



Superintendencia de Bancos  
Guatemala, C. A.



# REPORTE DIARIO DE NOTICIAS

## Departamento de Análisis Macroprudencial y Estándares de Supervisión

### TITULARES

#### Centroamérica

#### 1. Los bancos hondureños tienen L70 mil millones en sobre liquidez

*Una sobre liquidez de 70 mil millones de lempiras, suficiente para financiar proyectos grandes, registran instituciones afiliadas a la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (Ahiba).*

#### Estados Unidos

#### 2. Los efectos de la reforma fiscal de EEUU

*Las grandes empresas de EEUU solían emitir bonos para financiar los pagos a inversores. Cada vez es más frecuente venderlos para el mismo propósito.*

#### 3. EEUU crea más empleo de lo previsto en junio

*Se generan 213,000 puestos de trabajo, pero la tasa de paro sube el 4% y los salarios apenas crecen un 0.2%.*

#### 4. Trump tiene pleitos comerciales con... 35 países

*Para cumplir su promesa de reducir el déficit comercial, proteger inversiones y empleo de EU, el presidente Trump ha abierto pleitos comerciales con China, UE, México y la lista sigue.*

#### Europa

#### 5. Deutsche Bank sube en la bolsa tras un rumor de compra

*Las acciones de Deutsche Bank suben en torno a un 5% en la bolsa alemana al calor de los rumores que apuntan a que JP Morgan y el chino ICBC estarían interesados en tomar una participación en el banco germano.*

#### Mundo

#### 6. Con aranceles ya en vigor, China acusa a EEUU de la "mayor guerra comercial"

*EEUU y China se aplicaron mutuamente el viernes aranceles sobre bienes por importe de US\$34 mil, mientras Beijing acusa a Washington de desencadenar la "guerra comercial de mayor tamaño".*

#### 7. Monedas de América Latina repuntarían, pero confianza sigue frágil

*Las monedas latinoamericanas probablemente recuperen parte de las pérdidas recientes en los próximos meses, mostró el último sondeo de Reuters, pero hay señales de que la confianza está frágil entre los estrategas de divisas y economistas.*

#### 8. América Latina pierde inversión extranjera por tercer año consecutivo

*El último informe de la Cepal advierte que el dinero que llega a los países de la región cae en promedio 3.6% en 2017, lastrado por Chile, Brasil y México.*

#### 9. S&P advierte con recorte a nota soberana de México

*S&P dice que podría reducir la calificación de riesgo de México si hubiera "marcha atrás" en el TLCAN, pues habría un déficit más alto y mayor endeudamiento del gobierno.*

#### 10. Índices, monedas y futuros



## 1. Los bancos hondureños tienen L70 mil millones en sobre liquidez

**La Tribuna**

*Una sobre liquidez de 70 mil millones de lempiras, suficiente para financiar proyectos grandes, registran instituciones afiliadas a la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (Ahiba).*

“Hay como 70 mil millones de lempiras en sobre liquidez, esperamos que los proyectos grandes, hidroeléctricos y la expansión de la maquila, entre otros, usen esos recursos”, confirmó la directora ejecutiva de la Ahiba, María Lydia Solano. Una semana previa al cierre del primer semestre, el sistema bancario reflejaba exigibilidades para el cumplimiento de los requerimientos de encaje por L59,590.6 millones, según el Banco Central de Honduras (BCH).

Dichas exigibilidades se refiere a recursos a mantener en el BCH para cumplir con el encaje e inversiones obligatorias en moneda nacional y moneda extranjera. En términos de fondos disponibles los bancos mantienen inversiones voluntarias por un monto de L43,999.2 millones, mientras en depósitos e inversiones en el exterior se registran L9,622.3 millones, caja por L8,179.3 millones y excedentes de encaje de L5,793.1 millones de lempiras.

Todos esos fondos suman L127, 84.5 millones, 70 por ciento en moneda nacional y 30 por ciento en moneda extranjera, monto mayor en L3,735.6 millones a lo observado al cierre de 2017. En ese contexto, directivos de la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias, le dieron la bienvenida al banco número 16 en el sistema financiero con la incorporación en la modalidad de primer piso del Banco Hondureño para la Producción y Vivienda (Banhprovi).

Según María Lydia Solano, “Banhprovi es como un eslabón en la cadena siempre hay un pequeñito que en este momento no accede al crédito a través del sistema bancario y requiere de un acompañamiento especial”. La ejecutiva

bancaria espera que la nueva institución de primer piso juegue ese rol. “Lo importante es que Bhanprovi puede darles el acompañamiento a grandes emprendedores que no tienen experiencia financiera”, agregó. Por su parte, autoridades del Bhanprovi informaron que tienen una cartera de préstamos de L200 millones para este segundo semestre de 2018 y en todo el plan estratégico (2018/2022) hasta L3,000 millones.

[Volver al inicio](#)



## 2. Los efectos de la reforma fiscal de EEUU

**Expansión.com**

*Las grandes empresas de EEUU solían emitir bonos para financiar los pagos a inversores. Cada vez es más frecuente venderlos para el mismo propósito.*

Según una nota reciente de JPMorgan, el volumen de recompras se ha multiplicado por tres hasta 150,000 millones de dólares en el año hasta el primer trimestre. Entre las consecuencias están balances con más riesgo, y un endeudamiento más caro. El motivo más importante para este cambio es la reforma fiscal de EEUU. Empresas con un alto nivel de liquidez como Apple y Microsoft, solían acumular los beneficios recaudados en el extranjero en paraísos fiscales.

Los cambios fiscales y la introducción de un sistema más territorial facilitan la repatriación de esos beneficios. Las ganancias obtenidas en el extranjero se invirtieron en deuda. Los dividendos y las recompras de acciones se financiaron con la emisión de deuda para evitar una repatriación de la factura fiscal.

Ante la reducción de la carga impositiva, las empresas han empezado a liquidar sus carteras de inversión. En principio, esto significa un aumento del equivalente en efectivo a medida que se vendan los bonos. En el caso de Apple, ese efectivo se duplicó hasta 45,000 millones de dólares en el

último trimestre. Esto reduce la demanda de deuda coincidiendo con la retirada de estímulos de la Fed.

El uso más probable de los beneficios son los dividendos, las recompras de acciones y las fusiones y adquisiciones. Apple anunció un programa de recompras de 100,000 millones en mayo. Las carteras son lo suficientemente amplias para que los movimientos tengan un impacto importante más allá de los balances de sus propietarios. La presión sobre los tipos coincide con mayor riesgo de los balances. Los inversores deberían tener en cuenta en sus cálculos los ajustes en las empresas tras la reforma fiscal.

[Volver al inicio](#)

### 3. EEUU crea más empleo de lo previsto en junio

*Expansión.com*

*Se generan 213,000 puestos de trabajo, pero la tasa de paro sube el 4% y los salarios apenas crecen un 0.2%.*

El mercado laboral de Estados Unidos mantuvo su solidez en junio, pese a las incertidumbres generadas por una guerra comercial que podría provocar una caída de las inversiones empresariales. La mayor economía del mundo generó 213,000 empleos en junio, por encima de las previsiones de 195,000 puestos de trabajo que se estimaban. El desempleo, sin embargo, pasó del 3.8% al 4%.

La otra nota decepcionante fueron los salarios, que apenas subieron un 2.7% respecto a junio de 2017, por debajo del 2.8% que los analistas calculaban. Respecto a mayo, los sueldos apenas reflejan un aumento del 0.2%, lo que mantiene el desconcierto de los expertos ya que, en plena recuperación económica y con casi pleno empleo, las retribuciones deberían crecer a un ritmo más rápido.

Con los datos de empleo de junio, es muy probable que la Reserva Federal (Fed) decida volver a subir los tipos de interés el próximo septiembre hasta dejarlos en una horquilla de entre el 2% y el 2.25%. Sería el tercer incremento del año y daría margen para otra alza en diciembre. El único freno a la vista son las incertidumbres de la guerra comercial, que podrían interponerse en los planes del banco central americano.

[Volver al inicio](#)

## 4. Trump tiene pleitos comerciales con... 35 países

*AFP*

*Para cumplir su promesa de reducir el déficit comercial, proteger inversiones y empleo de EU, el presidente Trump ha abierto pleitos comerciales con China, UE, México y la lista sigue.*

WASHINGTON (AFP) - China, la Unión Europea, México, Canadá, Japón... ¿Cuáles son los frentes abiertos por el presidente Donald Trump para cumplir su promesa de reducir el déficit comercial y proteger las inversiones y el empleo en Estados Unidos?

#### China

Anunciados hace dos semanas, los derechos aduaneros de 25% impuestos por Trump entraron en vigor este viernes. Automóviles, discos duros de computadoras y hasta partes de aviones están incluidos en los 34,000 millones de dólares de importaciones chinas afectadas. El ministerio chino de Comercio acusó a Washington de haber lanzado "la mayor guerra comercial de la historia económica". Y, según las autoridades, las medidas chinas de represalia tienen efecto inmediato. Aunque su naturaleza y alcance no han sido precisados, China había advertido ya que impondría aranceles estrictamente equivalentes a 34,000 millones de dólares (mdd) de importaciones estadounidenses.

Un segundo lote de aranceles sobre 16,000 mdd de importaciones chinas entrarían en vigor en dos semanas más, con lo que en total se verían afectados 50,000 mdd de importaciones, para compensar lo que Washington considera como un robo de propiedad intelectual y tecnología por parte de Beijing. Trump se ha declarado listo en las últimas semanas para imponer aranceles suplementarios hasta un total de 450,000 mdd de productos chinos.

#### Unión Europea (28 países)

El bourbon, los vaqueros, Harvey Davidson: la Unión Europea adoptó por "unanimidad" el 21 de junio medidas de represalia contra decenas de productos estadounidenses para responder a los aranceles impuestos por Washington sobre el acero y el aluminio. Las contramedidas buscan compensar en unos 2,800 mdd los perjuicios que causarán los impuestos estadounidenses.

Más adelante, la UE podría aplicar aranceles sobre otros productos estadounidenses, por un valor de 3,600 millones

de euros, en caso de que gane un litigio que lo enfrenta a Estados Unidos en la Organización Mundial del Comercio (OMC). Además, la UE está inquieta por las tasas que Estados Unidos considera aplicar a los autos importados. Para defender la floreciente industria automotriz alemana, la canciller Angela Merkel se dijo "preparada" para negociar con Estados Unidos una baja general de derechos aduaneros en ese sector.

### **Canadá y México**

La tensión no para de aumentar entre Washington y Ottawa tras la entrada en vigor de los aranceles estadounidenses sobre el acero y el aluminio. Como la UE, Canadá ha tomado medidas por unos 12,600 mdd, que entraron en vigor el 30 de junio. Aparte del acero y el aluminio estadounidense, fueron afectados el whisky, la salsa de tomate, el jugo de naranja, los barcos de vela y motor y hasta las cortadoras de césped.

Tras el anuncio de Washington sobre el acero y aluminio, México decidió también imponer aranceles equivalentes "sobre diversos productos" importados de Estados Unidos, entre ellos algunos aceros, frutas y quesos. Por otro lado, las negociaciones entre Estados Unidos, México y Canadá para modernizar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), en vigencia desde 1994, patinan.

### **Rusia**

También afectado por los aranceles al acero, Rusia informó a la OMC que considera tomar medidas en represalia. Moscú dice que esas tasas estadounidenses le cuestan unos 538 millones de dólares. Las relaciones comerciales entre los dos países también están marcadas por las sanciones impuestas por Washington contra varias personalidades y entidades, acusadas de participar en los "ataques" de Moscú contra "las democracias occidentales".

### **Irán**

Estados Unidos anunció a principios de mayo su retirada del acuerdo sobre el programa nuclear iraní firmado en el gobierno de Barack Obama, y decidió restablecer sus sanciones a Teherán y a todas las empresas con vínculos con la república islámica.

Los estadounidenses dieron a esas compañías un plazo de 90 a 180 días para retirarse de Irán. El primer tramo del restablecimiento de sanciones, fijado para el 6 de agosto, afectará a la industria automotriz y de aeronáutica civil. El 4 de noviembre seguirán los campos de energía y finanzas.

Estados Unidos planea también reducir a "cero" las exportaciones petroleras iraníes y Trump no deja de pedir el aumento de producción de otros grandes exportadores de petróleo, principalmente Arabia Saudita.

### **Japón**

Afectado desde marzo por los aranceles al acero, Japón informó a la OMC de su voluntad de aplicar en represalia aranceles sobre las mercaderías estadounidenses de 50,000 millones de yenes (450 millones de dólares). La amenaza de impuestos sobre las importaciones de autos es el principal temor del país.

### **Corea del Sur**

La Casa Blanca anunció el 1 de mayo haber renegociado su tratado de libre comercio con Seúl poniendo fin a un conflicto con Corea del Sur. Por ese acuerdo, Seúl acepta abrir más su mercado a los autos estadounidenses y prometió reducir en 30% sus ventas de acero a Estados Unidos.

### **Volver al inicio**



## **5. Deutsche Bank sube en la bolsa tras un rumor de compra**

***elEconomista.es***

***Las acciones de Deutsche Bank suben en torno a un 5% en la bolsa alemana al calor de los rumores que apuntan a que JP Morgan y el chino ICBC estarían interesados en tomar una participación en el banco germano.***

La entidad estadounidense ya habría desmentido esta posibilidad. En particular, el semanario WirtschaftsWoche, citando fuentes del gobierno regional, también ha asegurado que la canciller Angela Merkel se había reunido con Axel Weber, el expresidente del Bundesbank que ahora es presidente del banco suizo UBS, para expresar sus puntos de vista sobre el Deutsche Bank.

En cualquier caso, las acciones del banco cogen oxígeno después de tocar mínimos tras el nombramiento de Christian Sewing como consejero delegado. Los inversores dudan que Sewing, de 48 años, pueda devolver a Deutsche Bank a la rentabilidad después de que acumulara tres años

de pérdidas tras el mandato de su predecesor, John Cryan. Este escenario le ha llevado a reducir su capitalización bursátil a menos de 20,000 millones de euros. Una cifra incomparable con los 353,000 millones de dólares de JP Morgan o los 274,000 millones de ICBC.

[Volver al inicio](#)



## 6. Con aranceles ya en vigor, China acusa a EEUU de la "mayor guerra comercial"

**Reuters**

***EEUU y China se aplicaron mutuamente el viernes aranceles sobre bienes por importe de US\$34 mil, mientras Beijing acusa a Washington de desencadenar la "guerra comercial de mayor tamaño".***

Horas antes de la fecha límite de Washington para que los aranceles entraran en vigor, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, echó leña al fuego advirtiendo de que Estados Unidos podría imponer aranceles sobre bienes chinos por importe de hasta medio billón de dólares, o casi la totalidad de las importaciones estadounidenses con origen en China el año pasado.

En un comunicado emitido poco después de la fecha límite de las 0401 horas GMT del viernes, el ministerio de Comercio chino dijo que se vio forzado a responder, lo que implica aranceles del 25 por ciento sobre bienes estadounidenses por valor de 34,000 millones de dólares, incluidos coches y productos agrícolas. Sin embargo, un retraso de más de tres horas antes de que Beijing confirmara su respuesta llevó cierta confusión al mercado.

"Después de que Estados Unidos elevase injustamente los aranceles contra China, China inmediatamente aplicó una subida de aranceles en algunos productos de Estados Unidos", dijo el portavoz del ministerio de Exteriores chino,

Lu Kang, en una comparecencia ante medios el viernes. Los futuros de la soja china caían más de un 2 por ciento el viernes antes de recuperar la mayoría de las pérdidas, debido a la incertidumbre sobre si China había implementado o no los aranceles sobre una lista de bienes estadounidenses, incluida la soja.

Algunos puertos chinos retrasaron el paso por aduanas de bienes procedentes de Estados Unidos, dijeron cuatro fuentes el viernes. No parecía haber instrucciones directas para retener las mercancías, pero algunos departamentos de aduanas esperaban orientación oficial sobre la imposición de los nuevos aranceles, añadieron. Ford Motor dijo el jueves que por ahora no subirá los precios de modelos Ford y Lincoln en China. La disputa ha afectado en las últimas semanas a los mercados de bolsa, divisas y al comercio global de materias primas desde la soja al carbón.

Las bolsas chinas, castigadas antes de la fecha de aplicación de los aranceles, revertían las caídas y cerraron al alza, pero el yuan seguía débil frente al dólar.

"Podemos decir probablemente que ha comenzado oficialmente la guerra comercial", dijo Chen Feixiang, profesor de economía aplicada del Colegio Antai de Economía y Administración de la Universidad Shanghai Jiaotong. "Si se queda en 34,000 millones tendrá un efecto marginal en ambas economías, pero si aumenta a 500,000 millones como dijo Trump, entonces va a haber un gran impacto en ambos países", dijo Chen.

### 'Banda de matones'

El ministerio chino de comercio calificó las medidas estadounidenses como "una violación de las reglas comerciales mundiales", asegurando que "comenzó la guerra comercial a mayor escala de la historia económica". Trump ha cargado contra Pekín por el robo a la propiedad intelectual, sus barreras a la entrada de empresas estadounidenses y el déficit comercial de 375.000 millones de dólares que tiene Estados Unidos con China.

"Habrán otros 16,000 (millones de dólares) en dos semanas y después, como saben, tenemos 200,000 millones en suspenso y, tras estos 200,000 millones, tendremos 300,000 millones en suspenso, ¿de acuerdo? Así que tenemos 50 más 200 más casi 300", dijo Trump a periodistas a bordo del Air Force One el jueves. Durante la escalada del conflicto, China ha buscado posicionarse como un defensor del libre comercio, pero los medios estatales elevaron sus críticas contra Trump el viernes. "En efecto, el gobierno de Trump se está comportando como una banda de matones al chantajear a otros países, sobre todo a China", dijo el diario estatal China Daily en un editorial en inglés el viernes. "Parece que su descontrol tendrá un impacto



profundamente dañino en el panorama económico global en las próximas décadas, a no ser que los países se opongan juntos”, añadió.

Aunque no se espera que la fase inicial de los aranceles tenga un gran impacto económico inmediato, el temor es que una batalla prolongada dañe a los fabricantes y a los importadores de los bienes afectados, en un revés para el comercio, la inversión y el crecimiento global. “Para empresas con exposición en su cadena a los aranceles, se trasladarán de país de origen si pueden; si no pueden tratarán de trasladar todo el coste que puedan, o tendrán una reducción de sus márgenes”, dijo Jacob Parker, vicepresidente de operaciones en China del Consejo empresarial EEUU-China en Beijing.

Un asesor del banco central chino dijo que los aranceles planeados de Estados Unidos sobre bienes chinos por importe de 50,000 millones de dólares (34.000 millones más una lista añadida de 16.000 millones) reducirá el crecimiento económico chino en 0.2 puntos porcentuales, aunque el impacto general podría ser limitado, dijo la agencia de noticias oficial Xinhua.

“No es el apocalipsis económico. No tendremos que cazar nuestra comida con lanzas. Pero está poniendo freno a una economía global que tiene un ritmo menos duradero de lo que parece ser”, dijo Rob Carnell, economista jefe de ING, en una nota. Los responsables de aduanas de Estados Unidos van a imponer aranceles del 25 por ciento en una serie de productos, como vehículos a motor, unidades de almacenamiento informático, partes de bombas, válvulas e impresoras y otros componentes industriales. Los gravámenes chinos a cientos de bienes estadounidenses incluyen destacadas exportaciones como la soja, el sorgo y el algodón, lo que amenaza a los productores agrícolas que apoyaron a Trump en la elección de 2016, como Texas y Iowa.

[Volver al inicio](#)

## 7. Monedas de América Latina repuntarían, pero confianza sigue frágil

**Reuters**

*Las monedas latinoamericanas probablemente recuperen parte de las pérdidas recientes en los próximos meses, mostró el último sondeo de Reuters, pero hay señales de que la confianza está frágil entre los estrategas de divisas y economistas.*

Para el real brasileño, el sondeo pronosticó un fortalecimiento de 8.6 por ciento en 12 meses, a 3.60 unidades por dólar, de acuerdo con la mediana de 38 pronósticos, comparado con 3.50 en la encuesta anterior. Ese es un cambio relativamente pequeño después de que la moneda se desplomó en junio por quinto mes consecutivo a un mínimo de dos años, llevando al banco central a incrementar su intervención.

Pero los detalles del sondeo daban motivos para una cautela adicional. De los 19 pronosticadores que también respondieron a la encuesta previa, 15 predijeron un debilitamiento del real, tres mantuvieron sus estimaciones y sólo uno las elevó. Algunos de los que parecían estar más seguros de la fortaleza del real estuvieron entre los que hicieron las revisiones más grandes.

En tanto, las proyecciones tuvieron unos rangos casi tan amplios como en el sondeo de junio, cuando registraron sus mayores variaciones en dos años, sugiriendo una persistente incertidumbre que podría allanar el camino a nuevas revisiones. “Puede ser difícil separar los movimientos cambiarios de corto plazo de los cambios en el panorama subyacente, pero la balanza claramente se inclina hacia un real más débil a largo plazo”, dijo el economista de la firma Garde Asset Management Daniel Weeks.

Los crecientes indicios de una guerra comercial entre China y Estados Unidos hicieron que los inversores se refugiaran en activos de menor riesgo, favoreciendo al dólar. Sumado a eso, una huelga nacional de camioneros casi paralizó a los sectores principales de la mayor economía latinoamericana en las últimas semanas de mayo, lo que llevó a los economistas a reducir sus estimaciones de expansión. Para el peso mexicano, el sondeo anticipó un fortalecimiento de 2.3 por ciento a 19 unidades por dólar en 12 meses, muy

cerca del consenso de 18.83 unidades por dólar de la encuesta anterior. “Creemos que en los niveles actuales, la mayor parte de las malas noticias respecto al TLCAN (Tratado de Libre Comercio de América del Norte) y las elecciones presidenciales ya están descontadas en el peso mexicano”, escribieron en un informe los estrategas de Bank of America Merrill Lynch. En cambio, el peso argentino continuaría con un desempeño inferior al de sus pares. Tras debilitarse un 34 por ciento en lo que va del año, se anticipa que el peso caiga un 12.1 por ciento adicional en 12 meses a 31.9 unidades por dólar, desde 26.25 previamente.

[Volver al inicio](#)

## 8. América Latina pierde inversión extranjera por tercer año consecutivo

*elPaís*

***El último informe de la Cepal advierte que el dinero que llega a los países de la región cae en promedio 3.6% en 2017, lastrado por Chile, Brasil y México.***

La economía mundial crece, pero esta fase alcista del ciclo no se traduce en mayores inversiones hacia América Latina y el Caribe. De poco ha servido la elevada liquidez en los mercados internacionales —tras las políticas monetarias laxas en todo el mundo desarrollado— y los beneficios de las grandes empresas, claramente al alza. La inversión extranjera directa (IED) en la región cayó en 2017 por tercer año consecutivo, hasta los 161,000 millones de dólares, según los datos publicados este jueves por el brazo de Naciones Unidas para el desarrollo económico en la región, la Cepal. Es un 3.6% menos que en 2016 y la cifra está un 20% por debajo de 2011, cuando tocó su pico máximo. El promedio de la caída oculta, en cambio, que el fenómeno no fue generalizado ni homogéneo: mientras 12 países registraron incrementos en la IED el año pasado, los datos negativos de Chile (-48%), Brasil (-9,7%) y México (-8,8%), tres de las mayores economías del subcontinente, lastraron el resultado final.

El año verdaderamente negro para Latinoamérica y el Caribe fue 2016. Durante 2017, en cambio, la economía de la región retomó el crecimiento, con un 1,3% de incremento del PIB. Pero no fue suficiente para recuperar las cifras negativas de IED registradas en los dos años anteriores: aun así, la caída en la inversión en Latinoamérica y el Caribe es notablemente inferior a la media mundial (3.6% frente a

23%). Buena parte de la caída de la inversión en el último lustro tiene que ver con el abaratamiento de las materias primas —aunque parcialmente revertido en 2017—, que han frenado la inversión en industrias extractivas a lo largo y ancho de la región. “Ya no hay apetito por este sector”, ha subrayado la secretaria ejecutiva de la Cepal, Alicia Bárcena, durante la presentación, en la Ciudad de México, del estudio La inversión extranjera Directa en América Latina y el Caribe.

Chile fue el mayor golpeado por esa caída en el precio de los productos básicos y, muy especialmente, del cobre: pasó de recibir inversiones por 30,000 millones de dólares en 2012 a menos de 6,500 en 2017. La otra pata del problema fue Brasil, inmerso en una recesión de la que apenas está levantando cabeza. Ente 2015 y 2016, el PIB brasileño se redujo un 7% y desde el pico inversor alcanzado en 2014, con 97,000 millones de dólares, el gigante sudamericano perdió más de 27,000 millones de dólares en llegada de nuevos capitales del exterior. Como en la región en su conjunto, el 1% de crecimiento registrado el año pasado en el gigante brasileño no ha servido aún para revertir los efectos negativos del derrumbe.

En México, la segunda mayor economía de Latinoamérica, la inversión extranjera disminuyó casi un 9.9% en 2017, un año especialmente complicado por la retórica proteccionista de Donald Trump. Sin embargo, pese a las continuas amenazas del presidente estadounidense, la sangre no ha llegado al río, el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC) —del depende el 80% de las exportaciones y la tercera parte del PIB mexicano— sigue vigente y los inversores no han retirado su confianza en el país norteamericano. Ni siquiera las empresas automotrices, las más amenazadas en el escenario que dibuja Trump, han rebajado su apuesta por México: las pérdidas de inversión se concentran en sectores como el químico o el de bebidas, mientras la IED manufacturera, mucho más valiosa y estable, sigue dominando.

La excepción del Cono Sur americano fue Argentina, que pasó de recibir inversiones por 3,260 millones de dólares en 2016 a más de 11,500 millones de dólares en 2017, una subida superior al 253%. El salto se explica, fundamentalmente, por la nueva apertura económica impulsada por el Gobierno de Mauricio Macri el ejercicio pasado. “Argentina vuelve a su normalidad”, ha destacado Bárcena. “Lo que pasa es que hubo un periodo en el que no llegaba nada de IED: no es que el flujo sea muy alto, pero sí se recupera respecto al año anterior”. El otro país que completa el quinteto de países punteros en la región, Colombia, registró un nivel de inversión extranjera directa prácticamente estable respecto al año anterior. En cambio, la jefa de la Cepal valora la capacidad de las autoridades colombianas para diversificar la inversión recibida, mucho

menos dependiente del sector petrolero que en el pasado. Con todo, la dependencia de Naciones Unidas para el desarrollo económico ve un horizonte de buenas oportunidades en América Latina y el Caribe, y destaca que las inversiones destinadas a recursos naturales y servicios cayeron desde 2011 un 63% y 11%, respectivamente. "Pero en el sector de manufacturas aumentaron levemente. Esta recomposición da oportunidades para focalizar las inversiones en aquellos sectores con más capacidad para impulsar el cambio estructural y el desarrollo sostenible de la región, proceso que debe ser acompañado de políticas que apoyen el desarrollo de capacidades en los países receptores", sostiene la Cepal.

Los principales aportantes de IED en América Latina siguen siendo Estados Unidos y, sobre todo, Europa, que ya representa más del 40% de la nueva inversión en la región. "Los inversores europeos han invertido en planta [productiva], no solo han comprado empresas en la región", enfatiza Bárcena. "El mercado interno latinoamericano cada vez es más dinámico y eso es muy atractivo para ellos". Esta vez la Cepal pone especial énfasis en la importancia del Viejo Continente para el subcontinente, en plena renegociación de un acuerdo comercial con Mercosur y pocos meses después de la firma del nuevo tratado con México. Por el contrario, el peso de China cae por dos factores: las crecientes restricciones en muchos países y, sobre todo, el giro en los planes estratégicos de Pekín, que en 2017 miró con mucho menos ahínco al exterior que un año antes.

La Cepal destaca que los inversores miran ahora con buenos ojos los negocios en energías renovables, telecomunicaciones y automóviles, aunque no tanto como para recuperar los niveles de aportes externos recibidos en años anteriores y producir, en el mediano plazo, una transformación en el perfil productivo de la región. El dinero se concentrará aún en las economías domésticas de los países líderes. "A pesar de la recuperación de los precios de las materias primas y del interés en nuevos productos como el litio, no se repetirán los grandes flujos de IED hacia los recursos naturales de la última década", subraya el informe. A futuro, Bárcena pide concentrarse en la calidad y no tanto en la cantidad de las nuevas inversiones: "Ya no necesitamos que venga cualquier tipo de IED. Es importante que sean buenas inversiones, que creen empleo, capacidades locales e innovación. Y que incorporen a la pequeña y mediana empresa en las cadenas de valor". Ante la creciente incertidumbre por el proteccionismo y el nacionalismo económico, esta apuesta por la calidad da doble rédito: no solo aumenta la competitividad, sino que hace a los países más resistentes frente a los embates de una guerra comercial en ciernes.

[Volver al inicio](#)

## 9. S&P advierte con recorte a nota soberana de México

**Reuters**

***S&P dice que podría reducir la calificación de riesgo de México si hubiera "marcha atrás" en el TLCAN, pues habría un déficit más alto y mayor endeudamiento del gobierno.***

LONDRES (Reuters) - S&P Global advirtió este viernes que podría reducir la calificación de BBB+ que le asigna a México si se produjera una "marcha atrás" en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en el que el país participa con Estados Unidos y Canadá. Un retroceso no implicaría necesariamente un abandono total del TLCAN pero sí cambios que redujeran sus beneficios, dijo Joydeep Mukherji, jefe de calificaciones soberanas de S&P para América Latina y el Caribe.

"Un descenso prolongado en la tasa de crecimiento del PIB que resultara de una marcha atrás en el TLCAN debilitaría los ingresos del gobierno, lo que podría resultar en déficits fiscales más altos y una carga mayor de endeudamiento del gobierno", indicó Mukherji. "Como resultado, podríamos recortar nuestra calificación para México", advirtió el analista. Mukherji señaló además que la expectativa de la calificadora era que los tres gobiernos terminaran por resolver sus diferencias para que no mermase el rol del TLCAN o que se produjera un daño concreto en los flujos de comercio y de capital entre las tres naciones.

Las renegociaciones del TLCAN se esperan sean reactivadas a mitad de julio luego del proceso electoral en México, del que resultó triunfador a la presidencia del país, el candidato de Morena Andrés Manuel López Obrador. López Obrador dijo que acordó con el presidente actual Enrique Peña Nieto trabajar en conjunto durante la transición de poderes en la revisión del pacto comercial. El equipo del virtual presidente electo colaborará con el equipo vigente en el proceso de modernización encabezado por el secretario de Economía, Ildefonso Guajardo. Incluso, el futuro titular de Hacienda en el gobierno de López Obrador, Carlos Urzúa, dijo que colaborarán de cerca con el equipo actual. La otra prueba para el TLCAN es el proceso electoral en Estados Unidos en el que se renovará el Congreso de ese país, que se prevé cambie de mayoría republicana a demócrata. Urzúa prevé que México crezca 2.5% en 2019, arriba de las expectativas del mercado.

[Volver al inicio](#)



## 10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:22 PM EDT 7/6/2018
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	24456.48	99.74	0.41%
Nasdaq	7688.39	101.96	1.34%
S&P 500	2759.82	23.21	0.85%
Russell 2000	1694.05	14.57	0.87%
Global Dow	3007.63	22.42	0.75%
Japan: Nikkei 225	21788.14	241.15	1.12%
Stoxx Europe 600	382.36	0.77	0.20%
UK: FTSE 100	7617.70	14.48	0.19%

  

Currencies			4:22 PM EDT 7/6/2018
	LAST(MID)	CHANGE	
Euro (EUR/USD)	1.1747	0.0054	
Yen (USD/JPY)	110.42	-0.21	
Pound (GBP/USD)	1.3282	0.0059	
Australia \$ (AUD/USD)	0.7432	0.0045	
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9907	-0.0027	
WSJ Dollar Index	87.62	-0.32	

  

Futures			4:12 PM EDT 7/6/2018
	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	73.83	0.89	1.22%
Brent Crude	77.06	-0.33	-0.43%
Gold	1255.8	-3.0	-0.24%
Silver	16.060	-0.037	-0.23%
E-mini DJIA	24448	105	0.43%
E-mini S&P 500	2762.50	24.00	0.88%



[Volver al inicio](#)