



RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES

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. Canje de la deuda de corto plazo del Gobierno salvadoreño está por culminar.

La iniciativa fue acordada el año pasado por el Ministerio de Hacienda y varios bancos privados del país.

2. La startup salvadoreña Ábaco incursionará en Guatemala a finales de 2024.

La empresa utilizará parte de un financiamiento obtenido en una rueda de inversionistas \$4 millones para iniciar operaciones en Guatemala.

3. Nicaragua recibió más de \$300 millones en financiamiento verde entre 2018 y 2024.

El 58% del financiamiento verde en Nicaragua se destina a proyectos vinculados al financiamiento climático, es decir proyectos vinculados a procesos de adaptación, mitigación, pérdidas y daños, explicó el titular de la Fundación del Río durante la presentación del informe.

Estados Unidos

4. La Fed sugiere en sus actas que en septiembre será apropiado bajar los tipos de interés

La estimación del departamento sobre el empleo total en nómina para el periodo comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024 se redujo en 818.000 personas.

5. Crecimiento del empleo en EE. UU. en un año hasta marzo fue mucho menor de lo estimado.

La estimación del departamento sobre el empleo total en nómina para el periodo comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024 se redujo en 818.000 personas.

6. El mercado pasa de la inflación al crecimiento.

Un informe sobre la inflación en EE.UU. ha hecho temer que, al igual que ocurrió con la inflación en 2021, la Reserva Federal (Fed) no consiga evitar una recesión.

Europa

7. El interés de la deuda española a largo plazo baja al 3 %, nivel del comienzo de enero.

La rentabilidad de la deuda española ha llegado a este nivel después de las turbulencias habidas al comienzo de mes tras subir los tipos de interés el Banco de Japón el último día de julio.

8. El BCE afirma que Europa necesita más inmigración para hacer crecer la economía.

La entrada de inmigrantes regulares debe gestionarse de forma coordinada dentro de la Unión Europea, equilibrando las necesidades productivas con el equilibrio social y reforzando la integración de los ciudadanos extranjeros en el sistema educativo y el mercado laboral.

Mundo

9. Morgan Stanley critica reforma judicial en México y degrada recomendación para invertir en el país.

Morgan Stanley recomendó a sus clientes reducir su exposición a acciones de empresas mexicanas como Walmart, FEMSA y Coca-Cola FEMSA.

10. CEPAL: Política fiscal aplicada en Centroamérica permitió mayor recuperación económica.

Estudio de CEPAL encontró que una política fiscal activa durante la pandemia por COVID-19 entre 2020 y 2021 ayudó a aumentar el PIB en todos los países de la región.

11. Índices, monedas y futuro



Centroamérica

1. Canje de la deuda de corto plazo del Gobierno salvadoreño está por culminar.

El Economista

La iniciativa fue acordada el año pasado por el Ministerio de Hacienda y varios bancos privados del país.

El plan de reestructuración de la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador (GOES) por títulos de mediano y largo está por concluir. La iniciativa fue acordada el año pasado por el Ministerio de Hacienda y varios bancos privados del país.

“El reperfilamiento está planeado para finalizar en septiembre, ya finalizaron unos tramos que son los bonos a 5 y 7 años, ya comenzó el reperfilamiento de los bonos a 2 y 3 años. Se está cumpliendo el cronograma, estamos positivos”, expresó Alexander Pinilla, vicepresidente financiero de Bancoagrícola.

El plan es canjear \$1,500 millones en títulos de corto plazo que fueron adquiridos por los bancos por instrumentos a plazos de 2,3,5 y 7 años.

La deuda de corto plazo de El Salvador alcanzó la cifra récord de más de \$2,700 millones.

Este “reperfilamiento” de la deuda, entre otras medidas, dio paso a que la agencia S&P Global Ratings mejorara la nota de la deuda soberana de El Salvador, de CCC+ a B-, al valorar que este programa de reestructuración de la deuda de corto plazo reducirá el riesgo de impago.

En 2023, el Gobierno salvadoreño, además de la reestructuración de la deuda de corto plazo, realizó un canje de títulos de deuda previsional que le permitirá un periodo de gracia de cuatro años en el pago de intereses y capital a los fondos de pensiones.

La actual deuda de corto plazo de El Salvador, que se llama así porque debe ser pagada antes de un año, asciende a \$1,989 millones, entre Letras del Tesoro (LETES) y Certificados del Tesoro (CETES).

Volver al inicio

2. La startup salvadoreña Ábaco incursionará en Guatemala a finales de 2024.

El mundo.sv

La empresa utilizará parte de un financiamiento obtenido en una rueda de inversionistas \$4 millones para iniciar operaciones en Guatemala.

(Bloomberg). Luego de más de un año operando en el mercado salvadoreño, la empresa tecnológica financiera Ábaco prevé incursionar en Guatemala a finales de 2024, confirmó el CEO de la compañía, Alejandro McCormack. Ábaco inició operaciones en El Salvador hace más de 13 meses, centrada en brindar financiamiento a las pequeñas y medianas empresas (pymes) en cortos períodos de vencimientos y con menores requisitos que otras instituciones financieras tradicionales.

El empresario explicó que, tras una ronda de negocios pre-semilla, se logró concretar un aporte de US\$4 millones por una porción de las acciones de la empresa. Un 70% servirá para financiar a las pymes y el resto se utilizará para entrar a nuevos mercados. “Nosotros queremos haber lanzado para finales de este año (en Guatemala) y la idea es que, en 2025, entre El Salvador y Guatemala, logremos otorgar más de \$100 millones en créditos”, indicó McCormack.

En la ronda de negocios participaron seis fondos institucionales de capital de riesgo, así como otros inversionistas regionales. Esta ronda fue la segunda de dos etapas en busca de fondeo, la primera sumó \$500,000. El vocero de la fintech recordó que las mypes representan buena parte del tejido empresarial, pero que el mercado “no sabe atenderlas”. La situación orilla a muchos empresarios a adquirir deuda a través de las tarjetas de crédito o prestamistas informales.

Para atender la demanda de un mercado creciente, Ábaco se creó basado en préstamos que pueden ser aprobados en un promedio de 24 horas.

Desembolsos

McCormack explicó que desde el inicio de operaciones han otorgado cerca de \$13 millones a 200 empresas, a través de 300 operaciones crediticias. El empresario explicó que el plazo de pago de los préstamos es definido por la mype y que, en promedio, las colocaciones rondan los \$11,000. La metodología aplicada por la empresa se basa, en muchos casos, en la utilización de las cuentas por cobrar de las empresas para reforzar el pago a futuro de los créditos.

“La empresa más grande de esta parte del mundo paga en 120 días, lo cual es bastante castigador para la pyme, nosotros les permitimos adelantar ese lapso de una forma completamente digital, tradicionalmente es conocida como el factoraje”, explicó McCormack.

Ábaco también puede desembolsar créditos para aquellas pymes que necesiten adquirir insumos, pero que no tengan el dinero para hacerlo. “Lo que permitimos es un producto donde nosotros le pagamos a sus proveedores y ellos pueden completar esa orden de pago y nos quedamos esperando a que les paguen”, añadió el empresario. Los plazos para el pago de los créditos pueden variar hasta los 120 días plazo.

Según Ábaco, las pymes que solicitan este tipo de préstamos son diversas e incluyen aquellas que laboran en los sectores de servicios, proveedores logísticos, de seguridad y elaboración de productos agrícolas. La empresa señala que un 70% de sus clientes son menores de 44 años, un segmento “relativamente joven” según la empresa. Además, un 50% de los clientes son empresas que tienen menos de cinco años de existir en el mercado salvadoreño.

En suma, un 60% de los clientes que acceden a los créditos tomaron a Ábaco como su primera opción de financiamiento formal. La startup señala que muchos de los clientes gestionan financiamiento de cinco a seis veces al año. “Casi el 100 % del crédito es para capital de trabajo”, añadió McCormack.

Proyecciones

Para este 2024, la empresa prevé que los créditos colocados asciendan a más de \$20 millones. El CEO de Ábaco espera que desde agosto a diciembre la empresa crezca un 50 %. La apuesta de la startup salvadoreña es incursionar en otros mercados centroamericanos, al mismo tiempo en el que se prevé iniciar próximamente en un país sudamericano.

Volver al inicio

3. Nicaragua recibió más de \$300 millones en financiamiento verde entre 2018 y 2024.

Forbes Centroamérica

El 58% del financiamiento verde en Nicaragua se destina a proyectos vinculados al financiamiento climático, es decir proyectos vinculados a procesos de adaptación, mitigación, pérdidas y daños, explicó el titular de la Fundación del Río durante la presentación del informe.

Nicaragua recibió 384,8 millones de dólares en financiamiento verde para 27 proyectos entre 2018 y lo que va de 2024, según un estudio divulgado este martes por la organización ambientalista nicaragüense Fundación del Río.

El 58% del financiamiento verde en Nicaragua se destina a proyectos vinculados al financiamiento climático, es decir proyectos vinculados a procesos de adaptación, mitigación, pérdidas y daños, explicó el titular de la Fundación del Río, el nicaragüense desnaturalizado Amaru Ruiz, durante la presentación del informe.

El 42% restante se dirige al financiamiento ambiental, que incluye enfoques en agua y saneamiento, manejo y gestión de recursos naturales, y tratamiento o eliminación de sustancias tóxicas, indicó Ruiz, también defensor de los derechos ambientales y de los pueblos indígenas y afrodescendientes de su país.

“Esta distribución refleja una tendencia en la cooperación que prioriza los proyectos de adaptación al cambio climático y el manejo de recursos naturales”, anotó.

La principal fuente de recursos financieros verdes para Nicaragua en el período 2018-2024 es el Banco Mundial (BM) en términos de montos, con 176,9 millones de dólares, precisó el ecologista.

En tanto, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Fondo Mundial Ambiental (GEF) destacan en cuanto a la cantidad de proyectos aprobados, con diez y siete, respectivamente, detalló Ruiz.

Los diez proyectos aprobados para Nicaragua por el BID son de cooperación técnica, en los cuales el BID se encarga de la contratación de consultores o servicios requeridos para proveer estos servicios al país, señaló.

Por otro lado, el ambientalista indicó que el 66% (254,4 millones de dólares) del financiamiento verde ha sido otorgado bajo la modalidad de donación, mientras que el 34% (130,3 millones de dólares) corresponde a préstamos a Nicaragua. Asimismo, dijo que el 80 % del financiamiento verde se gestiona a través de instituciones públicas y/o agencias de Naciones Unidas.

En cuanto a las áreas de cobertura, los proyectos de financiamiento verde priorizan las Regiones Autónomas de la

Costa Caribe y algunos departamentos de la zona central del país, como Río San Juan, Nueva Segovia y Matagalpa, puntualizó.

Además de los 27 proyectos, Nicaragua ha conseguido recursos en cuatro proyectos que tienen un enfoque regional, que suman 197 millones dólares, aunque, aclaró el ambientalista, no está clara la distribución de este monto entre los países centroamericanos.

El ecologista recordó que el Fondo Verde del Clima (GCF) había aprobado financiamiento a Nicaragua a través del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), pero el proyecto fue cancelado en marzo de 2024, debido a quejas de organizaciones ambientales y liderazgos indígenas y afrodescendientes sobre el incumplimiento de las políticas y salvaguardas del fondo.

Ese estudio fue elaborado por Fundación del Río con el apoyo de la ONG alemana Fundación Heinrich Böll Stiftung-San Salvador, en el marco del proyecto "Aportando a la incidencia frente al financiamiento climático y ambiental".

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

4. La Fed sugiere en sus actas que en septiembre será apropiado bajar los tipos de interés

EFE

La estimación del departamento sobre el empleo total en nómina para el periodo comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024 se redujo en 818.000 personas.

Washington, 21 ago (EFE).- La "gran mayoría" de los participantes en la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) que se celebró en julio concordaron que si los datos económicos van en la dirección de los últimos meses "probablemente será apropiado relajar la política en la próxima reunión".

"Casi todos los participantes consideraron que los datos que se habían recibido habían aumentado su confianza en que la inflación se estaba acercando al objetivo del Comité", señalan las actas de la Fed publicadas este miércoles.

El pasado 31 de julio, en su última reunión, la Fed anunció que mantenía los tipos de interés en la horquilla del 5,25% y el 5,5%, su máximo nivel desde 2001, que han permanecido sin cambios desde julio de 2023.

Todo ello por la insuficiente confianza en que los datos económicos conocidos hasta el momento fueran suficientes para alcanzar el objetivo de que la inflación baje al 2 %.

En la rueda de prensa posterior al anuncio, el presidente de la Fed, Jerome Powell, reconoció que aunque no se había tomado en esa reunión ninguna decisión sobre un posible bajada de intereses en septiembre la economía se está acercando al punto "en el que será apropiado reducir" los tipos.

Powell declaró que los principales indicadores económicos, especialmente la inflación y el empleo, estaban evolucionando de manera apropiada para que la autoridad monetaria estadounidense tuviera la confianza de anunciar una reducción de los tipos.

"Estamos acercándonos pero todavía no estamos ahí", declaró y añadió que la Fed necesita ver "más datos buenos" para tener más confianza en que la reducción es apropiada.

La próxima reunión del Comité de Mercado Abierto para discutir el nivel de los tipos está prevista para el 17 y 18 de septiembre.

En este último mes se han conocido datos positivos como el de la caída de la inflación en julio, por cuarto mes consecutivo, hasta el 2,9%.

Y otros datos que aumentan la presión sobre la Fed para bajar la tasa, como la subida del desempleo en julio, por cuatro meses consecutivos, hasta el 4,3%.

También la creación de empleo fue notablemente baja el pasado mes, con sólo 114.000 puestos netos creados, unas cifras que han despertado en las últimas semanas el miedo a una posible recesión de la economía estadounidense.

Las actas se han publicado un día antes de que arranque el simposio sobre política económica de Jackson Hole en Wyoming (Estados Unidos), en el que la posible bajada de tipos será presumiblemente uno de los temas centrales de conversación.

De hecho, este año el título del encuentro, que durará hasta el sábado, es "Reevaluación de la eficacia y transmisión de la política monetaria".

Según la Reserva Federal de Kansas City, organizadora del evento al que suelen asistir banqueros centrales internacionales, funcionarios de la Fed, responsables políticos y académicos, en las diversas charlas y encuentros se explorarán las lecciones aprendidas en este ciclo.

De este evento los mercados esperan con ansia la intervención el viernes del Powell. Sus palabras serán clave para predecir la próxima decisión sobre tipos de interés del banco central estadounidense.

A falta todavía de casi un mes para que los miembros del FOMC se reúnan y comuniquen su decisión, en los mercados parece haber consenso en que se anunciará una bajada, aunque no se sabe de cuánto.

Según la herramienta FedWatch de la consultora CME Group, el 63,5% de los analistas piensa que la Fed anunciará el 18 de septiembre una bajada de 25 puntos, mientras que el 36,5 % cree que será de medio punto.

Las actas, que no ofrecen pista alguna sobre la cantidad de la posible bajada, se han publicado en una jornada en la que se ha conocido otro dato económico que también podría afectar a las decisiones futuras de la Fed.

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, en inglés) de Estados Unidos revisó a la baja en 818.000 puestos de trabajo la cifra de creación neta de empleo en los doce meses previos a marzo de 2024, una situación que podría ejercer más presión sobre el regulador para bajar los tipos.

Esta cifra, señala la BLS, es mucho mayor que el ajuste anual típico ya que representa una caída del 0% con respecto a lo que informó inicialmente el Departamento de Trabajo. Dichas revisiones anuales generalmente aumentan o disminuyen los niveles de empleo del año anterior en un 0,1%.

Volver al inicio

5. Crecimiento del empleo en EE. UU. en un año hasta marzo fue mucho menor de lo estimado.

Reuters

La estimación del departamento sobre el empleo total en nómina para el periodo comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024 se redujo en 818.000 personas.

21 ago (Reuters) - Los empleadores estadounidenses agregaron muchos menos puestos de trabajo de lo que se informó originalmente en un año hasta marzo, dijo el miércoles el Departamento del Trabajo, lo que subraya las crecientes preocupaciones de la Reserva Federal sobre la salud del mercado laboral mientras se prepara para comenzar a recortar las tasas de interés en septiembre.

La estimación del departamento sobre el empleo total en nómina para el periodo comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024 se redujo en 818.000 personas.

Esta fuerte reducción es la primera de las dos revisiones anuales "de referencia" que lleva a cabo el departamento para recopilar datos más precisos que sólo están disponibles en los meses posteriores a la publicación del informe mensual de nóminas.

Si la cifra se mantiene hasta la revisión final de febrero, sería la mayor revisión a la baja desde la reducción del empleo en 902.000 personas en marzo de 2009.

También coincide con la opinión de algunos economistas de que los problemas de recopilación de datos hacen que se haya sobrestimado sistemáticamente el fuerte aumento de puestos de trabajo, mientras que el reciente aumento del desempleo puede estar exagerando el grado de enfriamiento.

La revisión supuso un cambio total a la baja de alrededor del 0.5%.

El crecimiento del empleo privado se revisó a la baja en 819.000 puestos, es decir, un 0.6% por debajo de lo estimado anteriormente por el departamento. El empleo público se mantuvo básicamente sin cambios.

La categoría de servicios profesionales y empresariales experimentó la mayor reducción de puestos de trabajo, perdiendo 358.000, o un 1.6%, con respecto a la estimación anterior, seguida de ocio y hostelería, con 150.000 puestos de trabajo, un 0.9% menos. El sector manufacturero, muy presionado, experimentó una reducción de 115.000 empleos, también un 0.9% menos.

Los pocos sectores que experimentaron revisiones al alza fueron el de transporte y almacenamiento, con 56.400 empleos más, un 0.9%; el de educación privada y servicios sanitarios, con 87.000 empleos más, un 0.3%; y el de servicios públicos, con 1.700 empleos más, un 0.3%.

PREOCUPACIONES DE LA FED

Los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal podrían tener en cuenta los indicios de que el mercado laboral es más débil de lo que se pensaba al sopesar el ritmo de reducción de las tasas de interés tras la rebaja inicial de los

costos del crédito que se espera en la reunión del 17 y 18 de septiembre.

El banco central ha mantenido su tasa de interés de referencia a un día en el rango actual de 5.25%-5.50% durante más de un año, tras haberlo subido 525 puntos básicos en 2022 y 2023 para sofocar la elevada inflación.

Pero ahora que la inflación está a un paso del objetivo del 2% de la Fed, la atención se ha centrado en asegurarse de que los efectos retardados de un periodo prolongado de costos de endeudamiento no hagan descarrilar un mercado laboral que se había visto enfriarse gradualmente.

Los datos de julio sobre las nóminas, más débiles de lo esperado, hicieron temer que la Fed hubiera esperado demasiado para empezar a recortar los tipos, ya que la tasa de desempleo subió hasta el 4.3%, un máximo posterior a la pandemia.

Sin embargo, otros datos publicados desde entonces, como las solicitudes semanales de subsidio de desempleo, sugieren que sigue existiendo una desaceleración ordenada del mercado laboral.

El Departamento del Trabajo emitirá su revisión final de referencia para los niveles de empleo de marzo de 2024 en febrero de 2025, cuando publique el informe de empleo de enero de 2025. Las revisiones finales no suelen distar mucho de la preliminar.

En la segunda revisión de referencia del año pasado, publicada el pasado mes de febrero, el departamento revisó a la baja su estimación para el empleo total en marzo de 2023 en 40.000 personas.

[Volver al inicio](#)

6. El mercado pasa de la inflación al crecimiento.

Estrategias de Inversión

Un informe sobre la inflación en EE.UU. ha hecho temer que, al igual que ocurrió con la inflación en 2021, la Reserva Federal (Fed) no consiga evitar una recesión.

Un informe sobre la inflación en EE. UU. poco alentador, seguido de un repunte del desempleo en EE.UU., ha hecho temer que, al igual que ocurrió con la inflación en 2021, la Reserva Federal de

EE.UU. (Fed) no consiga evitar una recesión. Por otra parte, el Banco de Japón subió los tipos 15 puntos básicos para que las acciones japonesas se desplomaran y el yen se disparara, poniendo fin a las operaciones de carry, que consisten en obtener préstamos a bajo coste en yenes para comprar activos extranjeros de mayor rendimiento.

Aunque más gradual que drástica, esta normalización de los indicadores económicos y de la política económica parece desmesurada debido a factores técnicos, como los bajos niveles de volatilidad de los mercados y los volúmenes de negociación, así como la liquidación de las posiciones populares.

A pesar de que el informe de empleo de julio fue más moderado, el aumento del desempleo se debió sobre todo a la incorporación de más personas a la población activa. Y aunque los resultados corporativos del segundo trimestre han sido más modestos hasta ahora, con algunas empresas argumentando una menor demanda debido a la subida de los precios, los beneficios declarados no son negativos.

Seguimos considerando que el aterrizaje suave es nuestro escenario de base, y que cualquier deterioro paulatino de los datos no hace sino atenuar las probabilidades de un escenario de «no aterrizaje» en el que la economía estadounidense siga yendo viento en popa. Aún queda camino por recorrer, ya que otros datos sobre el empleo en EE. UU. están aguantando.

La tasa de vacantes de empleo no agrícola se mantuvo en el 4.9% en junio, el nivel más alto desde el año 2000, excepto por el periodo de reapertura económica post-COVID, cuando este indicador alcanzó un pico del 7.4% en 2022.

Rendimiento del mercado de renta fija

Índices de mercado indicativos Datos a 31 de julio 2024	Rentabilidad total YTD 2024 (%)	Rentabilidad total julio 2024 (%)	Yield-to- worst* (%)	Duración efectiva (años)
Asian high yield	12,14	1,47	11,9	2,5
Global convertible bonds	5,39	1,17	0,5	1,9
US high yield	4,65	2,00	7,6	3,2
Euro high yield	4,43	1,27	6,3	2,8
Global emerging-market sovereign bonds	4,26	1,87	8,2	6,6
US floating-rate notes	3,95	0,51	5,9	0,0
Asian investment grade	2,91	1,30	5,2	4,7
US Treasury bonds 1-3 years	2,34	1,19	4,3	1,7
Euro investment grade	2,27	1,72	3,5	4,6
Global aggregate	2,07	1,93	3,6	6,6
US investment grade	1,89	2,38	5,1	7,2
US aggregate	1,61	2,34	4,6	6,2
Euro government bonds 1-3 years	1,20	0,87	2,8	1,9
Global government bonds AAA-AA	0,84	2,11	3,1	7,7
Euro aggregate	0,80	2,04	3,0	6,6

Fuente: Índices Bloomberg, ICE BofA y JP Morgan; Allianz Global Investors, datos a 31 de julio de 2024. Rentabilidad de los índices en dólares (USD) con cobertura, salvo los índices en euros (en EUR). Los índices asiáticos y de mercados emergentes representan bonos denominados en dólares (USD). El rendimiento efectivo ajusta a la baja el rendimiento al vencimiento de los bonos corporativos que pueden ser «rescatados» (reembolsados opcionalmente en momentos predeterminados antes de su fecha de vencimiento). La duración efectiva también tiene en cuenta el efecto de estas «opciones de compra». La información anterior se facilita únicamente con fines ilustrativos y no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o estrategia en particular, ni un asesoramiento en materia de inversión. Las rentabilidades pasadas, o cualquier predicción, proyección o previsión, no son indicativas de rentabilidades futuras.

Creemos que esta última sacudida del mercado, aunque esté impulsada por el sentimiento, no debe subestimarse, ya que

acelera el cambio de tendencia del mercado, que pasa de estar impulsado por la inflación a estarlo por el crecimiento. Los mercados de futuros se inclinan ahora por un recorte de los tipos de la Fed de -50 puntos básicos en septiembre y una reducción de hasta -1.25 puntos básicos del tipo de los fondos federales para finales de año, el doble de lo que se preveía hace unas semanas.

El tono de aversión al riesgo en agosto benefició a la renta fija mundial y favoreció que las pendientes de la curva de tipos pasaran a ser positivas. Sin embargo, históricamente, no es hasta después de que los recortes de tipos comiencen realmente cuando se suele observar una mayor inclinación sostenida de la curva. En nuestra opinión, los movimientos exagerados de los rendimientos y de las pendientes de la curva de tipos crean oportunidades para obtener tácticamente algunos beneficios en las recientes operaciones de larga duración y de pronunciamiento de la curva (excluido Japón) y recalibrar las posiciones de cartera. Pero estratégicamente seguimos siendo constructivos con la renta fija.

Cabe suponer que el mercado seguirá esperando una bajada de tipos de la Reserva Federal a mediados de septiembre. Sin embargo, el ritmo de las rebajas de la Fed que se produzcan después es una cuestión más incierta. También parece posible que el Banco Central Europeo (BCE) lleve a cabo una segunda bajada de tipos en septiembre. Aún no lo damos por hecho, ya que los riesgos al alza de la inflación impulsados por la geopolítica se sopesarán con los nuevos datos y proyecciones sobre la senda de recuperación de la economía de la zona del euro.

Mientras tanto, el crédito de alta calidad ha resistido mejor que la renta variable, con una fuerte demanda a finales de julio. Aunque la volatilidad de los diferenciales también se disparó a principios de agosto, los diferenciales de los bonos con grado de inversión y de high yield siguen siendo estrechos en comparación con las medias a largo plazo, y los diferenciales europeos son ligeramente más amplios. Una mayor amplitud en los próximos meses ofrecería mejores oportunidades para optar al riesgo.

Además de la perspectiva técnica de que las emisiones corporativas sean absorbidas cómodamente por los flujos, los oportunos recortes de tipos también podrían prolongar aún más este ciclo crediticio con unas condiciones financieras más laxas y una actividad económica más baja, pero aún positiva.

No podemos dejar de mencionar dos clases de activos relativamente infravaloradas que siguen mostrando una gran resistencia a pesar del agitado contexto geopolítico y de tipos de interés. En lo que va de año, la deuda soberana de los mercados emergentes denominada en dólares y el crédito asiático siguen

siendo las categorías de deuda soberana y corporativa con mejores resultados, respectivamente, gracias a unos rendimientos atractivos y a la mejora de los fundamentales.

QUÉ OBSERVAR

1 Datos de empleo e inflación en EE.UU.

Las últimas solicitudes semanales de subsidio de desempleo en EE. UU. fueron inferiores a lo esperado, lo que ayudó a mitigar en cierta medida las preocupaciones sobre una acusada desaceleración económica. Sin embargo, esta serie de datos puede ser volátil y verse muy afectada por la estacionalidad. Antes de que la Reserva Federal tome una decisión sobre los tipos a mediados de septiembre, se publicarán dos informes mensuales cruciales: el gasto en consumo personal (30 de agosto) y las nóminas no agrícolas (6 de septiembre).

2 Rendimientos y curva de Japón

Tras la inestabilidad de los mercados tras que el Banco de Japón subiera su tipo al 0.25% y anunciara planes para reducir las compras mensuales de bonos, el organismo se dio cuenta de la volatilidad y señaló que no se precipitaría en nuevas subidas a corto plazo. A pesar de este giro, aún hay margen para que los rendimientos de la deuda pública japonesa suban y para que se siga aplanando la curva de tipos (Japón sigue teniendo la curva más pronunciada del G10).

3 Elecciones en EE.UU. y Oriente Próximo

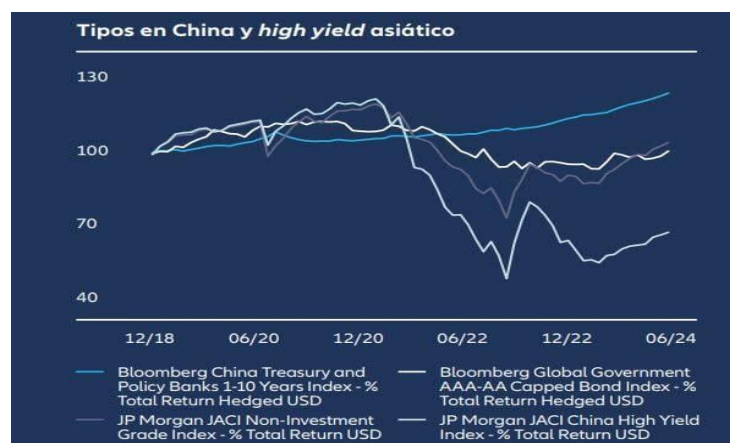
Las próximas elecciones en EE. UU. y el conflicto en Oriente Próximo pueden repercutir en los mercados, pero no debemos sacar conclusiones precipitadas en materia de inversión. Los demócratas y los republicanos tienen distintos planteamientos en materia de comercio, impuestos y política exterior, pero es probable que la deuda estadounidense siga creciendo con cualquiera de los dos gobiernos. En Oriente Próximo, la reciente escalada está teniendo un efecto más moderado sobre el petróleo, a medida que otras fuentes de energía adquieren mayor relevancia.

Con la atención del mercado puesta directamente en los cambios de política en los mercados de tipos básicos, también merece la pena destacar el papel de diversificación de la exposición a los tipos chinos en las carteras de renta fija mundial. En los últimos años, los bonos del Estado chinos (CGB) han superado ampliamente a los bonos del Estado de mayor calificación en su conjunto, sobre una base de cobertura del USD.

Aunque los tipos básicos (excluido Japón) están ahora bien posicionados para recuperar terreno, la exposición a los CGB junto con estrategias de cobertura de divisas rentables puede seguir beneficiándose de un periodo prolongado de condiciones

monetarias laxas, como demuestra la última serie de recortes de tipos del banco central chino. Estas medidas de relajación y la reestructuración en curso del sector inmobiliario chino han contribuido en parte a la fuerte recuperación del crédito asiático de alta rentabilidad (HY) en USD.

La rentabilidad del índice en lo que va de año se sitúa justo por encima del 12%, sumándose a la ganancia del 4.75% de 2023, y situando la rentabilidad acumulada desde finales de 2018 por encima de la deuda pública mundial con calificación AAA-AA. Pero la creciente brecha de rentabilidad en los mercados HY panasiáticos frente a los chinos muestra que los HY asiáticos son mucho más que China y el sector inmobiliario, con oportunidades atractivas también en otros países y sectores.



[Volver al inicio](#)



Europa

7. El interés de la deuda española a largo plazo baja al 3 %, nivel del comienzo de enero.

Reuters

La rentabilidad de la deuda española ha llegado a este nivel después de las turbulencias habidas al comienzo de mes tras subir los tipos de interés el Banco de Japón el último día de julio.

Madrid, 21 ago. El interés de la deuda española a largo plazo bajó casi cuatro centésimas este miércoles y terminó en el 3% (nivel del comienzo de enero pasado), según datos del mercado.

Por su parte, la prima de riesgo respecto a Alemania bajó a 81.3 puntos básicos después de que el rendimiento del bono germano cayera algo más de dos centésimas, hasta el 2.187%.

La rentabilidad de la deuda española ha llegado a este nivel después de las turbulencias habidas al comienzo de mes tras subir los tipos de interés el Banco de Japón el último día de julio.

Además, el descenso de su rendimiento se ha producido mientras el interés de la deuda estadounidense a diez años bajaba esta tarde cuatro puntos básicos, hasta el 3.78%, en previsión de que la Reserva Federal (banco central estadounidense) pueda bajar los tipos de interés al comienzo de septiembre para estimular la economía.

Esto podría suceder después de que el IPC estadounidense bajara una décima en julio, hasta el 2.9% (la tasa más baja desde marzo de 2021), y de que el paro creciera ese mes dos décimas, hasta el 4.3%, y se crearan "solo" 114.000 nuevos puestos de trabajo.

Esta tarde se publicarán las actas de la última reunión de la Reserva Federal sobre los tipos de interés, que pueden ofrecer pistas sobre el camino que puede seguir el precio del dinero en Estados Unidos. Además, mañana comienza el encuentro de los mandatarios de los grandes bancos centrales del mundo en Jackson Hole (Wyoming), donde los inversores podrán extraer conclusiones sobre la política monetaria que seguirán en los próximos meses.

[Volver al inicio](#)

8. El BCE afirma que Europa necesita más inmigración para hacer crecer la economía.

El Economista.es

La entrada de inmigrantes regulares debe gestionarse de forma coordinada dentro de la Unión Europea, equilibrando las necesidades productivas con el equilibrio social y reforzando la integración de los ciudadanos extranjeros en el sistema educativo y el mercado laboral.

Los países europeos deben permitir la inmigración económica si quieren superar el reto del envejecimiento de la población y mejorar el crecimiento de forma duradera, ha declarado este miércoles Fabio Panetta, miembro del Consejo de Gobierno del

Banco Central Europeo (BCE). Estas declaraciones llegan en un momento en el que la política migratoria está en el frontispicio del debate público.

"Las medidas que favorecen la afluencia de trabajadores legales extranjeros constituyen una respuesta racional desde el punto de vista económico", ha afirmado Panetta, que también es gobernador del Banco de Italia. "La entrada de inmigrantes regulares debe gestionarse de forma coordinada dentro de la Unión Europea, equilibrando las necesidades productivas con el equilibrio social y reforzando la integración de los ciudadanos extranjeros en el sistema educativo y el mercado laboral", ha añadido.

Sus declaraciones durante un discurso en Rimini (Italia) se producen tras los enfrentamientos abiertos en el seno de la coalición de gobierno de la primera ministra Giorgia Meloni sobre quién tiene derecho a convertirse en ciudadano italiano.

La semana pasada, la derechista Liga de Matteo Salvini atacó a Forza Italia, un partido de coalición más centrista fundado por el difunto Silvio Berlusconi, por apoyar una medida promovida por la oposición para permitir la naturalización de los no ciudadanos que hayan completado la mayor parte de su educación en el país.

Panetta ha dicho que Italia es uno de los eslabones más débiles de Europa desde el punto de vista económico, y que allí se encuentran "muchas de las debilidades estructurales de la UE". Esto hace que sea esencial actuar en áreas como la competencia, la productividad, mayores niveles de empleo para jóvenes y mujeres y "políticas migratorias adecuadas".

El italiano ha añadido que la cuestión crucial para la tercera economía de la zona euro sigue siendo la reducción de su ratio deuda pública/PIB, y que la manera de lograrlo con éxito es mediante buenas políticas presupuestarias y fiscales, pero sobre todo con crecimiento económico.

Con pocas excepciones, sobre todo para los deportistas de élite, Italia tiene algunas de las leyes más restrictivas de Europa en materia de ciudadanía, informa Bloomberg. A diferencia de EE. UU., donde cualquier persona nacida en el país es reconocida como ciudadano, los no ciudadanos nacidos en Italia sólo pueden solicitar la naturalización después de cumplir 18 años. Por otra parte, la ascendencia familiar puede proporcionar un atajo a quienes tengan antepasados italianos lejanos, aunque nunca hayan vivido en Italia o no sepan hablar el idioma.

Ampliando la mira al resto de la eurozona, durante la próxima década, la ONU espera que la población en edad de trabajar (de 15 a 64 años) disminuya un 0.7% interanual en promedio. Se prevé que disminuya más en Italia (1.3% en promedio) y menos en Francia (0.1% interanual).

Esto aviva el debate sobre la necesidad de una mayor inmigración al Viejo Continente para ensanchar la fuerza laboral.

"Con el envejecimiento de la población, la inmigración neta tendrá que aumentar significativamente simplemente para mantener la población en edad de trabajar en su tamaño actual", explica Adrian Prettejohn, analista de Capital Economics, en una nota para clientes. "Es cierto que, en principio, la inmigración podría reducirse mediante decisiones políticas. Después de todo, el apoyo a los partidos anti inmigratorios ha aumentado en muchos países europeos en los últimos años.

Pero en la práctica, dudamos que los gobiernos estén dispuestos (o tal vez sean capaces) de restringir significativamente la inmigración, dada la escasez de mano de obra y el daño a la economía que ello provocaría", agrega el experto.

Desde la casa de análisis remarcan que el impacto del envejecimiento y la migración en sus previsiones varía entre los países de la eurozona. Las perspectivas demográficas para España son bastante positivas para los próximos años. Mientras tanto, habrá caídas notables en la población en edad de trabajar en Francia (-1.9%), Italia (-2.5%) y Alemania (-3.4%).

"En igualdad de condiciones, una disminución de la población en edad de trabajar se traduciría directamente en una caída del PIB y las malas perspectivas demográficas para la eurozona sustentan nuestra opinión de que la eurozona tendrá un desempeño inferior en el largo plazo en comparación con otras economías avanzadas", remata Prettejohn.

Volver al inicio



Mundo

9. Morgan Stanley critica reforma judicial en México y degrada recomendación para invertir en el país.

América Economía

Morgan Stanley recomendó a sus clientes reducir su exposición a acciones de empresas mexicanas como Walmart, FEMSA y Coca-Cola FEMSA.

El banco de inversión Morgan Stanley degradó la recomendación para invertir en México debido a que consideran que la reforma al Poder Judicial propuesta por el presidente Andrés Manuel López Obrador aumentaría el riesgo del país y limitaría las inversiones de capital.

Además, Morgan Stanley recomendó a sus clientes reducir su exposición a acciones de empresas mexicanas como Walmart de México (Walmex), Fomento Económico Mexicano (FEMSA) y Coca-Cola FEMSA, así como eliminar de sus portafolios de inversión a las también mexicanas Quálitas, Kimberly Clark México y Laureate.

No obstante, al mismo tiempo, el banco estadounidense agregó al conglomerado regiomontano Alfa a su portafolio de recomendaciones de inversión para el subcontinente americano, y dejó sin cambios sus recomendaciones de otras seis empresas mexicanas: América Móvil, Cemex, Fibra Prologis, Grupo México, Banorte y Cuervo.

En su reporte “Modelo de Portafolio de América Latina”, publicado este martes 20 de agosto, Morgan Stanley explica que degradó su recomendación de México a Underweight o subponderada, lo que significa que espera un rendimiento de las acciones en nuestro país por debajo del promedio de la región.

“Degradamos a México a Underweight (subponderado) tras la propuesta de reforma judicial que el Ejecutivo envió al Congreso. Creemos que reemplazar el sistema judicial aumentaría el riesgo, las primas de riesgo de México y limitaría el gasto de capital. Esto es un problema, a medida que el nearshoring está llegando a cuellos de botella clave”, dijo Morgan Stanley.

En el caso de la empresa de productos de higiene Kimberly Clark, el banco dijo haberla eliminado de su portafolio de recomendaciones porque ve un beneficio limitado para sus acciones ante la debilidad que espera en sus ganancias a partir del cuarto trimestre de 2024.

Sobre el grupo de educación privada, Laureate dijo haber eliminado la acción debido al aumento de la incertidumbre macroeconómica en México y Perú en el mediano plazo, además de las presiones cambiarias de corto plazo en México.

Respecto a la aseguradora Quálitas, explicó que tienen dudas sobre la narrativa del nearshoring o relocalización de las empresas ante el riesgo que representa la propuesta de reforma al Poder Judicial.

La reforma en cuestión, propuesta por López Obrador y apoyada por la presidenta electa de México Claudia Sheinbaum, busca una renovación de todos los jueces y magistrados federales, así como de los ministros de la Suprema Corte de Justicia de la

Nación (SCJN), para que todos ellos pasen a ser elegidos mediante voto popular.

Para su aprobación, la reforma al Poder Judicial necesita una mayoría calificada (de dos terceras partes) en ambas cámaras del Congreso de la Unión.

Cabe resaltar que, en sus proyecciones preliminares, el Instituto Nacional Electoral (INE) sólo otorga esa mayoría calificada a la coalición oficialista de Morena, PT y PVEM en la Cámara de Diputados, pero no en el caso del Senado de la República.

Será en los siguientes días cuando tanto el INE como el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF) resolverán en definitiva cuál será la composición de la próxima Legislatura (que inicia el 1 de septiembre) a partir de los resultados electorales del pasado 2 de junio.

Dicha composición será crucial para el destino final que tendrán las reformas constitucionales enviadas por López Obrador en febrero pasado, entre ellas, la del Poder Judicial federal.

[Volver al inicio](#)

10. CEPAL: Política fiscal aplicada en Centroamérica permitió mayor recuperación económica.

Estrategia y Negocios

Estudio de CEPAL encontró que una política fiscal activa durante la pandemia por COVID-19 entre 2020 y 2021 ayudó a aumentar el PIB en todos los países de la región.

Los países de Centroamérica y la República Dominicana que más ejercieron gasto público para invertir en salud, infraestructura, apoyar a las familias y las empresas, estableciendo subsidios y transferencias monetarias y en especie directas, entre otras, entre 2020 y 2021 fueron los que se recuperaron más rápido de la pandemia por COVID-19.

Así lo reveló el estudio “La política fiscal contracíclica en la pandemia y su impacto económico en Centroamérica y la República Dominicana” de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, (CEPAL).

El análisis muestra que, aunque el efecto del gasto público no fue igual en todos los países, el resultado general fue positivo y de larga duración.

La política fiscal contracíclica tuvo un efecto positivo en el Producto Interno Bruto (PIB) de los países. Al usar métodos avanzados de análisis económicos y estadísticos, se encontró que una política fiscal activa durante la pandemia ayudó a aumentar el PIB en todos los países estudiados, aunque en diferentes niveles.

A mayor gasto público hubo mayor recuperación. Los países que más invirtieron entre 2020 y 2021 fueron los que lograron una recuperación económica más rápida en 2021. Esto fue más evidente en las economías en donde el gasto del gobierno tenía mejores encadenamientos con la evolución económica del país.

El impacto se dio en un horizonte temporal amplio, y se realizaron análisis de impacto en el corto, mediano y largo plazo. Aunque el efecto del gasto público fue diferente en cada país, en general, estas medidas tuvieron un impacto positivo y persistente, desde el corto al largo plazo. Los beneficios de la política fiscal contra cíclica comienzan a disiparse paulatinamente a partir de los 3 años de su implementación.

Algunas rutas de acción recomendadas por CEPAL son invertir más en infraestructura sanitaria y otros rubros sociales en el ciclo de auge de las economías de Centroamérica y la República Dominicana para que, en el ciclo económico más bajo o el surgimiento de choques internos o externos, no tengan que enfrentar déficits mayores o incremento de la deuda con costos más altos.

También se debe diseñar reformas fiscales y pactos sociales que den un carácter multianual y contra cíclico a los presupuestos públicos para hacer frente a los retos presentes y que permitan diseñar herramientas para ejercer un gasto flexible o ajustable ante las situaciones inesperadas como los desastres climáticos y sanitarios. De esta forma, la política pública podría ser focalizada y con intervenciones transitorias y no permanentes, para que no ponga en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Además, CEPAL llama a crear fondos presupuestales contra cíclicos para amortiguar y reducir los choques externos y diseñar y seguir reglas y metas fiscales claras, con la incorporación de cláusulas de escape por desastres de todos los tipos.

[Volver al inicio](#)

11. Índices, monedas y futuro

Wall Street Journal Market Data

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	40890.49	55.52	0.14
S&P 500	5620.85	23.73	0.42
Nasdaq Composite	17918.99	102.05	0.57
Japan: Nikkei 225	37951.80	-111.12	-0.29
UK: FTSE 100	8283.43	10.11	0.12
Crude Oil Futures	71.84	-1.33	-1.82
Gold Futures	2549.00	-1.60	-0.06
Yen	145.17	-0.10	-0.07
Euro	1.1148	0.0018	0.16

DJIA

Advanced Charting



[Volver al inicio](#)