



Superintendencia de Bancos  
Guatemala, C. A.



# REPORTE DIARIO DE NOTICIAS

## Departamento de Análisis Macroprudencial y Estándares de Supervisión

### TITULARES

#### Centroamérica

##### 1. Estas son las 10 actividades económicas más golpeadas por la crisis en Nicaragua

*No solo el sector turismo y comercio figuran como las actividades más azotadas por la crisis sociopolítica. También hay otras ocho que este año tendrán pérdidas económicas de elevada magnitud, según identificó Funides*

#### Estados Unidos

##### 2. Aranceles a vehículos de la UE afectarán la economía estadounidense

*Europa advirtió a EE.UU. que estas represalias podrían afectar a bienes estadounidenses por valor de hasta US\$294,000 millones.*

##### 3. Qué es la curva de rendimientos, la poderosa señal que podría anticipar la próxima recesión económica

*"Si miramos la historia, a estas alturas, estaríamos en recesión dentro de 12 a 18 meses". Quien dice esto es Olav Dirkmaat, profesor holandés de economía y codirector de la agencia de análisis financiero UFM Market Trends.*

##### 4. Glencore recibe una citación en EEUU sobre blanqueo de dinero

*Las autoridades estadounidenses exigieron a la filial de Glencore Plc en su país que entregue documentos relacionados con sus negocios en Nigeria, la República Democrática del Congo y Venezuela.*

#### Europa

##### 5. China presiona a Europa para aliarse comercialmente contra EEUU

*China está presionando a la Unión Europea para que emita un fuerte comunicado conjunto contra las políticas comerciales Trump, en una cumbre que se llevará a cabo más adelante este mes.*

#### Mundo

##### 6. Acciones enfrentan trío peligroso de volatilidad, rotación y correlación

*La volatilidad del mercado de acciones aún no ha alcanzado niveles aterradores, pero está aumentando.*

##### 7. Las fusiones y adquisiciones vaticinan un nuevo récord en 2018

*El ejercicio de 2018 puede pasar a la historia por ser el año en el que el baile corporativo entre las empresas del mundo marque un nuevo récord histórico tras dos años consecutivos de intentos fallidos.*

##### 8. China dice confía que podrá responder a riesgos externos mayores

*Los líderes de China confían que el país podrá responder a unos riesgos externos mayores, ante las turbulencias financieras domésticas y crecientes tensiones comerciales con Estados Unidos.*

##### 9. Moody's y Fitch mantendrían nota soberana de México

*Las agencias advierten que México mantendrá sin cambio su nota a menos que se debilite la consistencia y credibilidad del marco de políticas macroeconómicas o se socaven las reformas estructurales y su ejecución.*

##### 10. Índices, monedas y futuros



## 1. Estas son las 10 actividades económicas más golpeadas por la crisis en Nicaragua

### La Prensa Nicaragua

**No solo el sector turismo y comercio figuran como las actividades más azotadas por la crisis sociopolítica. También hay otras ocho que este año tendrán pérdidas económicas de elevada magnitud, según identificó Funides**

Además del turismo y el comercio, otros ocho sectores están soportando el embate de la crisis sociopolítica que afronta el país desde hace más de dos meses, según revela un análisis realizado por la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (Funides), entre los que menciona a la industria cárnica. Funides elaboró un top de diez sectores que están siendo fuertemente golpeados por la crisis, cuyas pérdidas dependerán en la medida en que caiga el Producto Interno Bruto (primer escenario: -0.03 por ciento; segundo escenario: -5.6 por ciento). En su conjunto, Funides proyectó pérdidas económicas de entre 637.9 millones y 1,399.9 millones de dólares, según sea el escenario.

Con ello, el primer sector afectado por la crisis son los servicios ligados al comercio, cuyas pérdidas oscilarían entre 218.3 millones y 509.3 millones de dólares, dependiendo del nivel de caída de la economía. El segundo sector que reportará pérdidas de magnitud figura alojamiento, servicios de suministro de comidas y bebidas, las cuales ascenderán a entre 92.4 y 159.4 millones de dólares. Servicios de intermediación financiera y servicios conexos se ubica como el tercer sector con mayores pérdidas en un escenario optimista (69.2 millones de dólares), pero si la crisis se agrava las pérdidas ascenderían a 92.3 millones y se ubicarían en la posición cinco.

### Textiles y servicios públicos

En tanto, la construcción es la cuarta actividad más afectada en un escenario de menor caída del PIB (51.8 millones de

dólares en pérdidas), pero si la crisis empeora el daño en el sector se elevaría a 129.9 millones de dólares. Atrás no se queda hilados, tejidos, prenda de vestir, productos de cuero y calzado con pérdidas de 42.4 millones a 145.5 millones de dólares. En un escenario muy pesimista, este sector se ubicaría como el tercer más afectado. En una caída más moderada de la economía, servicios de asociaciones, esparcimiento y otros servicios perdería 16.2 millones de dólares, pero en uno más pesimista, la reducción sería de 35.1 millones.

Uno de los sectores, que en los últimos años venía en crecimiento gracias a su dinamismo con el comercio exterior, es el cárnico, cuyas pérdidas oscilarán entre 14.1 millones y 37.1 millones de dólares. Otros alimentos de origen industrial, cuyas pérdidas oscilarán en 12.6 millones y 33.6 millones de dólares. Los servicios de administración pública tendrán daños de 9.6 millones, pero si la crisis se agudiza saldría del top diez de las actividades más afectadas y entraría bebidas con daños de 26.9 millones de dólares. En la lista de los más afectados también está animales vivos y productos animales con pérdidas de 8.7 millones de dólares; y productos mineros con 23.1 millones de dólares.

### La crisis y su origen

Desde hace 77 días Nicaragua afronta una profunda crisis sociopolítica que comenzó el 18 de abril cuando el Gobierno ordenó implementar una reforma a la Seguridad Social que imponía un aumento en el aporte de la patronal, trabajadores y creaba una contribución del cinco por ciento proveniente de las pensiones. La represión sangrienta del Gobierno contra manifestantes que se oponían a la reforma de la Seguridad Social, provocó que se creara una coalición de empresarios, estudiantes, sociedad civil, entre otros, que exige la salida del poder de Daniel Ortega y su esposa Rosario Murillo. Han muerto más de 250 personas.

### Volver al inicio



## Estados Unidos

## 2. Aranceles a vehículos de la UE afectarán la economía estadounidense

### Portafolio

***Europa advirtió a EE.UU. que estas represalias podrían afectar a bienes estadounidenses por valor de hasta US\$294,000 millones.***

La Unión Europea (UE) advirtió a Estados Unidos sobre las consecuencias que podría tener para la economía estadounidense la imposición de aranceles a la importación de vehículos extranjeros. Esta advertencia se produce en un contexto especialmente tenso, después de que el presidente estadounidense Donald Trump acusara el domingo a la UE de "ser probablemente tan mala como China" en el ámbito comercial.

El pasado 22 de junio, Trump amenazó con imponer un arancel aduanero del 20% a los vehículos importados desde la UE a Estados Unidos. Con ello, el mandatario intentaba replicar a la entrada en vigor de los derechos de aduana adicionales impuestos por Europa a decenas de productos norteamericanos. Esta medida europea era a su vez represalia a los aranceles del 25% sobre el acero y del 10% sobre el aluminio que Washington impuso a estos productos exportados por algunos países del mundo, algunos de ellos aliados de Estados Unidos.

### Casi 20% de exportaciones

Según la UE, Estados Unidos se arriesga a represalias por parte de sus socios comerciales que podrían afectar a productos estadounidenses por valor de 294.000 millones de dólares, si Trump cumple su amenaza de imponer aranceles a vehículos extranjeros. En una carta dirigida a las autoridades norteamericanas, la Comisión Europea considera que las medidas de represalia tomadas por la UE y otros socios comerciales de Washington podrían afectar a bienes estadounidenses por ese valor de hasta "294.000 millones de dólares", es decir 19% del total de las exportaciones de Estados Unidos en 2017.

En el texto, la Comisión asegura que "análisis económicos confirman que un incremento de aranceles de estos productos dañará ante todo y principalmente a la economía de Estados Unidos". La UE recordó asimismo que los fabricantes de automóviles europeos eran importantes contribuyentes a la economía estadounidense, y que "están bien establecidos" en Estados Unidos, produciendo cerca de "2,9 millones de vehículos en 2017, es decir el 26% de la producción total" del país.

### ‘Mala’ pero ‘Más pequeña’

"La Unión Europea es posiblemente tan mala como China, solo que es más pequeña", dijo Trump en el programa "Sunday Morning Futures" de la cadena Fox News. Los europeos "tuvieron un superávit comercial de 151.000 millones de dólares el año pasado. Porque nosotros tenemos un déficit con la Unión Europea y, además de eso, estamos gastando una fortuna en la OTAN para protegerlos", continuó. En este contexto, el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, viajará a Washington antes de finales de julio para hablar sobre el conflicto comercial que opone a la UE con la administración Trump. "Voy a ir a Washington para presentar la visión de los europeos", declaró Juncker tras una cumbre la semana pasada de UE en Bruselas. "Deberíamos desdramatizar esas relaciones" afirmó. Trump ha multiplicado sus ataques a la UE en los últimos meses, denunciando lo que considera injustas prácticas comerciales, en especial en el sector automotor. "La Unión Europea fue creada, claro, para aprovecharse de Estados Unidos", dijo el presidente estadounidense en un mitin en Dakota del Norte, a fines del mes pasado.

### Volver al inicio

## 3. Qué es la curva de rendimientos, la poderosa señal que podría anticipar la próxima recesión económica

### BBC Mundo

***"Si miramos la historia, a estas alturas, estaríamos en recesión dentro de 12 a 18 meses". Quien dice esto es Olav Dirkmaat, profesor holandés de economía y codirector de la agencia de análisis financiero UFM Market Trends.***

"No solo esperaré una recesión; es muy probable que haya una caída en la bolsa estadounidense también", señala

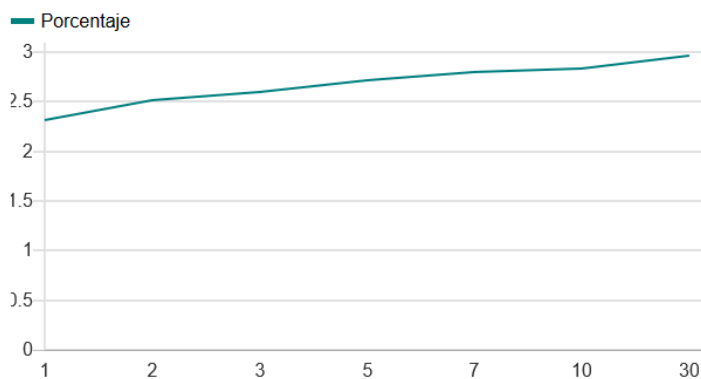
Dirkmaat en conversación con BBC Mundo. El economista saca esa conclusión al mirar la curva de yield (o curva de rendimientos), considerada por muchos como el poderoso termómetro que puede anticipar la próxima recesión económica en Estados Unidos. Y como sabemos, si EE.UU. se mete en problemas, el resto del mundo y América Latina sentirán los efectos, especialmente ahora que los mercados están más estrechamente conectados que nunca.

### ¿Qué es esta curva?

Básicamente la diferencia entre las tasas de interés a corto plazo y las tasas de interés a largo plazo. En el mercado financiero, se refiere específicamente a las tasas de interés de los bonos del Estado, es decir, la deuda que emite un país. Y suele compararse un bono con vencimiento a dos años (corto plazo), con uno a 10, 20 o 30 años (largo plazo).

### Curva de Yield

Tasas de interés de bonos a corto y largo plazo



Fuente: Departamento del Tesoro de EE. UU. (Tasas de interés en relación a los años de vencimiento del bono).

### "Una idea completamente ridícula"

Si la curva aumenta, no pasa nada, significa que el panorama se ve saludable y la economía está en auge. Y cuando eso es así, quiere decir que las tasas a corto plazo son más bajas que las de largo. Pero cuando se empieza a aplanar -como está ocurriendo ahora en EE UU.- se enciende una luz de alerta. Y si esta curva se invierte -con tasas a corto plazo más altas que las de largo plazo- la economía puede estar en serios aprietos. Por eso muchos analistas dicen que una curva invertida es peligrosa. "Es, por lejos, el indicador más importante de crisis", comenta Dirkmaat. "Decir que la curva se ha aplanado 'un poco' es una idea completamente ridícula. Es enterrar la cabeza en la arena".

### "No creo que venga una recesión"

Pero no todos los expertos piensan como él. "Todavía la curva no se invierte. Se ha aplanado y no creo que se vaya a invertir", le dice a BBC Mundo Marcelo Delfino, profesor de Economía de la Universidad Nacional de Córdoba, en Argentina. La curva se ha aplanado, explica, porque la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió subir las

tasas de interés de los bonos de corto plazo. Lo que suelen hacer los países es emitir deuda (a través de un bono u otros títulos) para financiarse. Se trata de pedir dinero prestado ofreciendo una determinada rentabilidad a los inversionistas. En estos momentos también entra en juego la política fiscal del gobierno de Donald Trump, que hasta ahora ha sido expansiva, recortando impuestos y aumentando el gasto.

"Lo que muestra la curva de rendimientos es justamente el efecto de la política fiscal y de la monetaria", dice Delfino.

"Si revisamos los últimos 10 o 15 años, la verdad es que la historia es cruel. Nos muestra que cuando se invirtió la curva de rendimientos, hubo recesión, en la mayoría de los casos", agrega. "Lo que vemos en la actualidad es que el interés de un bono a dos años está aumentando y el de 10 años se mueve muy poco. Pero no creo que venga una recesión".

### Una alerta en Wall Street

En los pasillos de Wall Street uno de los temas de conversación recurrentes es el de qué está pasando con la famosa curva. El hecho de que las tasas de interés a largo plazo suban poco "sugiere que los operadores están preocupados por el crecimiento a largo plazo", escribió el periodista económico Matt Phillipsen el New York Times. "El diferencial de tasas entre los bonos del Tesoro de 2 años y los de 10 años es de aproximadamente 0.34%. La última vez que llegó a este nivel fue en 2007, cuando la economía de EE.UU. se encaminaba a la recesión" (actualmente el bono a 2 años tiene una tasa de 2,52% y el bono a 30 años, tiene una tasa de 2,97%).

Eso no quiere decir que la economía está condenada a caer otra vez, "pero si sigue moviéndose en esta dirección, eventualmente las tasas de interés de largo plazo llegarán a ser más bajas que las de corto", agrega. Esa advertencia ha estado sonando en varios lados. Si se invierte la curva, "es una poderosa señal de recesión", dijo el año pasado el presidente de la FED de Nueva York, John Williams. Y son ese tipo de alertas, las que han hecho analizar con más detención el verdadero "poder predictivo" de la curva.

### Volver al inicio

## 4. Glencore recibe una citación en EEUU sobre blanqueo de dinero

Reuters

***Las autoridades estadounidenses exigieron a la filial de Glencore Plc en su país que entregue documentos relacionados con sus negocios en Nigeria, la República Democrática del Congo y Venezuela.***

La empresa suiza de materias primas y minería recibió una citación del Departamento de Justicia de Estados Unidos pidiendo los documentos y los archivos en cumplimiento de la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero y los estatutos sobre blanqueo de dinero estadounidenses. Las acciones de Glencore, un importante exportador de petróleo nigeriano y venezolano, llegaron a caer hasta un 13 por ciento, su mayor pérdida diaria en más de dos años. Luego recuperaban buena parte de las bajas y a las 1354 GMT retrocedían un 4 por ciento a 334,65 libras esterlinas.

Los documentos solicitados a la subsidiaria de Glencore Ltd se relacionan con los negocios del grupo en los tres países desde el 2007 hasta el presente, dijo la empresa. Agregó que estaba revisando la citación. La Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero en Estados Unidos tipifica como delito que las empresas sobornen a funcionarios extranjeros para que saquen ganancias de negocios. Glencore es responsable de más de un cuarto de la producción de cobalto en el mundo, la mayor parte en Congo, fuente de cerca del 60 por ciento de los suministros globales.

Congo representa alrededor del 25 por ciento del valor presente neto de Glencore, estimó la compañía de servicios financieros Jefferies. En tanto, destacó que la contribución de Venezuela a la cuenta de resultados fue pequeña. Respecto a Venezuela, el Departamento de Justicia de Estados Unidos ha estado investigando supuestos sobornos que implican pagos a la petrolera estatal venezolana, PDVSA, y acusó a cinco personas el año pasado. Washington también ha agregado progresivamente a personas cercanas al presidente venezolano Nicolás Maduro a su lista de sancionados y ha impuesto sanciones más amplias con las que busca golpear a la industria petrolera del país miembro de la OPEP.

Analistas de Barclays y Credit Suisse consideraron la caída del precio de las acciones de Glencore más pronunciada de lo justificado. “Desde nuestra perspectiva, mientras que

claramente es un factor de riesgo, insistimos en que estos tipos de citaciones son más comunes de lo que quizás sugiere la agresiva caída en el precio de las acciones de Glencore de hoy”, dijo Credit Suisse en una nota. Washington dictó sanciones sobre 13 “actores corruptos e infractores de derechos humanos” en diciembre del año pasado, incluyendo al multimillonario israelí Dan Gertler, un exsocio de Glencore en la República Democrática del Congo y amigo cercano del presidente de Congo. El fundador de Glencore, Marc Rich, fue imputado en 1983 por saltarse el embargo de Estados Unidos contra Irán, evasión fiscal, fraude y asociación delictiva. Huyó a Suiza, donde se mantuvo como fugitivo buscado por el Departamento de Justicia hasta que fue perdonado por el entonces presidente Bill Clinton en 2001.

**Volver al inicio**



## 5. China presiona a Europa para aliarse comercialmente contra EEUU

Reuters

***China está presionando a la Unión Europea para que emita un fuerte comunicado conjunto contra las políticas comerciales Trump, en una cumbre que se llevará a cabo más adelante este mes.***

En reuniones en Bruselas, Berlín y Pekín, representantes chinos de alto nivel -incluidos el viceprimer ministro Liu He y el canciller Wang Yi- propusieron una alianza entre ambas potencias económicas y ofrecieron abrir más los mercados de China como gesto de buena voluntad. Una propuesta ha sido que la UE y China presenten un reclamo conjunto contra Estados Unidos en la Organización Mundial del Comercio (OMC).

Pero el bloque comercial más grande del mundo ha rechazado la idea de aliarse con Pekín en contra de Washington, dijeron a Reuters cinco funcionarios y diplomáticos europeos, antes de la cumbre China-UE que se realizará en Pekín el 16 y 17 de julio. En cambio, en la



reunión se elaboraría un modesto comunicado que reafirma el compromiso de ambas partes con un sistema de comercio multilateral y promete el desarrollo de un grupo de trabajo para modernizar la OMC, dijeron representantes de la UE. El vicepremier Liu He ha dicho en privado que China está dispuesta a decir por primera vez qué sectores puede abrir a la inversión europea, en una cumbre anual a la que está previsto que asistan el presidente Xi Jinping, el primer ministro Li Keqiang y máximas autoridades de la UE.

Medios estatales chinos han difundido el mensaje de que la Unión Europea está del lado de China, dijeron funcionarios, poniendo al bloque en una situación delicada. Las últimas dos cumbres, en 2016 y 2017, terminaron sin comunicado debido a los desacuerdos sobre el Mar de China Meridional y el comercio.

### **“No tomaremos partido”**

“China quiere que la Unión Europea se una a Pekín contra Washington, que tome partido”, dijo un diplomático europeo. “No lo haremos y se los hemos dicho”, agregó. El Ministerio de Relaciones Exteriores de China no estaba inmediatamente disponible para responder a un pedido de comentarios sobre los propósitos de la cumbre de este año. Pese a los aranceles de Trump a las exportaciones de metales de la UE y las amenazas a su industria automotriz, Bruselas comparte la preocupación de Washington por la cerrazón china y lo que los gobiernos occidentales consideran la manipulación comercial de Pekín para dominar los mercados globales.

“Compartimos casi todos los reclamos de Estados Unidos contra China, sólo que no coincidimos en cómo Estados Unidos lo está manejando”, dijo otro diplomático europeo. “Trump ha dividido a Occidente y China está buscando capitalizar eso. Nunca estuvo cómoda con Occidente como un bloque”, dijo un funcionario europeo involucrado en la diplomacia entre Bruselas y Pekín.

[Volver al inicio](#)



## **6. Acciones enfrentan trío peligroso de volatilidad, rotación y correlación**

**Reuters**

***La volatilidad del mercado de acciones aún no ha alcanzado niveles aterradores, pero está aumentando.***

La volatilidad del mercado de acciones aún no ha alcanzado niveles aterradores, pero está aumentando. Lo que es más llamativo es lo que está pasando por debajo, con un incremento de la rotación, la volatilidad sectorial y las correlaciones. Son señales potencialmente ominosas, especialmente en esta etapa del ciclo, con la Fed liderando una retirada global de la liquidez, y la amenaza de guerras comerciales mundiales en ascenso todos los días.

Las cifras de la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE, por sus siglas en inglés) muestran que la correlación entre los sectores constituyentes del índice S&P 500 y el índice general es más alta este año que en 2017, mientras que la volatilidad en diferentes industrias ha subido, especialmente en los sectores de crecimiento. Por un lado, una mayor volatilidad este año no debería resultar sorpresiva, dada la drástica escalada del índice VIX a comienzos de febrero. Fue de corta duración, pero el aumento del 5 de febrero, en términos nominales y porcentuales, fue el más grande en los registros.

Pero aún tomando en cuenta eso, y el incremento gradual en semanas recientes, la volatilidad general no está despegando todavía. El índice VIX de volatilidad implícita ha promediado 14,6 por ciento en los últimos cinco años, y el viernes cerró a 15,2 por ciento. Sin embargo, la volatilidad “realizada” sí ha dado un salto. Las cifras del CBOE muestran que la volatilidad realizada en el S&P 500 promedió solo 8,14 por ciento el año pasado, y se duplicó con creces a 19,95 por ciento en el primer semestre de este año.

La volatilidad efectiva en sectores de crecimiento como tecnología, consumo discrecional y materiales se duplicó, sugiriendo que los inversores comienzan a dudar cuánto más podrá continuar la expansión, actualmente la segunda más larga en la historia estadounidense.

### **Rotación sectorial**

Las correlaciones entre sectores y el índice general suelen ser más fuertes cuando el mercado está bajando que

cuando sube. La lógica es que la diversificación está muy bien, hasta que hay una liquidación del mercado, y entonces todo cae en conjunto. Esto es lo que ocurrió tras el episodio del “armagedón del volumen” en febrero. Pero un descenso más suave, o la incapacidad para subir, que es más o menos donde el mercado se encuentra ahora, favorecen más la rotación sectorial.

Doug Kass, director general de Seabreeze Partners Management, entiende que el segundo semestre del año estará caracterizado por un mercado accionario “de dos lados”, con una mayor volatilidad, más circulación entre sectores, y un rango cada vez más divergente de acciones ganadoras y perdedoras. “Al menos para la mayor parte de lo que resta de este año y, a medida que nos acercamos a las elecciones de medio término de noviembre, la volatilidad y la rotación probablemente se acelerarán”, escribió Kass. Esto demandará un enfoque inversor “oportunista y desapasionado”.

De acuerdo con el último sondeo de Bank of America Merrill Lynch entre gerentes de fondos, los inversores se desprendieron de acciones cíclicas en junio, en favor de jugadas defensivas. La mayor reducción sectorial fue la exposición a los bancos, y el incremento más grande se dio en servicios públicos.

Los inversores también citaron a las llamadas “FAANGs” y “BATs”, acciones tecnológicas estadounidenses y chinas, como las transacciones más “concurridas” por quinto mes consecutivo. Una rotación fuera de este sector en semanas y meses por venir sería poco inesperada. Mientras crece la rotación, también crece la propensión a la “dispersión” de acciones, la diferencia en los retornos de acciones individuales frente al índice general.

Idealmente, los inversores quieren tener una participación superior al mercado en acciones y sectores que exceden los retornos del índice principal, e inferior en los que quedan por debajo. Esto es más difícil cuando están avanzando las correlaciones, convirtiéndose en una prueba de las credenciales de un gerente activo para generar “alfa”.

Los analistas de UBS creen que las acciones estadounidenses están en las etapas iniciales de un período de “muchos años” de mayor volatilidad y dispersión de retornos. “Este es el mercado que los gerentes activos han estado esperando desde la crisis financiera. El tiempo dirá si lograrán resultados”, escribieron.

**Volver al inicio**

## 7. Las fusiones y adquisiciones vaticinan un nuevo récord en 2018

*elEconomista.es*

*El ejercicio de 2018 puede pasar a la historia por ser el año en el que el baile corporativo entre las empresas del mundo marque un nuevo récord histórico tras dos años consecutivos de intentos fallidos.*

Si se mantiene el ritmo visto hasta ahora en el primer semestre del año, el volumen movido por las operaciones de fusiones y adquisiciones puede alcanzar cotas similares a las vistas en 2015, cuando esta cantidad marcó su máximo histórico al mover 3,39 billones de euros (incluyendo inversiones). Así lo vaticinan los datos recopilados desde Bloomberg, que cifran en 1,67 billones de euros esta cantidad de dinero acumulada en los primeros seis meses del año. En 7 de los últimos 8 años, la segunda mitad del ejercicio siempre ha dejado niveles de actividad en esta materia superiores a los registrados en la primera parte.

"Los protagonistas globales de este mercado están recuperando su apetito de inversión en medio de un contexto favorable en el que se está viendo una mitigación de riesgos económicos y políticos y una aparición de impulsores macroeconómicos positivos", asegura Paul Rawlinson, presidente de Baker Mckenzie. "Como resultado", prosigue el experto, "esperamos que la actividad global de fusiones y adquisiciones se acelere en 2018".

El auge de este tipo de operaciones en el sector tecnológico en lo que va de año y el gran número de pactos entre compañías, sobre todo en EEUU, han favorecido que se alcance esta cifra, que, sin embargo, es ligeramente inferior a la registrada en el primer semestre de 2017.

"La negociación en EEUU de este tipo de operaciones se está empezando a recuperar tras el periodo de espera que ha seguido a la elección del presidente Trump en noviembre de 2016", aseguran fuentes del mercado. "Como sus políticas comerciales han demostrado ser menos radicales que sus promesas de campaña y los fundamentos económicos de EEUU se han mantenido fuertes, la previsión de actividad en materia de fusiones y adquisiciones es mayor ahora", afirman desde el departamento de estudios de Baker Mckenzie. Entre las empresas que han llevado a que se consigan estas cifras destacan las del sector audiovisual. Los acuerdos en este ámbito han movido el doble de dinero que

en 2018, al alcanzar los 223.000 millones de dólares. Las firmas de telecomunicaciones han acaparado la atención en la primera mitad del año al tratar de integrar contenidos televisivos en sus ofertas y atraer a más clientes. El acuerdo entre Sprint y T-Mobile, que ronda los 50.000 millones de dólares, es el que mejor explica esta situación.

También en esa línea se enmarca la consolidación empresarial que tiene a Comcast, Sky, Twenty First Century Fox y The Walt Disney Company como sus principales protagonistas. Fuera de este mundo, la gran operación que ha contribuido al buen momento del mercado de fusiones y adquisiciones en 2018 viene de la mano de la compra de la británica Shire por parte de Takeda.

Tras cinco intentos fallidos, la firma japonesa logró un acuerdo de mínimos en la compra de la biotecnológica irlandesa especializada en las enfermedades raras por unos 67.500 millones de dólares. En el sector de las materias primas, la compra de Andeavor por valor de 25.000 millones de dólares por parte de Marathon Petroleum es la operación más destacada del año.

[Volver al inicio](#)

## 8. China dice confía que podrá responder a riesgos externos mayores

**Reuters**

*Los líderes de China confían que el país podrá responder a unos riesgos externos mayores, ante las turbulencias financieras domésticas y crecientes tensiones comerciales con Estados Unidos.*

---

PEKÍN (Reuters) La Comisión de Estabilidad Financiera y Desarrollo (CEFD), convocada por el viceprimer ministro Liu He en su primera reunión, concluyó el lunes que el desapalancamiento estructural de China estaba avanzando de forma ordenada y que se habían controlado las irregularidades financieras.

“Las operaciones financieras de alto riesgo se contrajeron y algunas instituciones moderaron su conducta expansiva bárbara”, dijo el gobierno en un comunicado publicado en su sitio web oficial el martes. La declaración también confirmó un reporte exclusivo de Reuters, de que Liu iba a dirigir la CEFD, lo que se prevé sirva para mejorar la

supervisión y coordinación entre los reguladores y el banco central, a medida que la segunda mayor economía del mundo entra al tercer año de una serie de medidas contra la banca en las sombras y los créditos riesgosos.

La CEFD dijo que las operaciones financieras en general se encontraban estables, y que la economía china era resistente, con muchas “condiciones favorables” para contrarrestar riesgos externos mayores, aunque no las detalló.

“El enorme mercado doméstico da amplio espacio como colchón”, dijo. La moneda y los mercados de acciones de China han estado envueltos en el nerviosismo antes del 6 de julio, cuando entran en vigor unos aranceles estadounidenses sobre productos chinos por 34.000 millones de dólares. Pekín ha dicho que tomará represalias con sus propios derechos sobre productos estadounidenses.

El martes, el banco central chino actuó para calmar los temores de los mercados financieros después de que el yuan cayó debajo del nivel psicológico de 6,7 por dólar, al mínimo en casi un año, ante la profundización de la ansiedad sobre las fricciones comerciales con Washington.

[Volver al inicio](#)

## 9. Moody's y Fitch mantendrían nota soberana de México

**elEconomista.mx**

*Las agencias advierten que México mantendrá sin cambio su nota a menos que se debilite la consistencia y credibilidad del marco de políticas macroeconómicas o se socaven las reformas estructurales y su ejecución.*

---

Por separado, establecieron que una tendencia al alza en la deuda o el deterioro de la economía podrían desalentar la inversión extranjera y las expectativas de crecimiento. En conferencia de prensa, el analista soberano de Moody's, Jaime Reusche, sostuvo que la agencia mantendrá la nota soberana de México en “A3 / perspectiva Estable”, al menos de aquí a que Andrés Manuel López Obrador (AMLO) asuma el cargo y defina claramente el rumbo de sus políticas públicas. Advirtió que el foco de atención estará en la definición y claridad de la política económica, la conformación del gabinete, el liderazgo en Petróleos Mexicanos (Pemex) y “otras empresas del estado” y conforme precise el gobierno entrante qué harán con la



política de precios de las gasolinas. Desde Nueva York, el analista admitió que el amplio control que tendrá AMLO en el nuevo Congreso también es un factor de incertidumbre para inversionistas y desde el punto de vista de la calificación.

Admitió que por ahora no están seguros de cómo transcurrirá la transición del poder en los próximos meses y semanas, y menos sobre el programa económico que impulsará el virtual presidente electo. “Hablan mucho de responsabilidad fiscal, pero al mismo tiempo de gastos. Son difíciles de digerir sus anuncios, porque no se ve un plan en las propuestas, ni cómo se va a definir el tema fiscal y manejo macro y político país en los próximos meses”, observó. Aparte, en un comentario desarrollado por Shelly Shetty, analista soberana de Fitch, destacaron que el resultado electoral podría indicar que habrá cambios en las políticas fiscal, económica y energética. No obstante, admite que aún es incierta la profundidad de los cambios propuestos.

### **Presupuesto 2020, el de AMLO**

Un par de horas antes de la conferencia, Moody's emitió análisis especial, donde aseveraron que la próxima administración gozará de un favorable punto de partida macroeconómico. “Como es tan fuerte el avance en la búsqueda de finanzas públicas más estables, el nuevo gobierno contará con un amplio margen de maniobra para avanzar sus políticas sin afectar la calificación”.

Pero reconoce que les causa “gran curiosidad” el desarrollo del Presupuesto Ejecutivo Federal para el año 2020 que ya será responsabilidad absoluta de la nueva administración. “El presupuesto a ejercer en el 2019 tendrá todavía continuidad con respecto del que está en ejecución. Pero el del 2020 será prácticamente el primero que desarrollará y propondrá la nueva administración”.

### **TLCAN, bajo la mira**

En ambas agencias, el rumbo que tomará la negociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte bajo la administración de López Obrador es punto de mira. Conducen en que el proceso de negociación será heredado al presidente electo y para ambos, el escenario base es de un cierre favorable. Moody's prevé que se cerrará hasta el año 2019, pronóstico que ha mantenido desde que iniciaron las conversaciones. En Fitch, admiten que prevalece el riesgo de que el tratado sea abrogado o que tenga cambios sustanciales que afectarán al comercio e inversión. Reusche dice que es muy pronto para tener un contacto con la que será la nueva administración del país.

**Volver al inicio**

## 10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:20 PM EDT 7/03/2018
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	24174.82	-132.36	-0.54%
Nasdaq	7502.67	-65.01	-0.86%
S&P 500	2713.22	-13.49	-0.49%
Russell 2000	1660.42	5.33	0.32%
Global Dow	2967.91	5.92	0.20%
Japan: Nikkei 225	21785.54	-26.39	-0.12%
Stoxx Europe 600	379.81	3.06	0.81%
UK: FTSE 100	7593.29	45.44	0.60%

Currencies			5:20 PM EDT 7/3/2018
	LAST(MID)	CHANGE	
Euro (EUR/USD)	1.1661	0.0000	
Yen (USD/JPY)	110.57	-0.02	
Pound (GBP/USD)	1.3191	-0.0002	
Australia \$ (AUD/USD)	0.7388	0.0002	
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9927	0.0004	
WSJ Dollar Index	88.10	0.01	

Futures			5:03 PM EDT 7/03/2018
	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	74.28	0.34	0.46%
Brent Crude	77.80	0.50	0.65%
Gold	1254.0	12.3	0.99%
Silver	16.060	0.225	1.42%
E-mini DJIA	24161	-125	-0.51%
E-mini S&P 500	2713.25	-14.00	-0.51%



[Volver al inicio](#)