidos aumentaron marginalmente entre los periodos de la encuesta de octubre y noviembre.

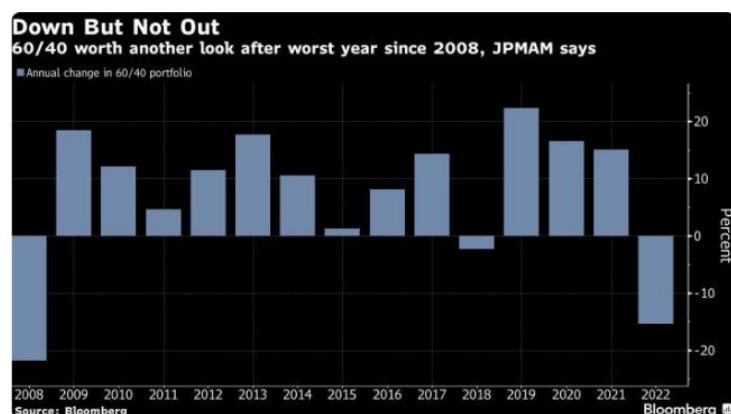
Los datos de la próxima semana sobre el número de personas que reciben beneficios después de una semana inicial de ayuda arrojarán más luz sobre el informe de empleo de noviembre. Las llamadas solicitudes continuas, un indicador indirecto de la contratación, aumentaron 13.000 a 1,507 millones en la semana que finalizó el 5 de noviembre, mostró el informe.

[Volver al inicio](#)

3. JPMorgan Asset Management apuesta por estrategia de carteras 60/40

Bloomberg

El administrador de activos dijo que la estrategia clásica, que asigna el 60% a las acciones y el 40% a la renta fija, proporcionará un retorno promedio del 7,2% durante los próximos 10 a 15 años a partir del próximo año.



(Bloomberg) -- Las maltrechas carteras 60/40 volverán a la vida y brindarán a los inversionistas sólidos retornos después del peor desempeño en casi 15 años, según JP Morgan Asset Management.

El administrador de activos dijo que la estrategia clásica, que asigna el 60% a las acciones y el 40% a la renta fija, proporcionará un retorno promedio del 7,2% durante los próximos 10 a 15 años a partir del próximo año, luego de una caída del 19% este año. Eso se compara con un retorno a largo plazo del 4,3% proyectado a partir de 2022.

Las acciones y los bonos están proporcionando los mejores puntos de entrada desde 2010 para los inversionistas a largo plazo, dijo John Bilton, jefe de estrategia global de activos múltiples de JPMAM, durante la presentación del último informe de supuestos del mercado de capitales a largo plazo de la compañía.

“Esto le da un poco de vida a la cartera 60/40 que muchos pensaban que estaba extinta”, dijo Bilton. “Si bien es el peor año para 60/40 desde 2008, es importante aprovechar esta oportunidad para reconstruir las carteras. Este es justamente un año para estar en el búnker. Pero si te quedas en el búnker demasiado tiempo, te pierdes cuando el polvo se asienta”.

Durante la última década, los fondos de pensiones invirtieron billones en esta estrategia con la convicción de que los bonos seguirían produciendo ingresos estables para compensar las

pérdidas de capital en cualquier recesión del mercado. Funcionó en gran medida, ya que la estrategia 60/40 solo terminó a la baja en dos de los últimos 15 años. Incluso en medio de la crisis financiera, cuando las acciones minaron el rendimiento, el alza de los bonos del Tesoro suavizó las pérdidas de la cartera.

Pero este año, la peor inflación en décadas se ha convertido en un riesgo demasiado grande para cubrirlo. Tanto los bonos como las acciones se vieron golpeadas cuando la Reserva Federal elevó agresivamente las tasas de interés para enfriar la presión sobre los precios.

Es un año desafiante para la estrategia 60/40 en muchos niveles. Tanto las acciones como los bonos de EE. UU. eran caros al principio y eso significaba que era difícil obtener más ganancias. Y los rendimientos de los bonos cerca de mínimos históricos a principios de año ofrecieron poca protección a la cartera. El índice S&P 500 bajó un 17% este año, mientras que el índice Bloomberg U.S. Treasury cayó un 12,4%.

Ahora las cosas empiezan a verse más promisorias. Los últimos datos del IPC generaron esperanzas de que la inflación haya alcanzado su punto máximo y que la Fed pueda permitirse endurecer la política a un ritmo más lento. Es probable que sea un buen augurio tanto para las acciones como para los bonos.

Si bien el pronóstico de JPMAM es que la inflación anualizada sea del 2,6% —por encima del objetivo de la Fed— durante los próximos 10 a 15 años, eso es mucho más benigno que el 7,7% en la última lectura. Los mayores rendimientos de los bonos también proporcionan un mejor amortiguador para las carteras, mientras que los rendimientos a 10 años rondaron cerca del 4% desde el 1,51% a fines del año pasado.

“Con rendimientos más altos, los bonos vuelven a ser una fuente plausible de ingresos y un posible refugio seguro”, dijo Bilton. “Con valoraciones más bajas, las acciones son más atractivas. La combinación de rendimientos más altos y múltiplos de acciones más bajos significa que los mercados de hoy ofrecen los mejores retornos potenciales a largo plazo en más de una década”.

[Volver al inicio](#)

4. La Fed podría llevar los tipos hasta el 6% si estuviera subestimando este dato clave

elEconomista.es

Si la Fed está subestimando ahora mismo la tasa natural de desempleo, o si la pandemia ha provocado un deterioro significativo de la productividad, podría vislumbrarse un tipo terminal (el máximo de este ciclo de alzas) del 6%.

El alocado rumbo de la economía mundial y de los mercados este año es, en gran medida, consecuencia del creciente reconocimiento de la magnitud del desafío inflacionario estadounidense y de las medidas extremas que la Reserva Federal se verá obligada a adoptar para controlar los precios. Cuando la Fed comenzó a subir los tipos en marzo, los mercados preveían una tasa final de solo el 2,8%. A mediados de noviembre, esa expectativa ya roza el 5% y hace unas semanas lo superó.

¿Podrían verse obligados los funcionarios del banco central a hacer aún más? Todo apunta a que sí. Si la Fed está subestimando ahora mismo la tasa natural de desempleo, o si la pandemia ha provocado un deterioro significativo de la productividad, podría vislumbrarse un tipo terminal (el máximo de este ciclo de alzas) del 6%.

También hay riesgos en la otra dirección, aunque sean menos probables. Haría falta mucho más que las sacudidas de hasta ahora, pero un periodo prolongado de caos en los mercados - como el visto tras el minipresupuesto fiscal del Reino Unido en septiembre- podría ser suficiente para persuadir a la Fed de que se detenga en un tipo más bajo.

En su reunión de septiembre, el gráfico de puntos (dot plot) del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) -sus proyecciones- mostró una trayectoria más elevada de subidas de tipos, a pesar del deterioro de las perspectivas de crecimiento. Una explicación sencilla de esta anomalía es que la estimación del comité de la tasa NAIRU (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment o Tasa de desempleo no aceleradora de la inflación), llamada alternativamente U*. Esta tasa de desempleo asociada a la estabilidad de los precios ha aumentado desde el tradicional 4%.

La regla de Bloomberg Economics -una modificación de la Regla de Taylor clásica que capta la relación entre el desempleo, la inflación y la política de la Reserva Federal- puede utilizarse para elaborar una estimación de dónde sitúa ahora el FOMC la tasa NAIRU. Los valores de NAIRU que mejor se ajustan al dot plot de septiembre son el 4,4% en 2022, el 4,3% en 2023 y 2024, y el 4,0% en 2025. Esto sugiere que el FOMC considera que la NAIRU es temporalmente elevada y espera que vuelva a caer gradualmente a la norma prepandémica en 2025.

¿Pero y si la NAIRU es aún mayor? Una estimación reciente del personal de la Reserva Federal la sitúa entre el 5% y el 6%. Teniendo en cuenta los desajustes en los mercados laborales que ha provocado la pandemia -con empresas y trabajadores replanteándose sus prioridades-, eso parece totalmente plausible. El propio presidente de la Fed, Jerome Powell, ha dicho que la tasa natural de desempleo ha "subido materialmente". Manteniendo constante la previsión de inflación del comité, una estimación de una NAIRU del 5% significaría un tipo terminal del 6%.

Las lecciones de los años 70

Factores macroeconómicos más amplios, como una ralentización del crecimiento de la productividad, también podrían hacer subir la tasa NAIRU. Si los trabajadores exigen un crecimiento salarial más rápido que el que las empresas pueden obtener de su producción -ya sea para compensar una mayor inflación o simplemente porque tienen poder de negociación- el resultado es un mayor desempleo. Eso es lo que ocurrió en los años 70, cuando el aumento de la productividad fue inferior al crecimiento de los salarios.

Los economistas de la corriente principal parecen creer que la pandemia no dará lugar a una repetición. Esa suposición ignora algunas lecciones duramente aprendidas de la década de 1970 que vinculan la alta inflación con la baja productividad.

En primer lugar, una inflación elevada significa un cambio brusco en los precios relativos. Las empresas que han optimizado sus procesos de producción suponiendo que los costes de los insumos se mantengan estables pueden encontrar sus antiguos enfoques obsoletos o ineficientes.

En segundo lugar, las empresas cargan en sus balances los bienes inmuebles, la maquinaria y otros bienes de capital en función del precio de alquiler equivalente. Una inflación elevada sube el precio del alquiler, desalentando la inversión.

En tercer y último lugar, la incertidumbre sobre la inflación y los tipos de interés de los bancos centrales, así como factores como la geopolítica, suponen un obstáculo adicional para las empresas que realizan costosas inversiones a largo plazo. Un proyecto que parece rentable hoy puede no serlo mañana si los costes de los préstamos siguen aumentando.

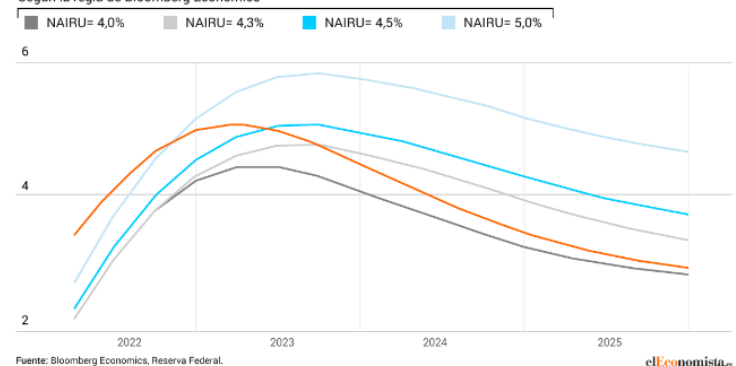
Todos los factores que pesaron sobre el crecimiento de la productividad en los años 70 están también presentes hoy, lo que sugiere un alto riesgo de que el crecimiento potencial pueda estar disminuyendo su ritmo, ya bajo antes de la pandemia.

Perspectivas de tipos de la Fed según varíe la tasa NAIRU

Tipos de interés de la Reserva Federal, en porcentaje.

■ Según la Regla de Taylor convencional (1999)

■ Según la regla de Bloomberg Economics



Para medir el impacto de un crecimiento más lento, los analistas de Bloomberg realizan el siguiente experimento utilizando el FRB/US, el modelo de trabajo de la Fed sobre la economía estadounidense: ¿Qué ocurre si el crecimiento de la productividad total de los factores a partir de 2022-25 es 0,5 puntos porcentuales inferior al previsto actualmente? Eso

correspondería a una desaceleración del producto interior bruto (PIB) del 1,8% actual al 1,3% en 2025.

Un menor crecimiento potencial significaría una economía más recalentada y una mayor inflación. Suponiendo que la Fed reconozca esto y responda adecuadamente, el modelo FRB/US muestra que el tipo de interés de los fondos federales alcanzaría un pico más alto que el caso base actual del FOMC y se mantendría más alto durante mucho más tiempo. El experimento muestra que el tipo terminal previsto por la Fed aumentaría hasta el 5% en 2023, una cifra considerablemente superior al 4,6% sugerido por el gráfico de puntos de septiembre.

La opinión de Bloomberg Economics es que el mercado está sobreestimando el riesgo de que una recesión mantenga el pulso a la Fed. "Creemos que Powell ha aprendido la lección de la década de 1970, cuando -con el objetivo de apoyar el crecimiento- el banco central detuvo prematuramente su ciclo de subidas de tipos a pesar de que la inflación seguía siendo incómodamente alta, con resultados desastrosos. Esperamos que la Fed mantenga los tipos en nuestra tasa terminal estimada del 5% hasta que se produzca una recesión en EEUU en la segunda mitad de 2023", señalan los analistas.

Sin embargo, añaden, no es difícil identificar riesgos significativos en el horizonte, desde el colapso de los precios de la vivienda en EEUU y los efectos de las turbulencias del mercado del Reino Unido, hasta el arrastre de una inminente recesión en Europa, pasando por un duro 'atterrizaje' en China. "La Fed ha demostrado una y otra vez que está dispuesta a pausar las subidas de tipos si los datos lo justifican. En la crisis de la deuda europea de 2013 y en el colapso del mercado chino de 2015, por ejemplo, la Fed retrasó el endurecimiento por las turbulencias del exterior. Eso podría volver a ocurrir", apuntan desde Bloomberg.

Los analistas de la agencia financiera echan mano también del SHOK, su modelo propio economía estadounidense. Con él, simulan un escenario en el que el país se ve afectado por una combinación de una demanda global más débil y un aumento de las turbulencias financieras, lo que resulta en un aumento del VIX (índice de volatilidad bursátil), mayores diferenciales de crédito, un dólar más fuerte y una reducción de las exportaciones. Si esto ocurre, esa demanda más débil reducirá la inflación y la Fed podría salirse con la suya con un endurecimiento ligeramente inferior al previsto actualmente, con el tipo de los fondos federales en el 4,1% en 2023 en lugar del 4,6%.

Los funcionarios del banco central han mostrado recientemente una rara unanimidad sobre la necesidad de llevar los tipos de los fondos federales al nivel indicado en el dot plot. Sin embargo, los analistas y los participantes en el mercado critican cada vez más que la senda preferida por la Fed es excesiva. Una perspectiva alternativa es que la proyección del FOMC para los tipos de interés de los fondos federales no es en absoluto

excesivamente agresiva, y que varias características del mercado laboral sugieren aún más alzas.

[Volver al inicio](#)



Europa

5. La inflación de la eurozona alcanzó el 10.6% en octubre

AFP

La misma oficina había estimado la inflación de septiembre en 9.9% en la zona euro, impulsada por los fuertes aumentos en los precios de la energía y los alimentos.

La tasa de inflación de octubre en la eurozona fue revisada hasta 10.6% en una segunda estimación frente al 10.7% anunciado previamente, informó este jueves la oficina europea de estadísticas Eurostat.

La misma oficina había estimado la inflación de septiembre en 9.9% en la zona euro, impulsada por los fuertes aumentos en los precios de la energía y los alimentos.

Para la totalidad de la Unión Europea (UE), incluyendo a los países que no utilizan la moneda única, Eurostat midió en octubre una inflación de 11.5%. En septiembre había sido estimada en 10.9%.

De acuerdo con Eurostat, Francia (7.1%) y España (7.3%) registraron las menores tasas de inflación en octubre.

En el otro extremo de la escala se situaron Hungría, con una elevada inflación de 21.9%, y los países bálticos: Estonia registró 22.5%, Lituania 22.1% y Letonia 21.7%.

La inflación registra una tendencia lenta al alza en el bloque desde inicios de 2021.

A partir de noviembre de ese año alcanzó cada mes niveles récords y se agravó aún más a partir de febrero de 2022 a raíz de la guerra en Ucrania.

[Volver al inicio](#)

6. El nuevo plan presupuestario de Reino Unido aumenta impuestos y reduce el gasto

Reuters

Hunt dijo en el Parlamento británico que la economía del país ya está en recesión y que se prevé que se contraiga el año que viene, pero que no hay forma de evitar una dolorosa medicina fiscal para garantizar que Reino Unido pueda aprovechar el reciente restablecimiento de la calma en los mercados financieros.

El ministro de Finanzas británico, Jeremy Hunt, anunció el jueves una serie de subidas de impuestos y un mayor control del gasto público, en un duro plan presupuestario que describió como necesario tras el golpe asestado a la reputación fiscal del país por la ex primera ministra Liz Truss.

Hunt dijo en el Parlamento británico que la economía del país ya está en recesión y que se prevé que se contraiga el año que viene, pero que no hay forma de evitar una dolorosa medicina fiscal para garantizar que Reino Unido pueda aprovechar el reciente restablecimiento de la calma en los mercados financieros.

"La credibilidad no puede darse por sentada y las cifras de inflación de ayer muestran que debemos continuar una lucha implacable para bajarla, incluyendo un importante compromiso para reconstruir las finanzas públicas", dijo.

Hunt anunció cambios en las normas fiscales que supondrán que un mayor número de personas paguen el impuesto básico sobre la renta, un umbral más bajo para pagar el tipo máximo del impuesto sobre la renta y un recorte de las exenciones de impuestos para los ingresos por dividendos.

El ministro congeló hasta 2028 el umbral a partir del cual los empresarios deben empezar a cotizar a la Seguridad Social, lo que significa que las empresas tendrán que pagar más.

Un impuesto sobre los beneficios de las empresas energéticas pasará del 25% al 35% desde el 1 de enero hasta 2028, y se impondrá un nuevo impuesto temporal del 45% a los generadores de electricidad, para recaudar un total de 14,000 millones de libras el año que viene, dijo Hunt.

La adopción de estas medidas se produce en el marco de unas perspectivas débiles para la economía británica.

Ahora se espera que el producto interior bruto de Reino Unido se contraiga un 1.4% el año que viene, frente a la previsión de crecimiento del 1.8% publicada en marzo por la independiente Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR, por sus siglas en inglés).

Desde marzo, la economía británica se ha visto sometida a la presión de una tasa de inflación que supera el 11%, la desaceleración de la economía mundial y la fuerte volatilidad de los mercados financieros durante el breve mandato de Truss como primera ministra.

Hunt dijo que las previsiones de la OBR exponen "claramente el impacto de los vientos en contra globales en la economía del Reino Unido".

La OBR pronostica que el PIB crecerá un 1.3% en 2024 y un 2.6% en 2025, dijo Hunt, frente a sus anteriores previsiones de crecimiento del 2.1% y el 1.8% respectivamente.

Hunt dijo que la OBR ve la inflación en el 9.1% en 2022, por encima de su previsión de marzo del 7.4%, y en el 7.4% el próximo año, por encima de la previsión anterior del 4.0%.

Hunt y Sunak han dicho que restaurarán la confianza de los inversores en Reino Unido tras el fallido experimento de Truss con recortes fiscales sin financiación.

Truss renunció tras sólo 50 días en el Gobierno, cuando sus políticas llevaron a la libra a un mínimo histórico frente al dólar, amenazaron con el caos en el mercado inmobiliario y obligaron al Banco de Inglaterra a intervenir para apuntalar los mercados de deuda.

Hunt dijo que la OBR juzgó que Reino Unido -donde la alta inflación está creando una crisis del coste de la vida- ya está en recesión.

Es la única economía del Grupo de los Siete que aún no ha recuperado su tamaño anterior a la pandemia de COVID-19, tras haber sufrido una década con el crecimiento de los ingresos prácticamente estancado.

Hunt había advertido en los días previos al anuncio del jueves que sólo podría frenar el aumento de los costes de endeudamiento mostrando a los inversores que la montaña de deuda británica, de 2.45 billones de libras (2.91 billones de dólares), empezará a disminuir en proporción al PIB.

Las previsiones del jueves de la OBR mostraron que ese objetivo se cumplirá en el ejercicio 2027/28.

Los críticos han advertido en contra del retorno al tipo de control del gasto que ha llevado a cabo el gobernante Partido Conservador durante gran parte de los últimos 12 años, afirmando que perjudicaría a los servicios públicos, que ya están al límite, y a la vida de millones de hogares, profundizando la recesión.

[Volver al inicio](#)

7. El BCE se plantea subir los tipos con menos fuerza aun dudando si la inflación ha tocado techo

elEconomista.es

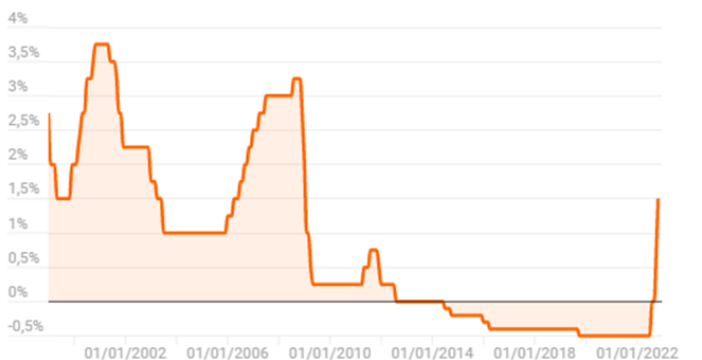
El Banco Central Europeo podría subir los tipos en 50pb en diciembre. El IPC escaló a una tasa interanual récord del 10,6% en octubre, según Eurostat. Natixis IM: "Los precios al consumo en muchos sectores siguen subiendo".

El Banco Central Europeo (BCE) comenzó a elevar el precio del dinero en verano, ante una inflación disparada en la eurozona. El incremento de julio, el primero en más de una década, fue de 50 puntos básicos, seguido en las dos reuniones posteriores por respectivas alzas históricas de 75 puntos básicos, llevando los tipos de interés al 2%. Aun así, la subida de los precios en la región sigue sin frenarse. Hoy mismo se ha confirmado la tasa de inflación récord de octubre. Sin embargo, un nuevo aumento de los tipos en 75 puntos básicos está perdiendo apoyos dentro del BCE ante una recesión económica acechante.

Según informa Bloomberg este jueves, citando a personas con conocimiento en el asunto (que han pedido no ser identificadas), los miembros del Consejo de Gobierno del BCE podrían desacelerar el avance de los tipos con un aumento de solo 50 puntos básicos el mes que viene. Salvo que se produzca un nuevo aumento sorpresivo de la inflación en noviembre, el consenso dentro del organismo monetario podría favorecer una medida menos agresiva el próximo 15 de diciembre.

El BCE eleva los tipos a máximos de 2009

Tipo sobre la tasa de depósito



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

Además, las fuentes de la agencia de noticias también señalaron la necesidad de que los miembros del BCE negocien un inicio de reducción del balance. Un portavoz de la entidad central declinó hacer comentarios al respecto, según Bloomberg.

Los halcones no hacen ruido

La información de este jueves evidencia la ya consabida división que existe en el seno del Banco Central Europeo. Todavía se desconoce cómo se alcanzó realmente el acuerdo en el Consejo de Gobierno en la última reunión, pues las actas de dicho encuentro se publicarán el jueves próximo. Pero la primera subida de los tipos, la de julio, que fue más suave (de 50 puntos básicos), ya supuso un desacuerdo en el seno del BCE y fue ejecutada sin unanimidad.

Frente a los que se inclinan por aumentos de los tipos más suaves, están los halcones, es decir, aquellos banqueros centrales que prefieren una política monetaria más restrictiva.

Sin embargo, varios de estos miembros de la institución se han mostrado más cautos de lo habitual en las últimas semanas. Aunque han mostrado su 'alma' hawkish, no han defendido explícitamente un alza del 0.75% para diciembre.

En una reciente entrevista con El País y Frankfurter Allgemeine Zeitung, el gobernador del Bundesbank (el banco central alemán), se limitó a asegurar que al BCE todavía le queda "mucho camino por recorrer" en su lucha contra la inflación. "Nadie debería esperar que la inflación siga elevada en el medio plazo. Vamos a reducir de nuevo la inflación hasta el 2% [el objetivo autoimpuesto por el BCE]", aseguró Joachim Nagel.

Tampoco Robert Holzmann, gobernador del banco central austriaco y otro de los halcones más destacados del BCE, se ha mojado, destaca Bloomberg.

Igualmente es llamativo que sus colegas de Estonia y Letonia no hayan mostrado una preferencia por elevar el precio del dinero en 50 o 75 puntos básicos el mes que viene, cuando precisamente estos países son de los que sufren una inflación más galopante en toda la zona del euro: en ambos supera el 20% interanual.

Inflación (IPC) en la eurozona

Tasa de variación anual.



Fuente: Eurostat

elEconomista.es

Según los datos definitivos publicados hoy por Eurostat, la inflación alcanzó en octubre un nivel récord en la corta historia del euro. En concreto, el índice de precios al consumo (IPC) escaló al 10.6% en su tasa interanual, una décima más que en la referencia preliminar. Y según los expertos, aún es pronto para confirmar que ya ha tocado techo.

"Salvo en el caso de España, la inflación interanual del IPCA no muestra indicios de remitir en un contexto de ya fuertes presiones sobre los precios", señala Mabrouk Chetouane, estratega de Natixis IM.

"Todavía es demasiado pronto para concluir que se ha alcanzado el pico de inflación. Los precios al consumo en muchos sectores siguen subiendo", insiste este experto. Lo que sí ha disminuido es la inflación mayorista en la eurozona. No obstante, el índice de precios al productor (IPP) continuó siendo claramente elevado, superando el 40% en su tasa interanual en septiembre, último mes en el que hay registros.

En sus perspectivas actualizadas, la Comisión Europea estima que la zona euro sufrirá una inflación del 7% en 2023. Esto es, no solo este año, sino también el próximo el IPC estará muy por encima del objetivo del Banco Central Europeo (del 2%).

Entonces, ¿por qué el BCE se plantea aminorar la marcha? El miedo a una recesión más profunda por la restricción monetaria. La actividad privada de la eurozona sufrió el mes pasado la contracción más fuerte desde noviembre de 2020. Además, el producto interior bruto (PIB) ya se expandió solo un 0.2% en el tercer trimestre.

Para que se produzca una recesión técnica, el PIB debe sufrir dos trimestres consecutivos de contracción. Y este es un escenario al que el propio banco central ya da muchos enteros a más corto plazo. Igualmente, Bruselas espera que la economía retroceda en los dos próximos trimestres.

Por tanto, el debate vuelve a estar servido: ¿crecimiento o inflación? He ahí la cuestión para el BCE. "La inflación se ha extendido por toda la economía, lo que complicará su descenso", apunta Chetouane en un comentario de este miércoles, en el que añade: "El desfase del BCE con la Fed, la persistencia de la inflación en la zona euro y la defensa de la moneda [única] son argumentos a favor de seguir subiendo los tipos".

"El BCE va a tener que seguir subiendo los tipos de interés, y quizás de forma más fuerte de lo que los mercados descuentan actualmente", comenta también Javier Molina, analista senior de mercados para eToro.

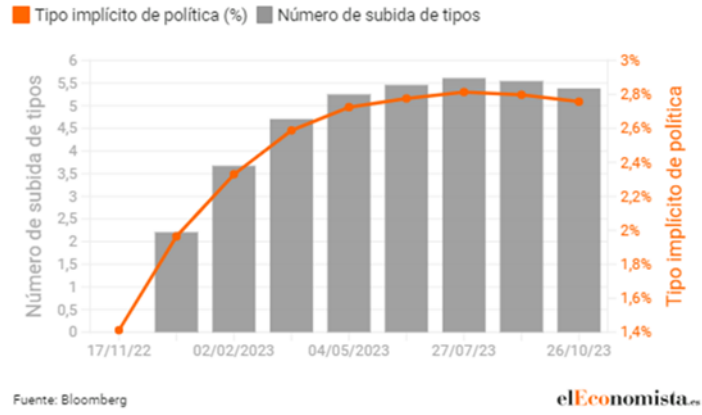
¿Qué esperan los analistas?

Tras la última reunión del BCE el pasado 27 de octubre, el mercado descontaba 72 puntos básicos de subida para la cita de diciembre, muy cerca de los 75 de las dos citas anteriores. La apuesta se fue relajando hasta los 61 puntos básicos a inicios de esta semana con el eco de la suavización del IPC de Estados Unidos alegrando a los mercados. Tras las informaciones de

Bloomberg, el mercado ya contempla 55 puntos básicos de alza para diciembre.

Apuestas de mercado sobre los tipos del BCE

Swaps de subidas de tipos según las próximas reuniones del BCE



En lo que respecta al tipo terminal (el tipo máximo del ciclo de subidas que puede alcanzar el banco central), las apuestas de mercado lo situaban en el 2.78% para septiembre de 2023 tras la última reunión del BCE. A principios de esta semana, ese tipo terminal se estimaba en el 2.95% en julio del año que viene. Tras las noticias conocidas sobre el posible frenazo en el Consejo de Gobierno, el mercado sitúa el techo de los tipos en el 2.81% en julio de 2023.

"En la eurozona, los funcionarios del BCE parecen haber rebajado su actitud agresiva. Cuando el 'archi-halcón' Holzmann, del banco central austriaco, es consciente de que un endurecimiento demasiado fuerte no sólo llevaría al estancamiento, sino a la recesión, los mercados deberían tomar nota. Incluso con su nueva función de reacción del BCE, parece que los funcionarios sólo están dispuestos a tolerar un cierto grado de dolor", apunta el equipo de ING encabezado por Antoine Bouvet en una nota de este jueves.

"De cara a la reunión de diciembre, advertimos que los halcones del BCE podrían pedir más avances en el endurecimiento cuantitativo a cambio de una actuación menos agresiva en materia de tipos. Así, el endurecimiento de la política monetaria podría depender cada vez más del balance. Esto podría poner a prueba el actual repunte indiscriminado del crédito soberano en la zona euro", vaticinan Bouvet y su equipo.

[Volver al inicio](#)



Mundo

8. La OCDE alerta sobre el "riesgo de evasión fiscal" de las multinacionales

AFP

"Nuevos datos de la OCDE revelan el riesgo de evasión fiscal" por parte de estos grandes grupos, advirtió la institución en su último informe sobre sus estadísticas del impuesto de sociedades, publicado el jueves.

La falta de coordinación internacional para imponer una reforma fiscal a las multinacionales acarrea "riesgos de evasión fiscal", advierte la OCDE en un informe presentado el jueves.

Firmado por un centenar de países bajo la égida de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a finales de 2021, el acuerdo sobre un tipo impositivo mínimo a empresas y un mayor reparto de los ingresos abonados por estos grupos está tardando en adoptarse debido al bloqueo en algunas regiones, como Europa.

"Nuevos datos de la OCDE revelan el riesgo de evasión fiscal" por parte de estos grandes grupos, advirtió la institución en su último informe sobre sus estadísticas del impuesto de sociedades, publicado el jueves.

El análisis se ha llevado a cabo en 160 países y jurisdicciones e integra las declaraciones de las actividades en cada país efectuadas por casi 7.000 empresas multinacionales.

Según el documento, los ingresos medios realizados por un empleado son anormalmente más elevada en las jurisdicciones que aplican un tipo impositivo nulo a las empresas, en comparación a las que aplican una tasa positiva.

El valor medio de los ingresos de un asalariado es de dos millones de dólares ahí donde el tipo impositivo en los beneficios es nulo, frente a los "apenas" 300.000 dólares en las jurisdicciones que aplican tasas superiores a cero, calcula la OCDE.

La organización muestra que si se comparan los ingresos de grupos localizados en centros de inversión con las sociedades

instaladas fuera surgen indicaciones de posibles prácticas de explotación inadecuadas entre sistemas fiscales.

La situación es muy problemática, según la OCDE, si se tiene en cuenta que el impuesto de sociedades es "una fuente importante de recetas fiscales para la mayoría de los países, especialmente en las economías de mercado en desarrollo o emergentes".

En total, es una media de 18.8% de todos los ingresos fiscales de África y 15,8% en América Latina y el Caribe, frente a 9.6% en los países miembros de la OCDE, que agrupa esencialmente a países desarrollados.

[Volver al inicio](#)

9. Cerca del 75% de los inversores en bitcoin están sufriendo pérdidas, según un estudio

elEconomista.es

"El análisis de los datos del blockchain revela que, a medida que los precios subían y los usuarios más pequeños compraban bitcoin, los tenedores más grandes (las llamadas 'ballenas') vendían, obteniendo ganancias a expensas de los usuarios más pequeños", explica el paper del Banco Internacional de Pagos.

El hundimiento del bitcoin, que ha perdido un 75% de su valor desde los máximos que marcó hace casi un año exacto, el 13 de noviembre de 2021, se ha llevado por delante los ahorros de un porcentaje similar de inversores minoristas, según un informe del Banco Internacional de Pagos (BIP). El estudio cifra entre un 73% y un 81% los compradores de bitcoins que están sufriendo pérdidas, en muchos casos muy importantes.

Los datos de operaciones en las casas de cambio apuntan a que la fuerte subida de precios vivida en los últimos años fue atrayendo a personas con alta tolerancia al riesgo (especialmente hombres jóvenes), dispuestos a especular con la promesa de ganancias masivas en poco tiempo. Esos pequeños inversores, sin embargo, estaban pagando a los grandes tenedores de criptomonedas, que aprovecharon el aumento de previos para vender, convertir sus ganancias en dinero contante y sonante, y salir del mercado.

"El análisis de los datos del blockchain revela que, a medida que los precios subían y los usuarios más pequeños compraban bitcoin, los tenedores más grandes (las llamadas 'ballenas') vendían, obteniendo ganancias a expensas de los usuarios más pequeños", explica el paper del BIP. Los autores también denuncian que las promesas de beneficios fáciles suponían que

"muchos inversores minoristas no estaban completamente informados sobre el riesgo o la volatilidad del sector 'cripto'".

Nuevas suspensiones de pagos

Este estudio se publica mientras dos nuevas fichas han caído, derribadas por el estallido de la plataforma FTX. La plataforma de compraventa de criptomonedas Genesis, que existía desde 2013 y que este año había registrado operaciones por valor de 113.000 millones de dólares, ha anunciado que ha paralizado las retiradas de efectivo y las emisiones de préstamos durante al menos cinco días debido a que "las peticiones para sacar dinero" de la plataforma "han superado el perfil de liquidez" disponible, lo que viene a ser una insolvencia bancaria de toda la vida.

El golpe a Genesis ha dado de rebote a Gemini, propiedad de los gemelos Winklevoss -creadores de la red social que inspiró Facebook-, una plataforma en la que los usuarios podían depositar sus 'criptos' y recibir enormes intereses. Esta firma también ha paralizado sus retiradas por falta de liquidez, pese a que sus creadores insistían hasta hace una semana que todos los

activos depositados estaban guardados y listos para retirarse en cualquier momento.

La cadena de hundimientos espectaculares, muchos de ellos en firmas de inversión que ofrecían jugosos intereses muy superiores a los de cualquier banco a cambio de depositar dinero en sus cuentas, hace recordar a chiringuitos financieros como Afinsa o Fórum Filatélico, que también prometían grandes intereses por prestarles dinero pese a que no tenían ningún modelo de negocio con el que conseguir todo el dinero para pagar dichos intereses. Según los datos del balance de FTX, la firma tenía un agujero de más de 2.500 millones de dólares, y sus cuentas se 'sostenían' gracias a varias criptomonedas emitidas por la propia firma, que supuestamente valían 11.400 millones de dólares.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	33483.40	-70.43	-0.21
S&P 500	3936.39	-22.40	-0.57
Nasdaq Composite	11119.78	-63.88	-0.57
Japan: Nikkei 225	27930.57	-97.73	-0.35
UK: FTSE 100	7346.54	-4.65	-0.06
Crude Oil Futures	81.70	-3.89	-4.54
Gold Futures	1763.20	-12.60	-0.71
Yen	140.23	0.68	0.49
Euro	1.0366	-0.0029	-0.28

[Volver al inicio](#)

DJIA

