



## TITULARES



### Centroamérica

#### 1. Este es el país más complejo de Centroamérica para hacer negocios

TMF Group, el destacado proveedor de servicios administrativos y de cumplimiento normativo, lanza hoy desde Londres la esperada 11ª edición del Índice Global de Complejidad Empresarial (GBCI), el cual ofrece una visión completa y detallada del panorama empresarial mundial.

### Estados Unidos

#### 2. Empleo en sector privado de EEUU se desacelera en mayo, según ADP

La contratación en las empresas estadounidenses creció en mayo al ritmo más lento desde principios de año, afectada por una fuerte caída en las nóminas de las fábricas, lo que se suma a la evidencia de un enfriamiento del mercado laboral.

#### 3. Índice de servicios en EE.UU. de ISM anota mayor alza en 9 meses

El sector de servicios de Estados Unidos registró en mayo la mayor expansión en nueve meses, impulsado por el aumento mensual más pronunciado de un indicador de actividad empresarial desde 2021.

#### 4. Biden tomó medida drástica para controlar la migración a EE. UU. en la frontera con México

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, anunció una medida para que quienes crucen ilegalmente la frontera con México no puedan solicitar asilo, la orden ejecutiva tiene efecto inmediato y se aplicará tras un límite diario.

### Europa

#### 5. Desafío en inflación del BCE se parece cada vez más al de la Fed

El repunte de la inflación en la zona euro está suscitando cada vez más comparaciones con EE.UU., lo que alimenta la preocupación de que el Banco Central Europeo pueda enfrentarse a impedimentos similares a los de la Reserva Federal para bajar las tasas de interés.

### Mundo

#### 6. Canadá es primer país del G7 en bajar las tasas de interés

El Banco de Canadá recortó las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual, convirtiéndose en el primer banco central del Grupo de los Siete en iniciar un ciclo de relajación.

#### 7. Dalio: “guerra económica” EEUU-China entre principales riesgos

Ray Dalio dijo que los conflictos internos serán el “punto álgido de este año”, en particular sobre la cuestión de si el resultado de las elecciones estadounidenses será aceptado por ambas partes.

#### 8. China planea nuevos estándares de medición de carbono para impulsar lucha contra cambio climático

China anunció el miércoles planes para medir mejor el contenido de carbono de sus productos, un paso clave para alcanzar sus propios objetivos climáticos y cumplir normas más estrictas en esta materia en el extranjero.

#### 9. Modi logra apoyo de coalición y asegura tercer mandato en India

El primer ministro indio, Narendra Modi, obtuvo el respaldo crucial de dos aliados clave de su coalición, lo que le permitió formar gobierno y prolongar su década en el poder.

#### 10. Empresas colombianas afrontan crisis energética por falta de gas

Las mayores empresas de Colombia se preparan para un fuerte aumento de los costos de la energía en los próximos meses, en momentos en que la disminución de la producción de gas natural obliga al país a recurrir a costosas importaciones para evitar la escasez.

#### 11. Índices, monedas y futuro



Centroamérica

1. Este es el país más complejo de Centroamérica para hacer negocios

Global Capital

TMF Group, el destacado proveedor de servicios administrativos y de cumplimiento normativo, lanza hoy desde Londres la esperada 11ª edición del Índice Global de Complejidad Empresarial (GBCI), el cual ofrece una visión completa y detallada del panorama empresarial mundial.

Según información enviada a Forbes Centroamérica. Este informe exhaustivo, que abarca 79 jurisdicciones representativas del 93% del PIB mundial y el 88% de los flujos globales netos de inversión extranjera directa (IED), analiza meticulosamente 292 indicadores anuales. Proporciona datos esenciales sobre aspectos clave para hacer negocios, como los tiempos de incorporación, la gestión de nóminas y beneficios, las regulaciones, los impuestos y otros factores de cumplimiento.

En el caso de Centroamérica, la región muestra un cambio significativo en su índice de complejidad empresarial entre 2023 y 2024, destacando Panamá (39), Guatemala (44) y El Salvador (50) cómo las jurisdicciones más complejas de la región a la hora de hacer negocios. Por su parte, Costa Rica (51), Nicaragua (53) y Honduras (60) son las menos complejas para hacer negocios.

Ranking de países centroamericanos sobre complejidad para hacer negocios

País	Ranking Global 2024	Ranking Global 2023
Panamá	39	27
Guatemala	44	37
El Salvador	50	44
Costa Rica	51	45
Nicaragua	53	26
Honduras	60	47

Los países centroamericanos han mejorado su posición en términos de complejidad para hacer negocios gracias a una combinación de factores. Las mejoras en la facilitación de los trámites fiscales, junto con reformas regulatorias destinadas a reducir la burocracia, han creado un entorno empresarial más favorable y competitivo en la región.

Panorama mundial

Cuando hablamos de América Latina, algunas de sus principales economías continúan siendo protagonistas del Índice de Complejidad Empresarial de TMF Group donde países como Colombia, México, Brasil y Perú se ubican entre los 10 países más complejos para hacer negocios. Una novedad este año es la inclusión de Jamaica entre las jurisdicciones más favorables, ocupando el puesto 70, mientras que las Islas Caimán siguen siendo la jurisdicción más simple en el puesto 79. Por último, Arabia Saudí, recién incorporada al informe, se sitúa en el puesto 37 como una de las jurisdicciones más complejas.

Grecia ha escalado al primer lugar en el Índice Global de Complejidad Empresarial (GBCI) de este año, destacando su complejidad en contabilidad y fiscalidad, con un aumento adicional en las funciones de recursos humanos y nóminas en 2024, la digitalización ha contribuido a esta complejidad adicional. Por otro lado, Países Bajos, Dinamarca, Reino Unido y Hong Kong continúan entre las diez jurisdicciones menos complejas.

El CEO de TMF Group, Mark Weil, dijo: “Hay varios estudios que señalan caminos más complejos que las empresas están estableciendo ahora para reducir riesgos en sus cadenas de suministro y rutas hacia el mercado. Algunos de esos caminos llevan a las empresas a través de países complejos para hacer negocios. Así que nuestros clientes estarán enfrentando una doble dosis de complejidad por la necesidad de estar presentes en más países, muchos de los cuales serán más difíciles para hacer negocios. Ese es un problema que TMF Group está aquí para resolver como un único socio de confianza que ayuda a nuestros clientes a invertir y operar de manera segura en todas esas ubicaciones”.

Economías más complejas (1=)	Menos complejas ( 79=)	
1 Grecia2 Francia3 Colombia4 México5 Bolivia6 Turquía7 Brasil8 Italia9 Perú10 Kazajstán	70 Jamaica Islands72 Jersey Netherlands77 SAR Dinamarca Curacao	71 British Virgin73 Reino Unido74 The75 Nueva76 Hong Kong,7879 Islas Caimán

## El impacto del cumplimiento de la normativa mundial en las inversiones extranjeras

La edición de este año del Índice de Complejidad Empresarial de TMF Group destaca que la mayoría de las jurisdicciones expresaron su confianza en la estabilidad de la legislación en los próximos cinco años, lo que representa una trayectoria ascendente continuada respecto a años anteriores. En 2020, por ejemplo, sólo el 35% de las jurisdicciones predijeron que era probable que no se produjera ningún cambio significativo en la legislación. Año tras año, la sensación de que no se producirá ningún cambio significativo ha aumentado, hasta alcanzar el 58% de jurisdicciones este año.

El informe sugiere que, más que la cantidad o complejidad de la legislación que plantea un reto es la velocidad con la que se introducen los cambios normativos donde radica la verdadera dificultad.

### Factores geopolíticos y economías puente

La inestabilidad geopolítica está afectando el flujo de opciones comerciales y de inversión a escala mundial. Aunque los precios de la energía son elevados, la interrupción de las cadenas de suministro y las barreras comerciales también suponen un reto considerable para los agentes mundiales. En consecuencia, muchas jurisdicciones están revisando sus posibles planes de crecimiento y sus objetivos de expansión a largo plazo.

Mientras este panorama tiene afectación en algunas jurisdicciones, otras se están beneficiando de un cambio global. Debido a su neutralidad en cuestiones globales, los países conocidos como “países puente” son capaces de beneficiarse de los movimientos que se alejan de los bloques de poder establecidos. Para ellos, su recién establecida posición en la cadena de suministro mundial se ha convertido en una vía clave para las empresas multinacionales que buscan gestionar su riesgo en un periodo de inestabilidad internacional.

### Tiempos inciertos y estrategias para el éxito: tecnología y retención del personal

Aunque las jurisdicciones mencionaron diversos factores que influyen en el crecimiento, las TI y la tecnología encabezaron la clasificación como los más influyentes. La tecnología ofrece crecimiento de múltiples maneras, ya que puede proporcionar oportunidades de crecimiento cuando los países poseen conocimientos tecnológicos de fabricación y pueden aumentar su cuota de mercado a través de la producción. El uso de la tecnología para impulsar la productividad también se identificó en relación

con la racionalización de la mano de obra. Múltiples jurisdicciones, incluidas Nueva Zelanda y Hong Kong, RAE, estaban viendo cómo las empresas automatizaban los trabajos administrativos, de nivel básico y a tiempo parcial utilizando IA generativa para mantener el número de trabajadores bajo y centrarse en tareas de mayor valor.

Al mismo tiempo, una gran mayoría de jurisdicciones encuentra difícil atraer y retener talento (78%), siendo esta cifra aún mayor en las regiones de EMEA (90%) y APAC (79%). La capacidad de responder eficazmente a la demanda depende en gran medida de dos dinámicas: la legislación laboral local y el talento regional. Las jurisdicciones con leyes laborales estrictas y una fuerte presencia sindical -o aquellas con escasez de talento disponible- son mucho menos capaces de adaptar los niveles de dotación de personal con capacidad de respuesta.

### Volver al inicio



## Estados Unidos

### 2. Empleo en sector privado de EEUU se desacelera en mayo, según ADP

#### **Bloomberg**

*La contratación en las empresas estadounidenses creció en mayo al ritmo más lento desde principios de año, afectada por una fuerte caída en las nóminas de las fábricas, lo que se suma a la evidencia de un enfriamiento del mercado laboral.*

(Bloomberg) -- . Las nóminas del sector privado aumentaron en 152.000 el mes pasado, según el instituto de investigación ADP. La mediana de las estimaciones de los economistas encuestados por Bloomberg era de un incremento de 175.000.

Nela Richardson, economista jefe de ADP, señaló en un comunicado que “la creación de empleo y el crecimiento de los salarios se está ralentizando de cara al segundo semestre del año”. “El mercado laboral es sólido, pero

estamos atentos a notables focos de debilidad vinculados tanto a los productores como a los consumidores”. Las empresas manufactureras eliminaron 20.000 puestos de trabajo, la mayor cifra desde julio. Las empresas de servicios profesionales y empresariales también despidieron a la mayor cantidad de trabajadores en más de un año. El empleo en la minería y la información disminuyó, mientras que la contratación en el sector del ocio y la hostelería fue la más baja desde noviembre.



El informe de ADP se suma a las señales de que el mercado laboral se está enfriando gradualmente. Las ofertas de empleo cayeron en abril al nivel más bajo en más de tres años, según datos oficiales publicados esta semana. Si bien la contratación se ha desacelerado, los despidos siguen siendo históricamente bajos, que es lo que buscan los funcionarios de la Reserva Federal para ayudar a controlar la inflación sin provocar un aumento del desempleo.

En los datos de ADP, publicados el miércoles en colaboración con el Laboratorio de Economía Digital de Stanford, el crecimiento salarial de los trabajadores que cambiaron de empleo se desaceleró por segundo mes consecutivo, hasta el 7,8% frente al mismo mes del año anterior. El aumento de los ingresos de los trabajadores que permanecieron en su empleo se mantuvo en el 5%, el más lento desde 2021.

Los responsables de la Fed y los inversionistas obtendrán una visión más completa del mercado laboral el viernes con el informe de empleo de mayo del Gobierno. Los economistas prevén un aumento de 185.000 en las nóminas no agrícolas, que incluyen puestos de trabajo del sector público y privado. Se trataría de un ligero repunte respecto a abril, pero aún muy por debajo de los primeros meses del año.

ADP basa sus conclusiones en datos de nómina de más de 25 millones de empleados del sector privado estadounidense.

[Volver al inicio](#)

### 3. Índice de servicios en EE.UU. de ISM anota mayor alza en 9 meses

**Bloomberg**

*El sector de servicios de Estados Unidos registró en mayo la mayor expansión en nueve meses, impulsado por el aumento mensual más pronunciado de un indicador de actividad empresarial desde 2021.*

(Bloomberg) -- El índice compuesto de servicios del Instituto de Gestión de Suministros (ISM, por sus siglas en inglés) subió 4,4 puntos, la mayor alza desde principios del año pasado, para ubicarse en 53,8. Las lecturas superiores a 50 indican expansión. La cifra de mayo superó todas las proyecciones de los economistas encuestados por Bloomberg. El índice de actividad empresarial del ISM, que se asemeja al indicador de producción fabril del grupo, se disparó 10,3 puntos, el mayor aumento mensual desde marzo de 2021. En 61,2, el nivel más alto desde noviembre de 2022, el indicador ofrece cierta tranquilidad a la economía después de una reciente racha de datos más débiles.



“Los encuestados indicaron que los negocios en general están aumentando, y las tasas de crecimiento siguen variando según la empresa y la industria”, señaló en un comunicado Anthony Nieves, presidente del Comité de Encuesta de Empresas de Servicios de ISM. “Persisten los desafíos en materia de empleo, atribuidos principalmente a las dificultades para cubrir puestos y controlar los gastos laborales”. La mayoría de los encuestados indican que la inflación y las tasas de interés actuales son un impedimento para la mejora de las condiciones empresariales”, dijo Nieves. Trece sectores de servicios registraron crecimiento en mayo, encabezados por el inmobiliario y el de salud. Cinco sectores, incluido el comercio minorista, registraron caídas.



Esta semana, el ISM informó que su indicador manufacturero descendió a un mínimo de tres meses, ya que el índice de pedidos registró el mayor descenso en casi dos años y la producción prácticamente se estancó. La economía tuvo un comienzo de año poco alentador, con una tasa de expansión anualizada de solo el 1,3% en el primer trimestre, la más débil desde 2022. Mientras que la encuesta manufacturera mostró un notable retroceso en las reservas, los pedidos realizados a proveedores de servicios aumentaron a un ritmo más rápido en mayo. Esto indica una demanda resistente en la mayor parte de la economía que sigue contribuyendo a las persistentes presiones inflacionistas. Los pedidos de exportación se recuperaron bruscamente en mayo, y el indicador mostró el crecimiento más rápido en ocho meses.

### Precios Pagados

El índice ISM de precios pagados por materiales y servicios descendió a un nivel todavía elevado de 58,1, desde la lectura de 59,2. Las autoridades de la Reserva Federal están evaluando la evolución del sector de servicios en busca de signos de alivio de las presiones sobre los precios mientras debaten cuándo reducir las tasas de interés. Mientras tanto, el índice de entregas de proveedores del grupo subió al nivel más alto desde noviembre de 2022, lo que indica menores tiempos de entrega. La medida del empleo en los servicios subió, pero se mantuvo en territorio de contracción. Un índice de inventarios de los proveedores de servicios mostró un menor ritmo de acumulación. Un indicador del sentimiento sobre los inventarios también disminuyó, aunque sigue indicando que las empresas consideran que sus existencias son demasiado altas.

### Volver al inicio

## 4. Biden tomó medida drástica para controlar la migración a EE. UU. en la frontera con México

### **Bloomberg**

*El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, anunció una medida para que quienes crucen ilegalmente la frontera con México no puedan solicitar asilo, la orden ejecutiva tiene efecto inmediato y se aplicará tras un límite diario.*

El Gobierno de Estados Unidos bajo el mandato de Biden ha sido amable en temas de migración, sin embargo, esta medida replica el modelo de Donald Trump para poner

límites drásticos y no permitir que quienes crucen la frontera puedan acceder al asilo político.

### ¿Cómo funcionará la medida de migración en Estados Unidos?

La frontera de EE. UU. con México se cerrará tras haber contado a 2.500 migrantes por día durante una semana consecutiva. Cabe destacar que la decisión de Biden se da tan solo a cinco meses previo a las elecciones presidenciales, pues para los residentes del país norteamericano es vital el tema de la migración y su control.

La orden permitirá a los agentes de inmigración deportar rápidamente a quienes ingresen al país de forma irregular, por lo que, si identifican a un colombiano podrán devolverlo al país en cuestión de horas y no podrá volver a Estados Unidos durante un tiempo determinado ya que falló a una Ley en materia migratoria.

Sin embargo, serán acogidas en Estados Unidos con asilo algunas personas si demuestran bajo unos estándares estrictos que pueden ser perseguidas o torturadas si son expulsadas. Tampoco aplicará la medida a menores de edad no acompañados de un responsable, a quienes demuestren una condición médica grave, quien tenga riesgo inminente o víctimas de tráfico humano.

Biden levantará esta restricción solo en caso de que el número de detenciones baje a un promedio de 1.500 diarios durante 14 días. Cabe destacar que, según el diario El País, actualmente el Gobierno estadounidense procesa alrededor de 1.450 solicitudes de asilo diarias en los puertos de entrada. Las autoridades migratorias luchan desde hace meses para que estos procesos se inicien en una aplicación móvil y desde el país de origen de quienes desean obtener este derecho.

### Volver al inicio



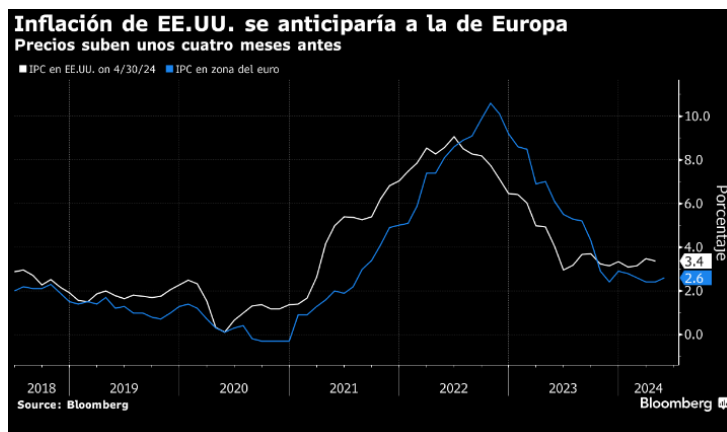
## Europa

### 5. Desafío en inflación del BCE se parece cada vez más al de la Fed

Val

*El repunte de la inflación en la zona euro está suscitando cada vez más comparaciones con EE.UU., lo que alimenta la preocupación de que el Banco Central Europeo pueda enfrentarse a impedimentos similares a los de la Reserva Federal para bajar las tasas de interés.*

(Bloomberg) -- Aunque ha habido claras diferencias en los factores que impulsan el crecimiento de los precios a ambos lados del Atlántico —un punto que los funcionarios del BCE subrayan repetidamente— algunos economistas ven importantes paralelos y advierten contra subestimar el riesgo de presiones más persistentes. La ampliamente anunciada reducción de la tasa de depósito del 4%, el nivel más alto de la historia, no se cuestiona. El peligro es que una inflación persistente similar a la de EE.UU. haga menos probables movimientos posteriores. La Reserva Federal ya ha tenido que replantearse la relajación monetaria después de que las subidas de precios superaran las expectativas, aunque los operadores siguen confiando en una baja de tasas este año.



“Los problemas de la inflación pegajosa en EE.UU. podrían llegar a las costas europeas”, dijo Carsten Brzeski,

responsable mundial de análisis macroeconómico de ING. “El BCE haría bien en no rechazar categóricamente el riesgo de reflación observado en EE.UU. y mantener la cautela”. La señal de alarma más reciente para el BCE fue la inflación de mayo en la zona euro, la cual se aceleró más de lo previsto al 2,6% a 12 meses. Aún más preocupante para los funcionarios fue el aumento de los precios de los servicios y el inesperado fortalecimiento de las presiones subyacentes.

El retroceso se produjo tras una fuerte caída de la inflación y no habrá sorprendido del todo a los responsables del BCE, que han previsto un camino lleno de baches para llegar a la meta del 2%. Pero el patrón que se perfila también se asemeja al de EE.UU., con cerca de un tercio de los economistas en una reciente encuesta de Bloomberg diciendo que las subidas de precios en EE.UU. son un indicador líder para las europeas. Nadie discute que los principales motores de la inflación fueron diferentes en las dos regiones: el enorme estímulo fiscal en EE.UU. frente a la crisis energética que asoló Europa tras la invasión rusa de Ucrania. Sin embargo, lo que impulse los precios europeos a partir de ahora puede que no sea tan distinto.

Andrzej Szczepaniak, economista de Nomura, menciona una expansión del producto interior bruto mayor de lo esperado y la perspectiva de una recuperación impulsada por el consumo, respaldada por un desempleo en mínimos históricos que está empujando los salarios notablemente al alza. La fuerte demanda también está permitiendo a las empresas traspasar los mayores costos a los consumidores.

#### Economías distintas

Konstantin Veit, gestor de carteras de Pimco, describe la inflación como “altamente correlacionada” a nivel mundial. “Así que si EE.UU. resulta tener un problema mayor, es poco probable que la zona euro no tenga al menos uno menor”. Destaca un discurso pronunciado en 2022 por Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, en el que habla de “pruebas tangibles” de una “globalización” de la inflación. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, declaró a Bloomberg en abril que la rigidez de los precios al consumo en EE.UU. “nos enseña que debemos abordar el tema de la inflación con humildad”.

La presidenta del BCE, Christine Lagarde, y otros han restado importancia a los vínculos entre las situaciones económicas de EE.UU. y Europa. “No creo que podamos sacar conclusiones basadas en la suposición de que las dos inflaciones son iguales”, dijo tras la reunión de política monetaria de abril. “Las dos economías no son iguales”. Muchos analistas siguen coincidiendo con esa apreciación. “La causa de la inflación estadounidense aún no se ha

resuelto”, dijo Holger Schmieding, economista jefe de Berenberg Bank. “La demanda final interna sigue creciendo con fuerza. En la zona euro, sin embargo, el choque de Putin se ha superado en gran medida. Aquí, sin embargo, la economía se está debilitando. Esta es una razón más clara para reducir las tasas lo antes posible”.

Katharine Neiss, economista jefe para Europa de PGIM Fixed Income, ve el panorama de la inflación en Europa “algo más claro” que en EE.UU. “En particular, las tasas mensuales suavizadas de la inflación general en la zona euro se han situado recientemente en línea con el objetivo del 2%, a diferencia de EE.UU., que sigue funcionando al alza.” Pero el hecho de que la inflación de la eurozona parezca seguir a su equivalente estadounidense con un rezago de unos meses es demasiado para que algunos lo ignoren. Brzeski, de ING, considera que existe un alto riesgo de que esta similitud continúe.

“No se trata de copiar a EE.UU., sino de entender los mecanismos de inflación de allí, incluso aquellos que hayan evolucionado de forma bastante similar en los últimos años”, afirma. “El mercado laboral es la mejor explicación de los paralelos, y por supuesto los precios de la energía. En ambos casos, el nivel es diferente en EE.UU. y la zona euro, pero no la tendencia”.

[Volver al inicio](#)



## Mundo

### 6. Canadá es primer país del G7 en bajar las tasas de interés

**Reuters**

*El Banco de Canadá recortó las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual, convirtiéndose en el primer banco central del Grupo de los Siete en iniciar un ciclo de relajación.*

(Bloomberg) --Los responsables de la política monetaria, encabezados por el gobernador Tiff Macklem, redujeron el miércoles la tasa de interés de referencia a un día al 4,75%, tal y como esperaban los mercados y los economistas en

una encuesta de Bloomberg. Las autoridades se muestran más seguras de que la inflación se encamina hacia el objetivo del 2%, y afirman que es “razonable esperar nuevos recortes” si continúan los avances. “Con más evidencia de que la inflación subyacente se está relajando, la política monetaria ya no necesita ser tan restrictiva”, dijo Macklem en declaraciones preparadas.

Los bonos canadienses subieron tras el recorte. La tasa del bono a 2 años del gobierno de Canadá cayó 5,9 puntos básicos a las 10:10 a.m., hora de Ottawa. El dólar canadiense se depreció a 1,3729 por dólar estadounidense. El banco indicó que la senda de relajación dependerá del progreso de la inflación, que “probablemente será desigual”. Entre los potenciales riesgos a las perspectivas están las tensiones mundiales, un aumento más rápido de lo previsto en los precios de viviendas y un elevado crecimiento salarial en relación con la productividad.

“No queremos que la política monetaria sea más restrictiva de lo necesario para que la inflación vuelva a su objetivo. Pero si bajamos nuestra tasa de interés oficial demasiado deprisa, podríamos poner en peligro los progresos realizados”, dijo Macklem. Es la primera baja de tasas del Banco de Canadá desde 2020. Con esto el banco muestra está cada vez más segura de estar más cerca de declarar la victoria sobre la inflación, que ha caído a un ritmo anual del 2,7% tras alcanzar su máximo a mediados de 2022. Eso permite empezar a normalizar las tasas de interés tras uno de los ciclos de subidas más agresivos de la historia del banco central.

“El banco central sólo ha tardado 11 meses en pasar de las subidas a los recortes, pero este ciclo es muy diferente. De hecho, la tasa de interés oficial ha alcanzado esta vez niveles mucho más restrictivos que los vistos en las últimas décadas”, escribió Royce Mendes, director gerente de Desjardins Securities, en un informe. Aún así, existe incertidumbre sobre la rapidez con la que caerán los costos de los préstamos. Junto a los riesgos para las perspectivas de inflación, el Banco de Canadá se ha adelantado a la Reserva Federal. Históricamente, las tasas de interés de ambos países han tendido a seguir una trayectoria similar, y cuando no lo hacen, se ejerce cierta presión sobre la divisa. Un dólar canadiense débil significa mayores costos de importación, con el riesgo de una mayor inflación. Macklem ha dicho que hay límites a la divergencia entre su banco central y su homólogo estadounidense.

La decisión de recorte del Banco de Canadá se produce un día antes de que el Banco Central Europeo haga lo mismo, lo que la convierte en la primera del G7 en iniciar un ciclo de flexibilización. El banco central canadiense se unió al Banco

Nacional Suizo y al Riksbank sueco en la adopción de una política más expansiva a medida que bajan los riesgos de inflación.

[Volver al inicio](#)

## 7. Dalio: “guerra económica” EEUU-China entre principales riesgos

### **Bloomberg**

*Ray Dalio dijo que los conflictos internos serán el “punto álgido de este año”, en particular sobre la cuestión de si el resultado de las elecciones estadounidenses será aceptado por ambas partes.*

(Bloomberg) -- Las políticas de una Administración dirigida por Donald Trump serían muy diferentes a las de una demócrata, dijo Dalio durante un discurso en video en el Foro Económico de Greenwich en Hong Kong el miércoles. Sin embargo, en las políticas contra China, hay un amplio acuerdo entre los dos partidos. Ray Dalio dice que los conflictos políticos internos son una de las principales preocupaciones del año. “Hay un gran riesgo de sanciones económicas que serían realmente terribles para el mundo”, dijo Dalio, fundador de Bridgewater Associates. “La guerra económica precede a la militar”.

Dalio añadió que, aunque lo más probable es que no haya ninguna forma inminente de conflicto militar por la cuestión de Taiwán, la política de una sola China “no durará para siempre”, Esto ha suscitado cuestionamientos de los inversionistas internacionales, que se preguntan si sufrirán las consecuencias de las medidas adoptadas por su propio Gobierno. “Los inversionistas estadounidenses que invierten en China podrían sufrir consecuencias negativas de su Gobierno”, dijo Dalio. “Y preocupa que desde el lado chino puedan dificultar las cosas”.

Esas preocupaciones se reflejan en la caída del mercado de valores en Hong Kong y en el continente este año, señaló Dalio. Los activos chinos tienen precios muy atractivos, dijo, y añadió que a Bridgewater le ha ido muy bien operando allí en los últimos cinco años.

## 8. China planea nuevos estándares de medición de carbono para impulsar lucha contra cambio climático

### **Reuters**

*China anunció el miércoles planes para medir mejor el contenido de carbono de sus productos, un paso clave para alcanzar sus propios objetivos climáticos y cumplir normas más estrictas en esta materia en el extranjero.*

PEKÍN, 5 jun (Reuters) - El nuevo "sistema de gestión de la huella de carbono" detallado por el Ministerio de Ecología y Medio Ambiente entrará en vigor en 2027, estableciendo normas para medir las emisiones de carbono de unos 100 productos clave en toda la economía china, según un documento político. En un principio, las normas de cálculo chinas se aplicarán a los productos de altas emisiones, como el carbón y el gas natural, así como a los productos de exportación, como el acero, el aluminio, las baterías de litio y los vehículos eléctricos.

El Ministerio dijo que espera ampliar las directrices a 200 productos para 2030. Las nuevas normas ayudarán a impulsar el consumo de productos con bajas emisiones de carbono y se instará a los gobiernos locales a desarrollar programas piloto y políticas que fomenten el uso de productos con menos emisiones. Según los analistas, los cálculos también podrían ser clave en los esfuerzos de China por reducir las emisiones asociadas a la fabricación de productos, y evitar tensiones comerciales y elevados aranceles a la importación en virtud del nuevo impuesto fronterizo sobre el carbono de la Unión Europea.

La medida demuestra que China está trabajando para ponerse a la altura de la legislación de la UE, que ya "ha establecido normas claras sobre la medición y divulgación de la huella de carbono de los productos", afirmó Ma Jun, director del Instituto de Asuntos Públicos y Medioambientales de Pekín. "China ha llegado tarde, así que aún quedan algunas lagunas por cubrir", indicó, añadiendo que los cálculos también podrían ayudar a China a crear incentivos para que empresas y particulares reduzcan sus emisiones.

[Volver al inicio](#)



## 9. Modi logra apoyo de coalición y asegura tercer mandato en India

### **Bloomberg**

*El primer ministro indio, Narendra Modi, obtuvo el respaldo crucial de dos aliados clave de su coalición, lo que le permitió formar gobierno y prolongar su década en el poder.*

(Bloomberg) -- El Partido Bharatiya Janata (BJP) de Modi se vio obligado a entablar conversaciones de coalición tras la pérdida de la mayoría del partido en las elecciones parlamentarias. Los líderes de la Alianza Democrática Nacional (NDA) se reunieron el miércoles en Nueva Delhi para llegar a un acuerdo y dar su respaldo a la coalición. Modi fue “elegido por unanimidad líder de la NDA”, señaló el miércoles el BJP en una publicación en la plataforma de redes sociales X. Los dos aliados clave están liderados por líderes —Nitish Kumar, del JD(U), y N. Chandrababu Naidu, del TDP— que han sido poco confiables en el pasado, cambiando de alianza con frecuencia. Desde que asumió el cargo en 2014, Modi no ha tenido que compartir el poder en el Gobierno, y probablemente tendrá que hacer concesiones a los socios de la alianza, como ofrecerles puestos importantes en el gabinete, para mantener su apoyo. El miércoles no quedó claro qué exigencias plantearon los dos líderes ni qué acordó el BJP para asegurarse su apoyo.

Un Gobierno de coalición débil liderado por Modi probablemente le dificultará al primer ministro impulsar reformas económicas duras o promover su programa nacionalista hindú. Muchos de los socios de la alianza del BJP no comparten los puntos de vista nacionalistas hindúes que constituyen el núcleo de la agenda del BJP. El martes, los resultados oficiales mostraban que la coalición liderada por el BJP había obtenido suficientes escaños para formar Gobierno si estaba unida, aunque el partido solo se mantenía por debajo de la mayoría de 272 escaños.

Antes de que comenzara la votación el 19 de abril, el primer ministro pronosticó que su alianza obtendría 400 escaños. Las encuestas a pie de urna publicadas durante el fin de semana daban una cómoda victoria a Modi en las maratónicas elecciones de seis semanas de duración. La alianza de la oposición, encabezada por el Congreso Nacional Indio, también se reunirá el miércoles por la noche para reforzar el apoyo de sus socios y, potencialmente, encontrar una vía para formar su propio Gobierno.

**Volver al inicio**

## 10. Empresas colombianas afrontan crisis energética por falta de gas

### **Bloomberg**

*Las mayores empresas de Colombia se preparan para un fuerte aumento de los costos de la energía en los próximos meses, en momentos en que la disminución de la producción de gas natural obliga al país a recurrir a costosas importaciones para evitar la escasez.*

(Bloomberg) -- El presidente Gustavo Petro, que ha hecho de la lucha contra el cambio climático una prioridad, se niega a conceder licencias para explorar nuevos yacimientos, a pesar de que las reservas se están agotando. Y la producción de los pozos que se están explorando en el Caribe no entrará en funcionamiento al menos hasta 2027. Esto ha llevado a la estatal Ecopetrol S.A. a estudiar formas para que el país compre cargamentos de gas natural licuado en el extranjero, los que podrían ser dos o tres veces más caros que el suministro nacional.

La situación corre el riesgo de perjudicar la ya debilitada economía colombiana, que el año pasado creció al ritmo más lento desde 1999, excluida la pandemia. También podría erosionar significativamente la rentabilidad de las empresas, ya que el lento crecimiento económico dificulta traspasar los mayores costos a los consumidores. Y aunque las reservas llevaban años cayendo antes de que Petro llegara al poder, la crisis energética representa otro obstáculo en su intento de transformar el modelo proempresarial colombiano. Con muchas de sus ambiciosas reformas estancadas, el Gobierno también enfrenta ahora un deterioro de las perspectivas fiscales.

“Vamos a tener un problema muy serio, muy rápido”, dijo el ex ministro de Minas y Energía Tomás González, que ahora dirige el Centro Regional de Estudios de Energía, con sede en Bogotá. “No puedes dejar a la industria por un tiempo sin gas. Se vuelve un impacto económico gigantesco”. Cuando el suministro de gas es escaso, el Gobierno colombiano exige que se dé prioridad a los hogares, las pequeñas empresas y el transporte frente a la industria. Así que las empresas intentan encontrar la manera de hacer frente a la situación.

“Estaría uno loco de intentar aumentar los precios en esta coyuntura”, afirma Diego Jaramillo, quien dirige un grupo industrial que representa a los mayores consumidores de energía y gas natural del país. Incluso con las tarifas actuales, la electricidad y el gas representan entre el 25% y

el 40% de los costos totales de estas empresas, según Jaramillo. Si se disparan una vez que comiencen las importaciones, advirtió que la industria colombiana simplemente “no será competitiva”. Las reservas de gas disminuyeron al equivalente de 6,1 años de producción a fines de 2023, según informó el mes pasado la Agencia Nacional de Hidrocarburos. La cifra contrasta con los 7,2 años de 2022 y es la mitad que hace una década.

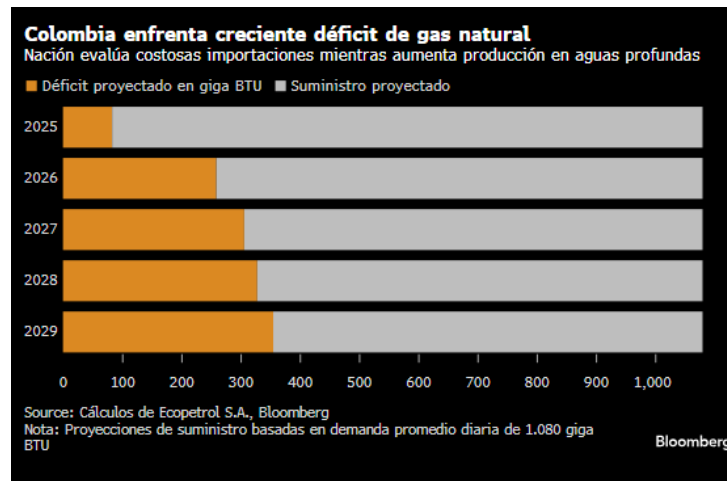
Incluso con algo de margen restante, Ecopetrol estima un déficit del 8% entre la oferta y la demanda total de gas a partir del próximo año, que crecería a alrededor del 25% en 2026 y al 30% el año siguiente. Las proyecciones de la empresa implican que el déficit se mantendrá por encima de ese nivel hasta 2030, cuando los yacimientos submarinos empiecen a satisfacer la demanda. Ricardo Roa, presidente ejecutivo de Ecopetrol, sostiene que la empresa está haciendo todo lo posible para evitar el racionamiento. “Estamos trabajando para que no exista el fantasma de racionar gas a ninguno de los segmentos”, aseguró en una entrevista. “Sabemos las implicaciones para la industria”.

Por un lado, la empresa estatal busca reactivar proyectos que fueron suspendidos por falta de seguridad o de licencias ambientales. En abril, anunció un acuerdo con Parex Resources Inc. para la exploración en la zona central del Piedemonte Llanero. También se está centrando en el norte del departamento del Cesar, cerca de la costa caribeña, donde ya se han encontrado yacimientos de gas. Según David Ángel, cofundador de la consultora bogotana Energy Transitions SAS, el incremento de la producción de los yacimientos pequeños puede ayudar a Colombia a ganar tiempo e incluso ser suficiente para evitar un déficit el próximo año. Pero con el aumento del déficit, estima que las importaciones serán necesarias a más tardar en 2026.

La demanda promedio diaria de gas natural en lo que va del año ronda los 1.080 giga de unidades térmicas británicas y el déficit en 2026 se estima en unos 250 giga BTU. La industria suele representar el 30% de la demanda total. Una alternativa a corto plazo es aumentar la producción del puerto privado de gas natural licuado de Cartagena, conocido como SPEC. Aunque la capacidad actual de regasificación se destina exclusivamente a las centrales térmicas, podría expandirse, lo que requeriría cambios en la infraestructura y la normativa.

A esto hay que agregar las posibles importaciones de Venezuela. Dependiendo de la disponibilidad, Roa espera en un principio unos 50 millones de pies cúbicos al día, o alrededor de 50 giga BTU. Sin embargo, con la reimposición de las sanciones estadounidenses, Ecopetrol primero necesita que se apruebe su solicitud de exención.

Desgraciadamente, el gasoducto de 224 kilómetros que conecta a los dos vecinos lleva años fuera de servicio. Y en el lado colombiano, un tramo fue destrozado por bandidos en busca de chatarra. Las reparaciones no han comenzado y podrían tardar entre 10 y 12 meses.



Pero no solo se trata de disponer de infraestructura para las importaciones. Colombia también necesita poder hacer llegar el gas a los usuarios finales. Debido a la configuración de su red de gasoductos, y dado que el único puerto de GNL existente está en la costa caribeña, la industria del interior del país es la que corre mayor riesgo. Y ahí se encuentran las tres ciudades más grandes del país: Bogotá, Medellín y Cali.

Uno de los problemas más urgentes es aumentar la capacidad de bombeo para que más gas importado a través de Cartagena pueda llegar al gasoducto que alimenta el interior, según Juan Ricardo Ortega, presidente de Grupo Energía Bogotá, que incluye una unidad que es propietaria del gasoducto. Algunas empresas no ven una fuente confiable de gas en 2026, señaló. “No hay claridad sobre el precio o si el volumen será suficiente”, sostuvo Ortega. “El gas licuado siempre va a ser más caro”.

Incluso con la caída de las reservas, el ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho, defiende la postura de Petro en contra de nuevas perforaciones. “Ni más contratos implican más exploración, pero tampoco menos contratos”, aseguró Camacho en una entrevista. “Nuestra política está orientada a aumentar la explotación con lo que hay”. El Gobierno también está impulsando el desarrollo de más energías renovables, como la eólica y la solar, para frenar la futura demanda de gas y cubrir el vacío que se producirá cuando despegue la producción en alta mar, señaló el ministro.

Mucho depende de esos pozos de aguas profundas. Ecopetrol declaró este año que el yacimiento Orca-1, con el que contaban las autoridades, era significativamente menor de lo estimado inicialmente. La compañía se dispone a



empezar a perforar el pozo marino Uchuva-2 y planea explorar otro aún más profundo a fin de año. Mientras tanto, Jaramillo, del grupo de consumidores industriales de gas, cree que el aumento de los precios llevará a algunas empresas a retirarse y a otras a huir de Colombia. Y es precisamente lo que teme Ana Fernanda Maiguashca, ex funcionaria del banco central que dirige el Consejo Privado de Competitividad. “Necesitas tener confiabilidad en tu fuente de energía”, afirma. Las empresas “van a invertir donde la matriz energética ofrezca esa confiabilidad”.

[Volver al inicio](#)

## 11. Índices, monedas y futuro

Wall Street Journal Market Data

Overview

4 24 PM EDT 6/05/24

Overview | Stocks | Bonds | Currencies | Cryptos | Commodities

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	38807.33	96.04	0.25
S&P 500	5354.03	62.69	1.18
Nasdaq Composite	17187.90	330.86	1.96
Japan: Nikkei 225	38490.17	-347.29	-0.89
UK: FTSE 100	8246.95	14.91	0.18
Crude Oil Futures	74.14	0.89	1.22
Gold Futures	2373.40	26.00	1.11
Yen	156.12	1.22	0.79
Euro	1.0870	-0.0011	-0.10

DJIA

Advanced Charting

Time	DJIA Value
10:00 am	38750
12:00 pm	38780
2:00 pm	38820
4:00 pm	38800

[Volver al inicio](#)