

Resultado electoral trae incertidumbre a fusión de AT&T y Time Warner

DealB%k

MICHAEL J. DE LA MERCED Y
CECILIA KANG

Los negociadores tomaron nota el mes pasado cuando Donald J. Trump declaró que trataría de

bloquear la propuesta de AT&T de comprar Time Warner por 85 mil 400 millones de dólares, debido a que concentraría radicalmente el poder en

muy pocas empresas.

Pero después de un periodo inicial de agitación, los asesores de convenios están diciendo que no está claro si un gobierno dirigido por un magnate de los bienes raíces declaradamente pro-empresarial les haría la vida difícil a las grandes fusiones.

El presidente electo fue de los primeros políticos que criticaron ese acuerdo y se comprometió a bloquearlo en caso

de llegar a la presidencia.

Pero especialistas antimonopólicos y estrategas republicanos afirman que el gobierno de Trump podría no cumplir sus promesas de campaña.

Los motivos

La clave de las posibilidades de la propuesta de AT&T por Time Warner va a estar en los nombramientos que haga Trump en el departamento de Justicia y en la Comi-

sión Federal de Comunicación, instancias que revisarían dicha fusión. Esos son mundos muy rarificados que requieren de experiencia específica en materia legal y económica.

Es probable que los negociadores que colaboraron en la elaboración de la propuesta de AT&T por Time Warner apuesten a que aunque Trump impulsara al departamento de Justicia a

presentar una demanda para bloquear el acuerdo, cualquier tribunal que escuchara el caso aplicaría las normas antimonopólicas tradicionales para aprobar la transacción. Las dos empresas han sostenido que la suya es una fusión "vertical", con poco traslape, a diferencia de las adquisiciones tradicionales "horizontales" que elimina a un competidor de la industria.

14A

Diario Expreso
Lunes 21 de Noviembre de 2016

Comparte las noticias en Facebook facebook.com/expresoweb/
y síguenos en twitter.com/Expresoweb



BUSINESS SENSE

ANÁLISIS, IDEAS Y COMENTARIOS DE

Harvard
Business
Review

The
Economist

DealB%k

¿AHORA QUIÉN PODRÁ SALVARNOS?

TRUMP, EL MURO Y PEÑA

AGENCIA REFORMA / ÓSCAR MIRELES



Divisiones entre México y el presidente electo de Estados Unidos serán difíciles de superar



The
Economist

THE ECONOMIST

Desde el primer momento en que Donald Trump anunció su candidatura para la presidencia de Estados Unidos, en junio de 2015, la posibilidad de su triunfo ha sido una pesadilla para México. Puso en claro desde el principio que se estaba postulando contra México tanto como contra sus enemigos políticos.

Llamó a los mexicanos "violadores" y amenazó con deportar a millones de inmigrantes ilegales, la mitad de ellos mexicanos, y desmontar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (Tlcan). Prometió repetir hacer pagar a México un muro fronterizo que construiría, quizá gravando las remesas que los migrantes mexicanos envían a casa.

Cuando la pesadilla inesperadamente se volvió realidad el 8 de noviembre, el estado de ánimo en las calles de la Ciudad de México fue de depresión en vez de furia. "A temblar", aconsejó la primera plana de Reforma, uno de los principales periódicos del país, pero pocos mexicanos parecían estar haciendo eso.

Más bien algunos se refugiaron en el humor

negro: piensen en los empleos que creará el muro de Trump, bromearon. Otros sonaron heridos de que sus vecinos hubieran elegido a un líder que se dedicó a difamarlos.

En Peña confiamos

Para el débil e impopular presidente de México, Enrique Peña Nieto, a quien le quedan dos años en el poder antes de que deba entregar la presidencia, la victoria de Trump es un trauma, y posiblemente, una oportunidad. El bienestar de México depende en gran medida de sus relaciones con Estados Unidos, con el cual está profundamente integrado a través de lazos familiares y a través del Tlcan.

Ahora recae en Peña defender vigorosamente los intereses de su país sin provocar una ruptura con el presidente electo de Estados Unidos. Después de una llamada telefónica tras la elección, los dos líderes acordaron "delimitar una nueva agenda de trabajo" sobre seguridad y prosperidad.

Es poco claro si eso sea posible. Nadie sabe aún cuánta de la retórica antimexicana fue fanfarriada de campaña y cuánta expresó su intención determinada. Durante los dos meses hasta la toma de posesión y más allá, todos los discursos y designaciones del nuevo gobierno serán obse-

sivamente analizados al sur de la frontera. Antes de la votación, el secretario de Hacienda, José Antonio Mead, aseguró a los mexicanos que el gobierno se había preparado para un triunfo de Trump con planes de contingencia.

Aún no han sido necesarios

El peso, que había sido vulnerable a cada mejoramiento de la fortuna política de Trump, se desplomó como se esperaba con su elección. Sin embargo, la caída no fue tan mala como muchos analistas temían. Algunos habían pensado que podría descender a 25 pesos por dólar. Cuando este artículo se fue a la prensa, no obstante, se negociaba en 19.90 pesos. El banco central no elevó de inmediato las tasas de interés, como algunos observadores habían considerado posible.

El peligro no ha pasado todavía. Por el contrario. El peso débil ya ha empujado al alza al índice inflacionario, aunque también ha elevado el poder adquisitivo de las remesas en dólares enviadas por los mexicanos que viven en Estados Unidos. Se espera que el año próximo la inflación se eleve al tope superior del margen meta del banco central de entre 2% y 4%.

Para impedir que vaya más allá de eso, y evitar



una devaluación adicional, el banco central podría elevar las tasas de interés. Pero la debilidad del peso y las tasas más altas amenazan con disminuir el gasto de consumo, el principal factor que sostiene a la modesta tasa de crecimiento de México.

SUBIRÍA INFLACIÓN

4%

durante el próximo año según lo esperado.

RESULTADO ELECTORAL OCASIONA REACCIONES EN LA BOLSA

Luego del 'Trumpazo' llega la calma a Wall Street

La primer reacción fue de sacudida por la victoria republicana, después los mercados bursátiles subieron

DealB%k

LANDON THOMAS JR.

Después de una aguda liquidación en Asia la noche de las elecciones en Estados Unidos, los mercados tuvieron una recuperación el 9 de noviembre, conforme los inversionistas se fueron reponiendo del golpe de la perspectiva de la presidencia de Donald Trump y empezaron a interesarse en si sus políticas podrían acelerar la aún frágil recuperación económica global.

Los futuros del índice accionario Standard & Poor's 500 inicialmente se hundieron 5% pero recuperaron casi todas sus pérdidas cuando empezaron a negociarse las acciones en Estados Unidos. Los principales indicadores de los mercados terminaron el día con un aumento de más de 1%.

Por su naturaleza, los mercados están condicionados a mirar más allá del momento y hacia el futuro. En ese sentido, la recuperación bursátil significa que muchos inversionistas están apostando a que las promesas de Trump, de aumentar el gasto público, reducir impuestos y aligerar las regulaciones financieras superarán su retórica en contra del libre comercio.

Política monetaria

Ya desde hace tiempo, los economistas han estado advirtiendo que las políticas del banco



AP / RICHARD DREW

Posterior a las reacciones iniciales, las principales bolsas vivieron un periodo de tranquilidad.

central de tasas de interés en cero y de compra de títulos, con las que el gobierno de Estados Unidos y de otros países pretendían energizar la economía, estaban generando una recuperación dispereja por impulsar el mercado inmobiliario en Nueva York, Londres y San Francisco mientras que se estancaba la economía real.

El aumento del gasto público en carreteras, puentes y caminos podría darle un empujón a la economía en general y la reducción de impuestos y el aligeramiento regulatorio serán bienvenidos en los mercados financieros.

Por ahora, la disposición del mercado de ver con ojos positivos la victoria de Trump parece vinculada a la perspectiva de que aumente el gasto público. Pero esas estrategias tienen

su lado negativo, como el aumento del déficit y de la deuda.

Las predicciones

Las acciones que se beneficiarían de un crecimiento económico más robusto, como bancos y empresas relacionadas con la infraestructura y el transporte, tuvieron demanda el 9 de noviembre. Las acciones de Bank of America, por ejemplo, cerraron con una ganancia de 5.7%. La empresa de renta de equipo United Rentals terminó con una ganancia de 17%.

Los inversionistas se amontonaron en los fondos cotizados durante las horas iniciales del mercado, con más ahínco que de costumbre. Hubo un momento en que los fondos cotizados representaron 45% del total de transacciones del mercado bursátil, según funcionarios de BlackRock. Entre los más requeridos estuvo el

fondo de biotecnología iShares, que aumentó 9% por la esperanza de que haya menos regulaciones para las compañías farmacéuticas con Trump.

Comercio exterior

Aún más, los analistas del mercado se preguntan cómo podrá Trump equilibrar esas políticas, que básicamente son positivas para los mercados finan-

cieros, con su promesa de levantar barreras comerciales a las mercancías de México y China.

La posición de Trump contra el libre comercio ha suscitado el temor de que precipite una guerra comercial cuando el comercio global de por sí ya está padeciendo a causa de medidas proteccionistas en muchos países de todo el mundo.

POR QUÉ

EL RESULTADO

El 9 de noviembre, el índice de referencia accionaria S&P 500 cerró con una ganancia de 1.1%. El índice compuesto Nasdaq también terminó con un aumento de 1.1%, mientras que el promedio industrial Dow Jones subió 1.4%. El volumen de transacciones fue el mayor desde el revuelo causado en el mercado a fines de junio por la decisión británica de salirse de la Unión Europea.

GANAN EL TÍPICO JOE

En términos más generales, los expertos en los mercados advierten que la victoria de Trump debe ser considerada como una señal muy fuerte de parte del hombre común de que ya llegó el momento de que una política fiscal en forma de mayor gasto público reemplace al activismo del banco central para estimular el crecimiento económico.

MERCADOS GLOBALES

Sacude al exterior

Los inversionistas globales reaccionaron inicialmente como si el mundo estuviera en llamas. Sacaron su dinero de los mercados en un arranque instintivo de venta que recordó al estallido de las guerras. Los inversionistas vendieron acciones, primero en Asia y después en Europa.

Vendieron petróleo y pesos mexicanos, hundiéndolo a nivel sin precedentes. Incluso vendieron dólares estadounidenses, pese a que este casi siempre funciona como refugio en tiempos de caos. Sin embargo, horas después, el dólar se recuperó, el precio del petróleo se recobró e

incluso el peso mexicano salió de sus profundidades. Las divisas de los mercados emergentes y los mercados bursátiles estuvieron en contra del ánimo bullicioso del mercado. El peso mexicano perdió como 8% ante el dólar y el yuan chino siguió en su reciente tendencia de debilidad.

No es obligación, pero puede ser necesario

Cómo prevenir al novato de la "grilla"

Harvard Business Review

KAREN DILLON

Alguna vez le di a un nuevo colega mi consejo extraoficial respecto a cómo sobrevivir a un jefe difícil. Sin embargo, tan pronto como dejé su oficina, me preocupé pensando que había sido indiscreta, volviéndome vulnerable en el proceso. Afortunadamente, mi nuevo colega resultó ser digno de confianza y apreció mi aporte. Sin embargo, habiéndolo hecho yo misma, me preguntaba si alguna vez vale la pena arriesgarse en adoctrinar a un nuevo colega, incluso cuando usted tiene buenas intenciones.

Sí, dice Judith White,

profesora visitante en la Tuck School of Business de Dartmouth, pero sólo en ciertas situaciones. "Si es parte de la socialización, es algo útil", explica.

¿Involucrarse o no?

Primero, verifique sus motivos. "Si alguien le está ayudando a aprender las reglas no escritas de la organización, para que usted trabaje de forma más efectiva, es algo bueno", señala White. Sin embargo, ese instinto de ayudar a un colega puede volverse peligroso si usted está tratando de reclutar a alguien para que se una a su grupo extraoficial. Incluso si sus inten-



PEXELS / UNSPLASHED

La recomendación es explicar la situación social de la oficina a los nuevos colaboradores sólo cuando es necesario.

ciones son positivas, debe de respetar los límites y ser consciente de cómo el compartir la información se refleja en usted.

Esto no implica decir que el compartir chismes siempre es destructivo para un entorno laboral. De hecho, práctica-

mente todos lo hacen, de acuerdo con Giuseppe Labianca, un profesor de administración en la University of Kentucky.

"Los chismes pueden ser muy útiles para las personas dentro de las organizaciones, especialmente cuando el flujo de

información desde las altas esferas queda atorado, como suele suceder cuando las compañías se encuentran en crisis o experimentando cambios", explicó Labianca en su artículo para Harvard Business Review, "No es poco profesional el chis-

mear en el trabajo". "Si unas cuantas personas saben lo que realmente está sucediendo, el chisme se convierte en la forma de llevar esta información a todos los demás. Más aún, la investigación muestra que los chismes suelen reducir la ansiedad de los individuos y ayudarlos a lidiar con incertidumbre".

Aun así, Labianca advierte que el ser conocido como el chismoso puede afectar su carrera. No sólo los gerentes suelen asumir que cualquier chisme es negativo, sino que tienden a darles menores calificaciones a los empleados con fama de difundirlos.

Finalmente, considere si es que lo que usted diga podría revertirse. "Si es información que conocen todos los que trabajan ahí, está bien", explica White. "Pero si se trata de compartir información privilegiada, no es algo bueno". Usted no sabe lo que su nuevo colega podría decirle a otros, exponiéndolo a usted y probablemente dañando su reputación.

XIII FESTIVAL DE ARTE Y CULTURA

Tetabiakte 2016

ANIVERSARIO 89 DE CAJEME

MUNICIPIO DE CAJEME 2015 - 2018

UNIDOS HACEMOS MAS

/TetabiakteOficial #unidoshacemosmáscultura

DEL 22 AL 26 DE NOVIEMBRE