



Guatemala, 09 de mayo de 2013

Indice	Cotización	Var. (%)
↓ IBEX 35	8.572,70	-0,28
↓ EUROSTOXX	2.773,16	-0,41
↑ DAX 30	8.262,55	+0,16
↓ S&P 500	1.626,67	-0,37
↓ DOW JONES	15.082,62	-0,15
↓ NASDAQ 100	2.961,12	-0,24
↓ Nikkei	14.191,48	-0,66
↓ EURIBOR	0,4880	-0,41
↓ Euro-Dólar	1,3042	-0,88
↓ Brent	103,92	-0,22



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Wall Street cerró hoy con un descenso del 0,15% en el Dow Jones de Industriales, después de que la nueva caída del yen japonés arrastró a los mercados estadounidenses a la baja.

1. Wall Street baja en respuesta a la caída del yen japonés
2. Los préstamos bancarios bajan en EU
3. EEUU: Ventas mayoristas registraron su peor caída en cuatro años
4. Europa, atrapada en el modelo alemán
5. Eslovenia adopta un paquete de medidas para intentar esquivar el rescate
6. La austeridad europea se resquebraja, ¿pero hay alternativa?
7. Schäuble ve la eurozona "claramente mejor que hace tres años"
8. Japón exporta deflación y cambia el equilibrio global
9. PwC: continúan las dificultades para los bancos chinos
10. Breves internacionales
11. Futuros de Materias Primas
12. Cotización acciones de AmBev

COMPañIA	PRECIO (US\$)	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
Bank Of America (NYSE: BAC)	12.91	-0.11	-0.84	16:34
Citigroup Inc. (NYSE:C)	48.60	-0.69	-1.40	16:19



## 1. Wall Street baja en respuesta a la caída del yen japonés

WSJamericas

Dow Jones Industrial Average (INDEXDJX:.DJI)

**15,082.62**  
-22.50 (-0.15%)  
May 9 - Close  
INDEXDJX real-time data - Disclaimer

Range 15,046.87 - 15,144.83  
52 week 12,035.09 - 15,144.83  
Open 15,105.12  
Vol. 97.81M

Compare:



Fuente: GoogleFinance

*Wall Street cerró hoy con un descenso del 0,15% en el Dow Jones de Industriales, después de que la nueva caída del yen japonés arrastró a los mercados estadounidenses a la baja.*

Nueva York, 9 may (EFECOM).- Ese índice perdió 22,50 puntos y quedó en 15.082,62 unidades, mientras que el

selectivo S&P 500 bajó un 0,37% (-6,02 enteros) hasta los 1.626,67 puntos.

El índice compuesto del mercado Nasdaq perdió el 0,12% (-4,10 puntos) y acabó en 3.409,17.

La jornada había transcurrido con pérdidas leves, en lo que parecía un respiro de los mercados tras varios récords del Dow Jones y el S&P 500 en los últimos días.

Pero las noticias de los mercados de divisas, donde la moneda japonesa bajó hasta el nivel de 100 yenes por un dólar (su punto más bajo en más de cuatro años) crearon en la última hora y media una tendencia más clara a la baja, siempre dentro de cifras moderadas.

Más de la mitad de los treinta integrantes del Dow Jones sufrieron pérdidas, entre las que destacaban el grupo bancario JPMorgan Chase (-1,45%), ATT (1,32%) y McDonald's (-1,25%).

En el lado positivo, 3M subió un 1,59%, mientras que la química DuPont ganó un 1,24% y la farmacéutica Merck un 1,11%.

Fuera del Dow Jones, Tesla Motors, el fabricante californiano de automóviles eléctricos deportivos, se disparó un 24,4% después de que la compañía anunció el miércoles sus primeros beneficios trimestrales de su historia (11,2 millones de dólares en el trimestre que cerró el 31 de marzo pasado).

En otros mercados, el petróleo de Texas bajó el 0,23% y cerró en 96,39 dólares el barril, mientras que el oro descendió hasta los 1.454,70 dólares la onza. El euro bajaba hasta los 1,3036 dólares, mientras que la rentabilidad de la deuda estadounidense a diez años se reducía también hasta el 1,82%.

[Volver al inicio](#)

## 2. Los préstamos bancarios bajan en EU

Fortune.com

*Los bancos registraron un alza en sus ganancias trimestrales, pese a una menor emisión de créditos; el salto a 40,300 mdd podría deberse a que las firmas vendieron más de sus préstamos a inversores.*

Puede que la crisis crediticia haya terminado, pero seguimos arrastrándonos hacia la salida.

Después de subir durante todo el año pasado, los préstamos bancarios cayeron en los tres primeros meses del año, según datos de la Corporación Federal de Seguros de Depósito de Estados Unidos (FDIC, por sus siglas en inglés) compilados por la firma de investigación bancaria Bankregdata.com. La caída se produce a medida que las bajas tasas de interés están reduciendo la cantidad de dinero que los bancos pueden ganar por su negocio de préstamos tradicionales.

Sin embargo, eso no fue suficiente para detener el reciente aumento de los balances generales de los bancos. Los bancos ganaron más en el primer trimestre que en cualquier otro período de tres meses desde la recesión. Colectivamente, los bancos estadounidenses ganaron 40,300 millones de dólares. Esto significó un aumento de 5,500 millones de dólares respecto a hace un año.

Las ganancias aumentaron, incluso a medida que los bancos parecían prestar menos. Los bancos estadounidenses tenían 44,000 millones de dólares menos en préstamos a finales del primer trimestre que lo que tenían hace tres meses. Hay una cierta estacionalidad en los números.

La mayor caída fue en préstamos de tarjetas de crédito, los cuales normalmente caen en los primeros tres meses del año. Pero los préstamos hipotecarios cayeron también. Eso es probablemente el resultado de las tasas de interés más altas en el primer mes del año. Las tasas han caído desde entonces, así que los préstamos hipotecarios podrían estar aumentando de nuevo.

Sin embargo, otras categorías de préstamos crecieron. Los préstamos a empresas subieron 24,200 millones de dólares. Los consumidores tomaron 5,600 millones de dólares adicionales en préstamos para automóviles en los tres primeros meses del año.

Una parte del salto en las ganancias provino de bancos que vendieron sus préstamos a inversores en lugar de mantenerlos en sus libros. La máquina de titulización de Wall Street, que convierte préstamos en bonos, ha vuelto a la vida de nuevo este año después de congelarse en la crisis financiera. Las ventas de bonos basados en préstamos *subprime* (de alto riesgo) para automóviles e hipotecas no respaldados por el gobierno han subido. Eso sugiere que la caída en el endeudamiento no es tan mala como parece.

"Es muy posible que los préstamos hayan aumentado, pero los bancos vendieron una mayor cantidad de los préstamos que hicieron que en el pasado", dice Bill Moreland, quien dirige la firma de investigación bancaria Bankregdata.com.

Es más, casi la mitad del salto en las ganancias bancarias provino de menos préstamos pasados a pérdidas. Eso tiene cierto sentido. A medida que la economía se recupera, un menor número de prestatarios caen en mora en sus préstamos.

El problema es que los préstamos pasados a pérdidas se están reduciendo más rápido que la morosidad. Eso podría estar produciendo ganancias insostenibles, y podría producir más pérdidas para los bancos en el futuro.

"Están retrasando las cancelaciones de préstamos", dijo Moreland. "Y lo están haciendo cada vez más".

Si hubieran pasado préstamos a pérdidas al mismo ritmo que hace un año -el cual ya era inferior al promedio-, las ganancias habrían sido 2,400 millones de dólares más bajas en el trimestre.

Los bancos no están completamente recuperados.

[Volver al inicio](#)

### 3. EEUU: Ventas mayoristas registraron su peor caída en cuatro años

**WSJamericas**

*Las ventas de productos mayoristas en Estados Unidos registraron en marzo la mayor caída en cuatro años, lo que habría contribuido a un aumento en los inventarios debido a que los negocios tenían más existencias disponibles.*

Las ventas mayoristas retrocedieron 1,6% en marzo, debido a una contracción en el gasto en vestuario, bienes duraderos y petróleo, informó el jueves el Departamento de Comercio. La caída fue la mayor desde marzo de 2009.

Los inventarios mayoristas aumentaron 0,4% frente a febrero, a un monto ajustado por factores estacionales de US\$480.580 millones. La cifra coincidió con las expectativas. El ajuste en los inventarios se produce tras un descenso de 0,3% en febrero y un moderado crecimiento en los meses previos.

El sector mayorista representa cerca de un tercio de los inventarios totales de empresas en EE.UU., y el sector manufacturo y minorista conforma el resto.

La relación de inventarios a ventas, que mide el número de meses que le tomaría a una compañía agotar sus existencias actuales, fue de 1,21, comparado con 1,19 el mes previo.

[Volver al inicio](#)



## 4. Europa, atrapada en el modelo alemán

**FinancialTimes**

*Alemania ha luchado por aplicar su visión de la estabilidad a toda la zona euro, dice Martin Wolf; los países han hecho ajustes fiscales tratando de ceñirse al modelo que busca Alemania.*

Alemania está modelando la economía europea a su imagen y semejanza. Está utilizando su posición como la mayor economía y el país acreedor dominante para convertir a los miembros de la zona euro en pequeñas réplicas de sí misma y a la eurozona en su conjunto en una réplica más grande. Esta estrategia va a fracasar.

El consenso de Berlín está a favor de las políticas orientadas hacia la estabilidad: la política monetaria debe tener como objetivo la estabilidad de precios a mediano plazo, la política fiscal debe tener como fin un equilibrio presupuestario y una deuda pública baja. Ningún tufo a estabilización macroeconómica keynesiana debe ser admitido: ése es el camino a la perdición.

Para que este enfoque funcione Alemania ha utilizado los cambios en su balanza comercial para estabilizar la economía: un aumento del superávit cuando la demanda

interna es débil, y viceversa. La economía alemana podría parecer demasiado grande como para contar con un mecanismo característico de las economías pequeñas y abiertas.

Sin embargo, ha logrado hacerlo, al depender de su excelente manufactura orientada a la exportación y a su capacidad para frenar los salarios reales. En la década de 2000, esta combinación permitió al país regenerar el superávit de la cuenta corriente perdido durante el auge posterior a la unificación de la década de 1990. Esto, a su vez, contribuyó a un crecimiento modesto, a pesar de la demanda interna débil.

Para que este método de estabilización funcione bien, una gran economía orientada a la exportación también necesita mercados externos florecientes. Las burbujas financieras de la década de 2000 ayudaron a producir esto. Entre 2000 y 2007, el balance de cuenta corriente de Alemania pasó de un déficit de 1.7% del Producto Interno Bruto a un superávit del 7.5%. Mientras tanto, déficits compensatorios surgieron en la zona euro en otros lugares. Para 2007, el déficit en cuenta corriente era de 15% del PIB en Grecia, de 10% en Portugal y España, y de 5% en Irlanda.

Las contrapartes de demanda doméstica de los enormes déficits externos ejecutados en estos países eran principalmente el gasto privado impulsado por el crédito. Luego vino la crisis financiera global. Las entradas de capital se detuvieron y el gasto privado se derrumbó, creando enormes déficits fiscales. Carmen Reinhart y Kenneth Rogoff de Harvard han mostrado que esto era predecible.

Entre 2007 y 2009, el balance fiscal pasó de un superávit de 1.9% del PIB a un déficit del 11.2% en España, de un superávit del 0.1% a un déficit del 13.9% en Irlanda, de un déficit de 3.2% a uno de 10.2% en Portugal y de un déficit de 6.8% a uno de 15.6% en Grecia.

Surgió rápidamente el errado consenso -sobre todo en Berlín- de que se trataba de una crisis fiscal. Pero eso era confundir los síntomas con las causas, excepto en el caso de Grecia. Sin embargo, al ser privados del acceso al mercado de bonos o al estar cerca de esa difícil situación, los países afectados por la crisis tuvieron que ajustarse, a pesar de sus profundas recesiones. Y ajustaron mucho.

Entre 2009 y 2012, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el déficit fiscal estructural cambió en 15.4% del PIB potencial en Grecia, 5.1% en Portugal, 4.4% en Irlanda, 3.8% en España y 2.8% en Italia. Esta combinación de crisis financieras con ajustes fiscales causó depresiones profundas: entre el primer trimestre de 2008 y el cuarto trimestre de 2012, el PIB cayó 8.2% en Portugal, 8.1% en



Italia, 6.5% en España y 6.2% en Irlanda. Hasta el momento, sigue igual de sombrío.

Desafortunadamente, los países más sanos de la zona euro también se ciñeron estrictamente al mantra de la estabilidad. Así que ellos también ajustaron su situación fiscal. El FMI prevé que el déficit fiscal cíclicamente ajustado de la eurozona se contraiga 3.2% del PIB potencial entre 2009 y 2013, para terminar en sólo 1.1% del PIB. El Banco Central Europeo (BCE) sigue mostrando también casi nada de interés en estimular la demanda. Como era de esperarse, la economía de la eurozona ha quedado paralizada, con un PIB del cuarto trimestre de 2012 en el mismo nivel que tenía en el tercer trimestre de 2010.

Mientras tanto, la inflación está cayendo por debajo del 2% del objetivo del BCE. El recorte de la semana pasada de un cuarto de punto porcentual en la tasa de intervención no hará casi ninguna diferencia. Un gran impacto adverso amenaza convertir la baja inflación en deflación. Eso agravaría la presión sobre los países en crisis. Incluso si se evita la deflación, la esperanza de que crezcan y salgan de sus dificultades a través de la demanda y el reequilibrio interno de la eurozona es una fantasía, en el contexto macroeconómico actual.

Eso nos deja con el ajuste externo. Según el FMI, Francia será el único gran miembro de la zona euro que tenga un déficit en cuenta corriente este año. Se prevé que, para 2018, todos los miembros de la eurozona actual, con excepción de Finlandia, sean exportadores netos de capital. Se prevé que la zona euro en su conjunto tenga un superávit en cuenta corriente de 2.5% del PIB. Tal dependencia en equilibrar a través de la demanda exterior es lo que uno esperaría de una eurozona germánica.

Si se quiere comprender hasta dónde llega el disparate, hay que estudiar el trabajo de la Comisión Europea acerca de los desequilibrios macroeconómicos. Sus características son reveladoras. Según éste, se necesita un déficit de cuenta corriente del 4% del PIB como un signo de desequilibrio. Sin embargo, para los superávits, el criterio es del 6%. ¿Es una casualidad que estas cifras resulten ser las de Alemania? Sobre todo, no tiene en cuenta el tamaño del país al evaluar su aportación a los desequilibrios.

De esta manera, el papel de Alemania es eliminado. Sin embargo, sus superávits de ahorro crean enormes dificultades cuando las tasas de interés están cerca de cero. Su omisión hace que este análisis de "desequilibrios" sea casi indefendible.

Las consecuencias del intento de forzar a la eurozona a imitar el camino de ajuste adoptado por Alemania en la década de 2000 son profundas. En la zona euro, hace que

sea muy probable un estancamiento prolongado, especialmente en los países afectados por la crisis. Por otra parte, si comienza a funcionar, es probable que se mueva hacia arriba, aumentando los riesgos de deflación del euro. Y no menos importante, el paso de la zona euro a un superávit es un impacto contractivo para la economía mundial. ¿Quién sería capaz y estaría dispuesto a compensarlo?

La zona euro no es una economía pequeña y abierta, sino la segunda más grande del mundo. Es demasiado grande y la competitividad externa de sus países más débiles, demasiado débil para hacer que los grandes cambios en las cuentas externas sean una estrategia poscrisis viable para el ajuste y el crecimiento económicos.

La zona euro no puede esperar construir una recuperación sólida con base en esto, como hizo Alemania en la próspera década de 2000. Una vez entendido esto, las presiones políticas internas para un cambio en el enfoque sin duda se volverán abrumadoras.

Europa no se convertirá en una Alemania más grande. Es absurdo creer que podría ser así. La eurozona o bien llegar a una solución más equilibrada de sus dificultades o se romperá. ¿Cuál de las dos será? Esa sigue siendo la gran pregunta sin respuesta.

[Volver al inicio](#)

## 5. Eslovenia adopta un paquete de medidas para intentar esquivar el rescate

**elPaís**

*En lo que viene siendo una dinámica dolorosamente habitual, el Gobierno esloveno ha presentado un paquete de medidas para intentar salvaguardar las cuentas públicas del país alpino e intentar evitar el rescate por parte de la troika formada por la Unión Europea, el BCE y el Fondo Monetario Internacional.*

Esta tarde, la primera ministra, Alenka Bratušek, y el ministro de Finanzas, Uroš Čufer, han presentado en Liubliana el plan, que deberá enviarse a Bruselas antes del final de la semana.

Según informa la prensa eslovena, el Gobierno de centroizquierda no aplicará un impuesto extraordinario anticrisis, tal y como se barajaba inicialmente, dado que, según Alenka Bratušek, "la crisis no es temporal sino estructural". Es por eso que el Ejecutivo ha preferido apostar por subir los tipos del IVA a partir del 1 de julio: del 20% al 22% en el caso del tipo máximo, y del 8,5% al 9,5% en el reducido. La primera ministra, no obstante, no ha descartado aplicar ese impuesto extraordinario si se da el caso.

Otras medidas son la creación de un impuesto a las propiedades y otro a los premios de lotería, así como subir las tasas judiciales y mantener los tipos del impuesto de sociedades. El Gobierno también ha anunciado la venta de acciones en poder del Estado en 15 empresas, entre ellas la telefónica Telekom Slovenija.

Hace un mes, la OCDE avisó de la grave situación de la banca eslovena, bajo la espada de Damocles de 7.000 millones de euros en pasivos dudosos. La cifra equivale a un 20% del PIB de la exrepública yugoslava.

El país, de algo más de dos millones de habitantes, entró en el euro en 2007. Solo dos años más tarde, el país fue engullido por la crisis económica global, y desde entonces no se ha terminado de recuperar. El año pasado, el PIB de Eslovenia cayó un 2,3%. En la zona euro, solo Grecia, Portugal, Chipre e Italia, los tres primeros rescatados, tuvieron peores cifras.

Según el ministro Čufer, el país necesita 1.000 millones de euros para recapitalizar sus bancos, de los que el Ejecutivo piensa aportar 900. Según informa Bloomberg, el responsable de Finanzas ha afirmado que el país tiene 2.400 millones de euros en reservas para hacer frente al rescate.

La primera ministra ha afirmado esperar que el plan satisfaga a Bruselas. El bono esloveno a 10 años, el de referencia para los mercados de deuda, cotiza alrededor del 5,560%, por encima del rescatado Portugal, mientras que la prima de riesgo ronda los 430 puntos básicos.

**Volver al inicio**

## 6. La austeridad europea se resquebraja, ¿pero hay alternativa?

**BBCmundo**

*Cada vez parece más evidente que la austeridad en Europa no da para más.*

Y no lo dice este cronista. Lo afirman el presidente de la Comisión Europea, José Manuel Barroso; el nuevo primer ministro de Italia, Enrico Letta; los gobiernos de los PIIGS (Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España); los documentos secretos del Partido Socialista francés; los más de seis millones de desempleados de España, y hasta la oposición alemana.

La cuestión va más allá de la polémica sobre la estrategia económica. Hay coincidencia en que la crisis es política. Las elecciones de febrero en Italia marcaron un punto de no retorno. La contundente derrota del candidato de la austeridad, Mario Monti, fue una señal del agotamiento político y social con los planes de ajuste.

Barroso intentó arropar su declaración con lenguaje diplomático, al afirmar que se necesitaba "una política correcta que tenga al mismo tiempo aceptación social y política".

La semana pasada, el nuevo jefe de gobierno italiano se comprometió a dar marcha atrás con la austeridad en su primer discurso ante el Parlamento.

"Italia está muriéndose con la aplicación de la austeridad. Necesitamos políticas de crecimiento", aseguró Letta.

Según Simon Tilford, del Centro para la Reforma Europea - con sede en Londres-, el consenso es casi unánime.

"La idea de que la austeridad iba a allanar el camino al crecimiento por medio del retorno de la confianza de los mercados no ha funcionado. El resultado está a la vista", le dijo a BBC Mundo.

El desempleo ha superado el 27% en España y Grecia, es récord en Portugal y Francia, y suma 19 millones en los 17 países de la eurozona, casi seis millones más que en 2007: un 12% de la población.

El impacto de la austeridad es igualmente evidente en el consumo, que cayó en más de 220.000 millones de euros

desde el estallido financiero de 2008. Las proyecciones indican que la eurozona sufrirá este año una contracción del 0,3%.

El propio presidente de la Comisión Europea, José Manuel Barroso, afirma que las medidas contra la crisis deben tener aceptación social. Así, la crisis ha forzado un silencioso –y tenue– relajamiento de los planes de ajuste.

Recientemente, los ministros de Finanzas europeos le otorgaron a Irlanda y Portugal siete años más para pagar el rescate que recibieron de la Troika (Comisión Europea, Banco Central de Europa y Fondo Monetario Internacional).

Por su parte, Grecia y España, al igual que Portugal, ganaron una extensión de los plazos para bajar su déficit al 3% del Producto Interno Bruto (PIB) que estipula el Tratado de Maastricht.

El comisario de Finanzas de la Unión Europea (UE), Olli Rehn, le dijo a la cadena estadounidense CNN que la UE está escuchando los reclamos de la sociedad.

"Soy consciente de los altos niveles de desempleo y la falta de crecimiento. Por eso se está moderando el ritmo de consolidación fiscal. Al mismo tiempo, el nivel promedio de deuda es un 90% del PIB y eso tiene un impacto sobre el crecimiento", afirmó.

No es casual que Rehn haya subrayado este umbral del 90% y su impacto negativo en la economía.

Con la crisis en Grecia y el estallido de la deuda soberana a principios de 2010, los halcones de la austeridad citaron un estudio de dos académicos estadounidenses, Carmen Reinhart y Kenneth Rogoff, para defender la necesidad de los planes de ajuste.

Basándose en un análisis histórico del endeudamiento, Reinhart y Rogoff concluían que cuando los compromisos financieros excedían el 90% del Producto Interno Bruto (PIB) se perdía un 1% de crecimiento.

Pero en un documento reciente que revolucionó el debate, tres académicos estadounidenses señalaron errores de cálculo y metodología que invalidaban la conclusión de Reinhart-Rogoff. Más grave aún para el argumento de Olli Rehn es que esta silenciosa relajación de la austeridad no parece suficiente.

### **El elusivo Plan B**

Estados Unidos es un contraejemplo. El gobierno de Barack Obama no siguió la ruta de la austeridad. En los dos últimos

años la economía ha crecido en todos los trimestres: en el primero de este año se expandió un 2,5%.

¿Es esta ruta el plan B? Según Simon Tilford, el clásico estímulo fiscal keynesiano tiene que ser repensado en el caso de la eurozona.

"No se trata de gastar más dinero o que España o Italia se endeuden mucho más. La alternativa es una expansión fiscal en el conjunto de la eurozona, con mayor gasto en países con fuerte superávit comercial como Alemania y un relajamiento muchísimo mayor de la austeridad en la periferia", le dijo Tilford a BBC Mundo.

Esto requiere un relajamiento de las metas fiscales de Alemania en momentos en que el gobierno de Angela Merkel está embarcado en una consolidación fiscal con el objetivo de equilibrar por completo las cuentas (y mostrar al resto de la eurozona que es un ejemplo de probidad).

Las otras dos vías posibles pasan por una macroinversión a nivel europeo en los países periféricos y un estímulo monetario por medio de una reducción de las tasas de interés, decisión adoptó a principios de mayo el Banco Central Europeo (BCE): las recortó de 0,75% a 0,50%.

"Una macro-inversión en infraestructura podría ayudar pero de un modo marginal, porque requiere sumas gigantescas para realmente marcar una diferencia y países como España no necesitan una inversión en infraestructura", señaló Tilford.

"Una nueva baja de la tasa de interés no va a cambiar nada. El problema por el que el crédito no aceita la economía en España o Italia es que los bancos se encuentran en una situación de extrema vulnerabilidad".

En resumen: el Plan B exige un cambio de estrategia de Alemania.

### **El dilema alemán**

Dos compañías clave para la economía alemana, Daimler y Volkswagen, recortaron drásticamente sus proyecciones de ganancias.

El creciente cuestionamiento de la austeridad se ha chocado hasta ahora con un muro: la canciller federal alemana, Angela Merkel.

En septiembre hay elecciones y la jefa de gobierno hasta ahora ha representado a la perfección el sentimiento mayoritario de la población: los países del sur europeo tienen que poner su casa en orden.

Sin embargo, el tiempo está corriendo para todos. La oposición alemana cazó al vuelo las declaraciones de José Manuel Barroso para atacar a Merkel.

"La austeridad es una trampa para países como Grecia, que no pueden crecer para domar su déficit fiscal", dijo el candidato de la oposición socialdemócrata, Peer Steinbrück.

La declaración es una clara señal del cambio de vientos: el año pasado este partido prefería el silencio. Y es que la misma economía germana está sintiendo el impacto de la crisis de la eurozona. Este año, el crecimiento será de un 0,4%.

En ese termómetro de la economía alemana que es el sector automotriz, dos compañías líderes -Daimler y Volkswagen- recortaron drásticamente sus proyecciones de ganancias.

Según John Bowler, de la Unidad de Inteligencia del semanario británico The Economist, a pesar de ello la eurozona no puede esperar un cambio radical de dirección con las elecciones.

"Antes de septiembre Alemania no va a cambiar de posición. Es posible que después lo haga, pero no hay que esperar una especie de Plan B", le dijo Bowler a BBC Mundo.

### **Reloj, no marques las horas**

Los problemas económicos comenzaron a golpear fuertemente a la eurozona hace cuatro años. El problema de la eurozona es que se le está acabando el tiempo para solucionar una crisis que comenzó hace cuatro años y ha empeorado mes a mes desde entonces.

El agotamiento social y político es claro. Y el caso español es un ejemplo.

En el primer trimestre, unas 237.000 personas se añadieron a las filas del desempleo, dejando el total nacional en más de seis millones de personas o un 27,2% de la población.

Incluso estas cifras catastróficas están maquilladas por la emigración que ha tenido lugar desde el comienzo de la crisis. Según el diario español El País, sólo el año pasado emigraron unas 260.000 personas. Más de 17.000 fueron a Argentina, país que hace apenas once años era un generador neto de emigrantes a España.

Con una situación de esta naturaleza, ¿se puede esperar a que un resultado electoral en Alemania favorezca un cambio de posición que, aun en el escenario más drástico e improbable (victoria de la oposición), requeriría meses para concretarse?

"Sorprende el grado de austeridad que los países han tolerado hasta ahora sin que haya habido un estallido social. Pero no se puede apostar a esto indefinidamente. Es una estrategia insostenible", opinó Simon Tilford.

### **Volver al inicio**

## **7. Schäuble ve la eurozona "claramente mejor que hace tres años"**

### ***Expansión.com***

*El ministro alemán de Finanzas, Wolfgang Schäuble, considera que la situación de la zona euro es "claramente mejor que hace tres años" y asegura que los datos económicos apuntan a "una buena evolución".*

"Estamos claramente mejor que hace tres años", sostiene el ministro, en unas declaraciones publicadas hoy por el diario regional alemán "Rheinische Post".

La media del endeudamiento en los países de la zona euro se ha reducido respecto a tres años atrás y las diferencias entre los costes salariales se han reducido asimismo enormemente, apunta.

"Los inversores financieros vuelven a tener confianza" en la zona euro, añade Schäuble, para insistir en su "comprensión" por el hecho de que se haya dado a Francia un margen mayor para reducir su déficit.

"El Gobierno francés sabe lo que tiene que hacer. Hablamos de ello abiertamente", apunta el ministro, para quien Francia está "en el buen camino", pese a que tiene ante sí "un difícil camino de adaptación".

Las palabras de Schäuble contrastan con las del presidente del Banco Central alemán (Bundesbank), Jens Weidmann, quien advirtió hoy contra una relajación de la austeridad en Francia, en unas declaraciones al grupo editorial regional "WAZ".

Francia debería tener un papel "especialmente modélico", en tanto que "peso pesado de la unión monetaria", señala el presidente del Bundesbank.



Weidmann argumenta que el país vecino logró reducir su déficit en los últimos años, pero que ahora los pronósticos de la Comisión Europea le sitúan "cerca del 4 %", con perspectivas de "aumentar incluso el próximo año", lo que "no es a mi entender ningún ahorro".

Schäuble buscó limar las asperezas bilaterales en un encuentro con su homólogo francés, Pierre Moscovici, esta semana, en el 25 aniversario del Consejo Económico y Financiero Franco-Alemán.

El titular alemán de Finanzas apuntó que el actual debate entre austeridad y crecimiento, como si fueran estrategias opuestas e incompatibles, es un "puro malentendido".

El objetivo del Gobierno de la canciller Angela Merkel, explicó, es lograr un "crecimiento sostenible", algo para lo cual es "requisito" previo la consolidación fiscal.

No obstante, indicó que los tratados europeos dan "margen de maniobra" a los gobiernos para "reaccionar" ante "situaciones macroeconómicas" adversas, dando a entender que se puede rebajar el ritmo de los ajustes para que estos no lastren el crecimiento.

Por su parte, Moscovici, destacó que la decisión de la CE de dar dos años más a París para consolidar sus cuentas busca encontrar un "ritmo" de reducción del déficit "compatible" con el crecimiento.

[Volver al inicio](#)



## 8. Japón exporta deflación y cambia el equilibrio global

*WSJamericas*

*Olvide los autos, las consolas Nintendo o el anime. La principal exportación de Japón por estos días es la deflación.*

Puede que el dólar se haya estancado en su impulso para situarse sobre el nivel de 100 yenes este último mes, pero la fuerte depreciación del yen en los seis meses precedentes, desde menos de 78 yenes por dólar en septiembre sigue afectando la economía global. Ahora, está generando una reacción negativa en términos de política en todo el mundo.

Oficialmente, la agresiva política de estímulo monetario promovida por el primer ministro japonés, Shinzo Abe, es descrita como una estrategia local, que solo apunta a estimular una muy necesaria inflación. Sin embargo, un inevitable efecto secundario de la depreciación del yen es que Japón transfiere su problema de menores precios al consumidor, que se ha prolongado por varias décadas, a las economías de sus socios comerciales. Si ello tuviera como fin ayudarlos a contener presiones inflacionarias, tendría el efecto positivo de volver a equilibrar la economía global. Pero no es tan simple.

Por ahora, los inversionistas en los mercados extranjeros están celebrando. Con la apreciación generalizada del dólar y los precios más bajos del oro y de otros bienes básicos, las fuerzas desinflacionarias liberadas por Japón motivan a otros bancos centrales a seguir su camino, lo que se vio ejemplificado por los recortes de tasas decretados por el Banco Central Europeo y el banco central australiano en la última semana.

En respuesta, el Promedio Industrial Dow Jones superó el nivel de 15.000 mientras que los rendimientos de los bonos de países periféricos de la zona euro, que alguna fueron alarmantemente altos, han caído a niveles no vistos desde los años previos a la crisis.

Pero este círculo virtuoso puede convertirse en un ciclo vicioso. Juntos, la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Japón imprimirán el equivalente a US\$155.000 millones todos los meses por un periodo indefinido.

Con las oportunidades de rendimiento haciéndose cada vez más escasas en el mundo desarrollado, ese flujo de dinero inevitablemente se dirigirá hacia cualquier divisa que

ofrezca un mínimo de "diferencial" en las tasas de interés. Incluso en un mínimo récord de 2,75%, las tasas referenciales australianas pagan bastante más que los retornos casi nulos en dólares y yenes.

Y esta semana, gobiernos y bancos centrales en varios países han tomado medidas contra la apreciación de sus divisas. El término "guerra de divisas" ha pasado de moda, pero las fuerzas que hace dos años agitaron esas belicosas palabras siguen vivas.

Puede que la economía de Japón esté débil, pero sigue siendo la tercera más importante del mundo, al representar casi un décimo del producto interno bruto mundial. Por tanto, cuando el Banco de Japón imprime tantos yenes como ahora, provoca un ajuste global en los precios relativos. Los fabricantes de artículos electrónicos en Corea del Sur, Taiwán y, en un grado cada vez mayor China, automáticamente se enfrentan a una desventaja de precios frente a sus competidores japoneses, por ejemplo. También significa que los consumidores japoneses tienen una menor capacidad para comprar bienes fabricados en otros países.

Los encargados de política de Asia Pacífico están adoptando medidas. Previamente esta semana, el banco central de Nueva Zelanda rompió sus acérrimas tradiciones anti intervencionistas al anunciar que tomó acción para debilitar el dólar neozelandés.

En tanto, el gabinete tailandés debatió medidas para limitar los flujos de capital extranjero y un funcionario del gobierno surcoreano expresó inquietud por desplazamientos "unilaterales" en las divisas, lo que es una forma codificada para referirse a una apreciación de la moneda de su país, el won. Esto fue seguido el lunes por China, que tomó medidas para frenar los ingresos de capital que debilitaron al yuan.

Incluso antes de estas respuestas, los bancos centrales de mercados emergentes en general adoptaron posturas monetarias más acomodaticias. Muchos de ellos mantienen sus tasas cerca de mínimos récord, incluso los que enfrentan riesgos inflacionarios.

Esto hace que la oferta de tasas altas sea menor a la que tuvieron los especuladores de divisas durante la segunda "relajación cuantitativa" de la Fed, en 2010 y 2011. Incluso favoritos como Uruguay, que elevó constantemente su tasa referencial, desde un mínimo cíclico de 6% a principios de 2010 a 9,25% en la actualidad, parecen estar arrepiñiéndose.

Con el peso uruguayo, cuyo rendimiento es alto, apreciándose debido a fuertes ingresos de capitales, el presidente del banco central, Mario Bergara, dijo a The Wall

Street Journal que no está dispuesto a sacrificar el crecimiento económico para combatir la tasa de inflación del país, que se empina sobre 8%. Pero tienen que enviar su dinero a alguna parte.

Eso deja a la zona, euro afectada por un alto desempleo, como la región con el riesgo más alto de una sobrevaluación de divisas. A diferencia de los bancos centrales de mercados emergentes, que están bajo presión de los políticos para relajar su política, el BCE está atado de manos ante presiones políticas internas que lo obligan a adoptar una postura más restrictiva que lo aconsejable.

La rebaja de tasas de un cuarto de punto decretada por el BCE la semana pasada fue cosmética. Así lo reconocieron miembros del directorio del banco, que dijeron que la medida hará poco por aumentar el crédito para las pequeñas empresas.

El presidente de la entidad, Mario Draghi, dijo que tiene "la mente abierta" a la posibilidad de tasas negativas para los depósitos del BCE, lo que podría llevar a los bancos a otorgar más crédito, aunque pocos creen que se atreva a jugar con el funcionamiento de los mercados crediticios en forma tan radical. En tanto, la relajación cuantitativa al estilo de la Fed o el Banco de Japón desagrada en extremo al poderoso Deutsche Bundesbank, que ha retirado esa opción de la mesa.

El resultado es que la impresión de dinero por parte de la Fed y el banco central japonés hará que el euro se mantenga más fuerte que lo necesario, lo que estrangulará aún más a los productores europeos, mientras el resto del mundo se aprovecha de la parálisis del BCE.

[Volver al inicio](#)

## 9. PwC: continúan las dificultades para los bancos chinos

**WSJamericas**

*Los bancos chinos verán probablemente reducidos sus márgenes gananciales en 2013 tras el desplome en el incremento de sus beneficios del año pasado, dijo hoy jueves PricewaterhouseCoopers (PwC).*

---

Los bancos chinos verán probablemente reducidos sus márgenes gananciales en 2013 tras el desplome en el incremento de sus beneficios del año pasado, dijo hoy jueves PricewaterhouseCoopers (PwC).

El entorno operativo de los bancos seguirá presentando dificultades en 2013, según PwC, que citó la liberalización de las tasas de interés, la desaceleración del crecimiento económico y la rigurosa regulación como desafíos a los que deberá hacer frente la banca china.

Las ganancias netas de los diez mayores bancos chinos que cotizan en bolsa crecieron un 16,4 por ciento en 2012 con respecto al año anterior, muy lejos del 28 por ciento de aumento registrado en 2011, mientras que los préstamos totales se incrementaron un 13,7 por ciento, el crecimiento más bajo desde 2008, según un informe de PwC.

La consultora dijo que la calidad de los activos de los bancos continúa siendo motivo de inquietud a la luz del débil crecimiento de los préstamos.

"Los constantes cambios en el entorno operativo han obligado a los bancos a innovar y transformar sus operaciones. Enfocarse en diferenciarse de los demás y centrarse prioritariamente en el servicio y los clientes ayudará a potenciar la capacidad de un banco de valorar y gestionar los riesgos", dijo Raymond Yung, director de Servicios Financieros de PwC para China.

[Volver al inicio](#)

## 10. Breves internacionales

**WSJamericas**

**Toyota** anunció una ganancia de US\$9.700 millones para el año fiscal que terminó en marzo, triplicando el resultado del lapso previo, gracias a ventas sólidas en EE.UU. y a la caída del yen. El retroceso de 20% de la moneda japonesa frente al dólar desde noviembre seguiría beneficiando a la automotriz este año, durante el que espera vender 9,1 millones de vehículos.

**BMW** es investigada en India por el presunto impago de US\$120 millones en impuestos sobre importaciones de autopartes desde 2011, según una fuente al tanto. La automotriz alemana dijo que está cooperando con las autoridades.

**Rio Tinto** prevé que sus ventas de mineral de hierro a China se eleven a un récord este año debido a la fuerte demanda de acero del país, que ascendería a 1.000 millones de toneladas para 2030, indicó un ejecutivo. El gigante

minero anglo-australiano vendió a China 147 millones de toneladas de mineral de hierro en 2012. Analistas indican que una desaceleración global o en China podría hundir los precios de los *commodities* industriales.

**Coca-Cola** anunció medidas globales en respuesta a las críticas que relacionan sus productos con la obesidad. El gigante de EE.UU. planea ofrecer refrescos con pocas o sin calorías, colocar la cantidad de calorías en el frente de sus envases y dejar de promocionar sus productos a niños menores de 12 años, así como incentivar las actividades físicas en los países donde opera.

**McDonald's**, la mayor cadena de restaurantes de comida rápida del mundo, informó que las ventas globales en sus locales abiertos desde hace al menos un año cayeron 0,6% en abril frente al mismo mes de abril. La empresa continúa sintiendo los efectos de los problemas económicos en Europa y la gripe aviar en China.

**Sumitomo Mitsui**, banco japonés, anunció un acuerdo para adquirir 40% del banco Tabungan Pensiunan, de Indonesia, por US\$1.520 millones. Los bancos japoneses pasan apuros por crecer en sus mercados internos y buscan oportunidades fuera. Se prevé que la economía de Indonesia crezca más de 6% este año.

**México** presentó un plan de reforma financiera que busca alentar a los bancos a otorgar créditos a tasas más bajas y a más gente, parte de las iniciativas del Pacto por México para impulsar el crecimiento económico. La financiación del sector privado como porcentaje del PIB equivale a alrededor de 26% en México frente al promedio de 50% en América Latina.

**Barrick**, aurífera canadiense, anunció un acuerdo con la República Dominicana sobre un mayor pago de impuestos de su mina Pueblo Viejo, que comparte con su par Goldcorp. El flujo de efectivo proveniente de la mina se repartiría en partes casi iguales entre las mineras y el gobierno, que recibiría unos US\$1.500 millones extra, según Barrick.

**CNPC**, la mayor petrolera china, negocia la compra de la brasileña Barra Energía en un acuerdo que podría llegar a US\$2.000 millones, dijo un banquero al tanto. No hubo confirmación de las partes involucradas.

**Televisa**, grupo mexicano de medios, emitió bonos globales en pesos a 30 años por el equivalente a US\$539 millones. La empresa indicó que la demanda quintuplicó la oferta y que usará los fondos para pagar deuda y otros propósitos generales.

Las exportaciones de café de Brasil subieron 34,4% interanual en abril, a 2,694 millones de costales de

60 kilos, informó la asociación Cecafé. Sin embargo, una caída en los precios redujo su facturación en 1,5%.

[Volver al inicio](#)

## 11. Futuros de Materias Primas

Bloomberg



### Energy & Oil Prices

#### Crude Oil & Natural Gas

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Crude Oil (WTI)	USD/bbl.	95.87	-0.75	-0.78%	Jun 13	16:19:34
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	104.01	-0.33	-0.32%	Jun 13	16:14:18
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	62,950.00	+1,190.00	+1.93%	Oct 13	14:59:13
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	3.98	0.00	+0.05%	Jun 13	16:15:05

#### Refined Products

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USd/gal.	287.37	+1.99	+0.70%	Jun 13	16:14:35
NYMEX Heating Oil	USd/gal.	292.15	+0.68	+0.23%	Jun 13	16:15:49
ICE Gasoil	USD/MT	870.50	+4.25	+0.49%	Jun 13	16:14:54
TOCOM Kerosene	JPY/kl	75,700.00	+1,430.00	+1.93%	Nov 13	14:59:13

#### Emissions

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	3.74	+0.30	+8.72%	May 13	12:18:30

### Gold, Silver, And Industrial Metals Prices



#### Gold

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,456.30	-17.40	-1.18%	Jun 13	16:16:14
TOCOM Gold	JPY/g	4,713.00	+37.00	+0.79%	Apr 14	15:00:00
Gold Spot	USD/t oz.	1,457.33	-16.61	-1.13%	N/A	16:16:05
Euro Spot	EUR/t oz.	1,117.44	-3.24	-0.29%	N/A	16:16:20
British Pound Spot	GBP/t oz.	943.05	-5.78	-0.61%	N/A	16:16:16
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	146,603.31	+660.16	+0.45%	N/A	16:16:08
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	79,585.44	-105.02	-0.13%	N/A	16:15:41

[Volver al inicio](#)



## Silver

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	23.69	-0.24	-0.99%	Jul 13	16:15:10
TOCOM Silver	JPY/g	77.00	+0.60	+0.79%	Apr 14	14:58:31
US Dollar Spot	USD/t oz.	23.73	-0.24	-1.00%	N/A	16:15:54
Euro Spot	EUR/t oz.	18.20	-0.03	-0.16%	N/A	16:16:50
British Pound Spot	GBP/t oz.	15.36	-0.08	-0.49%	N/A	16:16:36
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	2,387.90	+14.07	+0.59%	N/A	16:16:27
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,296.08	-0.13	-0.01%	N/A	16:16:38

## Other Precious Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,506.45	+4.00	+0.27%	N/A	16:43:16
Palladium Spot	USD/t oz.	708.98	+14.18	+2.04%	N/A	16:46:39

## Industrial Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USD/lb.	333.25	-3.80	-1.13%	Jul 13	16:16:01
LME 3 Month Copper	USD/MT	7,419.00	+154.00	+2.12%	-	05/08/2013
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,908.00	+26.00	+1.38%	-	05/08/2013
LME 3 Month Zinc	USD/MT	1,895.00	+22.50	+1.20%	-	05/08/2013
LME 3 Month Tin	USD/MT	20,745.00	+545.00	+2.70%	-	05/08/2013

# Agricultural Commodity Prices



## Grains

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	648.75	+15.75	+2.49%	Jul 13	14:14:59
CBOT Wheat	USd/bu.	723.50	+17.50	+2.48%	Jul 13	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	382.50	+4.25	+1.12%	Jul 13	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	15.34	+0.11	+0.72%	Jul 13	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	1,408.75	+18.00	+1.29%	Jul 13	14:15:00
CBOT Soybean Meal	USD/st	413.20	+5.60	+1.37%	Jul 13	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	49.22	+0.40	+0.82%	Jul 13	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	606.80	+4.50	+0.75%	Jul 13	14:42:08

[Volver al inicio](#)

Softs

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,349.00	-42.00	-1.76%	Jul 13	14:00:00
ICE Coffee "C"	USd/lb.	147.90	+3.75	+2.60%	Jul 13	14:00:00
ICE Sugar #11	USd/lb.	17.47	0.00	0.00%	Jul 13	13:59:58
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	143.95	+0.35	+0.24%	Jul 13	14:00:00
ICE Cotton #2	USd/lb.	87.92	+0.24	+0.27%	Jul 13	14:29:58
SFE Greasy Wool	cents/kg	1,075.00	0.00	0.00%	Jun 13	02:10:47
CME Lumber	USD/tbf	333.00	-5.50	-1.62%	Jul 13	16:06:58
TOCOM Rubber	JPY/kg	277.50	+0.70	+0.25%	Oct 13	05:59:59
CME Ethanol	USD/gal.	2.24	+0.02	+0.85%	Sep 13	15:00:00

[Volver al inicio](#)

12. Cotización acciones de **AmBev**

BM&F BOVESPA

Precios en R\$

Cotizaciones (mercado al contado/lote estándar)									retraso de 15 min.
Clave	Serie	Fecha	Hora	Apert.	Min.	Máx.	Medio	Ultimo	Var.(%)
AMBV3	ON	09/05/2013	17:35:00	81,50	81,49	84,04	83,55	84,04	3,05
#AMBV4	PN	09/05/2013	17:37:00	-	82,51	84,95	84,52	84,95	3,16

NOTA: El valor de referencia se calcula con base en la media aritmética de los precios de las mejores ofertas de compra y de venta que se hayan registrado al final del horario regular de la rueda bursátil.

[Volver al inicio](#)