



Guatemala, 29 de enero de 2014

Indice	Cotización	Var. (%)
IBEX 35	9.896,20	+0,17
EUROSTOXX	3.011,31	-0,89
DAX 30	9.336,73	-0,75
S&P 500	1.774,21	-1,02
DOW JONES	15.738,79	-1,19
NASDAQ 100	3.467,82	-1,08
Nikkei	15.383,91	+2,70
EURIBOR	0,5660	-0,70
Euro-Dólar	1,3656	+0,04
Brent	107,85	+0,39



DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Las acciones cayeron más de un 1% el miércoles en la bolsa de Nueva York, tocando mínimos de sesión luego de que la Reserva Federal reafirmó sus intenciones de continuar recortando sus estímulos monetarios incluso en medio de las turbulencias que atraviesan los mercados emergentes.

1. Wall Street cierra con fuerte baja tras comunicado de la Fed
2. Comunicado de la Fed de EEUU sobre decisión de política monetaria
3. Bernanke, un buen capitán al mando de la Reserva Federal
4. Obama promete dar un nuevo impulso a sus políticas
5. La CE propone limitar actividades de los mayores bancos para evitar riesgos
6. Menor crecimiento de oferta monetaria subraya riesgo de deflación en la zona euro
7. Los países emergentes recurren a la artillería pesada... en vano
8. De la Gran Recesión al 'efecto Tango': la historia de las crisis mundiales
9. Breves internacionales
10. Futuros de Materias Primas

COMPAÑIA	PRECIO (US\$)	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
Bank Of America (NYSE: BAC)	16.68	-0.05	-0.30	16:03
Citigroup Inc. (NYSE:C)	48.08	-1.52	-3.06	



1. Wall Street cierra con fuerte baja tras comunicado de la Fed

Reuters

Las acciones cayeron más de un 1% el miércoles en la bolsa de Nueva York, tocando mínimos de sesión luego de que la Reserva Federal reafirmó sus intenciones de continuar recortando sus estímulos monetarios incluso en medio de las turbulencias que atraviesan los mercados emergentes.



Fuente: GoogleFinance

NUEVA YORK (Reuters) - De acuerdo a los últimos datos disponibles, el promedio industrial Dow Jones perdió 189,71 puntos, o un 1,19 por ciento, a 15.738,85 unidades; mientras que el índice S&P 500 retrocedió 18,29 puntos, o un 1,02 por ciento, a 1.774,20 puntos.

El índice Nasdaq Composite, en tanto, perdió 46,529 puntos, o un 1,14 por ciento, y terminó en 4.051,434 unidades.

[Volver al inicio](#)

2. Comunicado de la Fed de EEUU sobre decisión de política monetaria

Reuters

Los siguientes son extractos del comunicado entregado el miércoles por el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos después de una reunión de dos días en la que decidió reducir nuevamente su programa de compra de activos.

WASHINGTON (Reuters) - "La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal se reunió en diciembre indica que el crecimiento en la actividad económica despegó en los trimestres recientes. Los indicadores del mercado laboral fueron mixtos, pero en forma general muestran más mejoría. La tasa de desempleo bajó, pero permanece elevada".

"El gasto de los hogares y la inversión fija de las empresas avanzó más rápidamente en los últimos meses, mientras la recuperación en el sector inmobiliario disminuyó levemente. La política fiscal está restringiendo el crecimiento económico, aunque la extensión de la restricción está reduciéndose".

"La inflación ha estado por debajo del objetivo a más largo plazo del Comité, pero las expectativas de inflación a largo plazo han permanecido estables".

"De acuerdo a su mandato reglamentario, el Comité busca promover el máximo empleo y la estabilidad de precios. El Comité espera que, con una apropiada política expansiva, la actividad económica crecerá a un ritmo moderado y la tasa de desempleo disminuirá gradualmente hacia niveles que el Comité evalúa como consistentes con su doble mandato".

"El Comité ve que los riesgos para el panorama de la economía y el mercado laboral se están volviendo algo más equilibrados. El Comité reconoce que la inflación persistentemente por debajo del objetivo del 2 por ciento podría significar riesgos al desempeño económico, y está vigilando la evolución de la inflación con cuidado en busca de evidencia de que se desplazará nuevamente hacia su objetivo a mediano plazo".

"Tomando en cuenta la extensión de la reducción de gastos fiscales federales desde el comienzo del actual programa de compra de bonos, el Comité continúa viendo una mejora en

la actividad económica y en las condiciones del mercado laboral en ese período como consistente con una creciente fortaleza subyacente en la economía".

"(...) A la luz del progreso acumulativo hacia el máximo empleo y la mejoría en el panorama para las condiciones del mercado laboral, el Comité decidió tomar una nueva medida de reducción en el ritmo de sus compras de activos".

[Volver al inicio](#)

3. Bernanke, un buen capitán al mando de la Reserva Federal

elEconomista.es

En Apollo 13, famosa película sobre el accidentado retorno a la tierra de Jim Lovell y su tripulación en abril de 1970, se dice en un momento que la maniobra de reentrada en la atmósfera de la tierra es extremadamente delicada. Un ángulo demasiado abierto puede hacer rebotar la nave hacia el espacio, y si el ángulo es demasiado cerrado, la reentrada destruye la nave.

Esta imagen me sirve para comentar la situación que viven los mercados desde hace unos 9 meses. Me refiero al fin de la política monetaria que se ha aplicado desde el inicio de la crisis, en 2008, hasta ahora, para dar paso a una política monetaria normalizada. Tras un ciclo de relajación, con inyecciones de liquidez y recorte de tipos, el cambio al ciclo siguiente, de restricción y tipos más altos, siempre supone un reto para un banco central. Si se precipita en este cambio de rumbo, la economía se vuelve a enfriar sin haber ganado velocidad. Si se retrasa, la inflación puede repuntar y obligar a medidas mucho más drásticas posteriormente. El equilibrio es muy difícil; de ahí la importancia de elegir al gobernador de la institución. Su pericia de timonel no debe ser inferior a la del astronauta que pilota la nave en la reentrada.

En el caso de Ben Bernanke, creo que es justo decir que está consiguiendo lo imposible. Su gran conocimiento académico de otras grandes crisis en las que la política monetaria no estuvo acertada, le permitió aplicar medidas más agresivas. La nave monetaria emprendió un viaje a lo desconocido en 2008, pues nunca se había llegado tan lejos en los estímulos. Las políticas de tipos cercanos a cero y expansión cuantitativa, con compra de activos financieros a

base de fabricar dinero permitieron primero evitar el colapso total tras la quiebra de Lehman Brothers y, años después, el inicio de una recuperación económica que ahora es tangible. Pero los mercados han entrado en una etapa en la que los precios de los activos están intervenidos, incluso manipulados, por el propio banco central. Revertir esa política entraña un riesgo alto de provocar una fuerte caída de los precios de los activos de renta fija que la Fed deja de comprar, y como consecuencia puede afectar negativamente a otros que al final deben valorarse en función de los tipos de interés, como las acciones. Además, el riesgo de provocar un fuerte repunte de inflación sin haber logrado crecimiento no es despreciable.

Lo cierto es que desde que en mayo se empezó a hablar de la retirada de fondos, el famoso tapering, es cierto que los tipos a largo plazo han subido de forma considerable, pero también lo es que no ha habido un descalabro, como sí lo hubo en 1994. La Fed ha sabido controlar su mensaje y ello ha permitido sucesivas correcciones de la trayectoria. El viaje no se ha completado, ni mucho menos. De hecho a día de hoy prácticamente no se ha iniciado la retirada de fondos, proceso que durará todo este año. Y de subir los tipos, ni se habla, aunque todos sabemos que acabarán subiendo.

Mientras, las bolsas están en máximos de los últimos años, especialmente en el mundo desarrollado. Bernanke ha conseguido que todos sepamos que en el futuro la política monetaria será más dura sin que ello suponga el inicio de una espiral bajista en las bolsas. Los inversores en renta fija saben que es mejor mantener una vida media corta en sus carteras para evitar pérdidas por valoración. Los inversores en bolsa intuyen que sólo cuando el crecimiento de la economía esté consolidado empezarán a subir los tipos.

¿Y el comandante Draghi?

El BCE llevaba un rumbo incierto hasta que Draghi se hizo con los mandos. Aquí también tenemos un buen piloto, teniendo en cuenta que sus técnicos en tierra, los gobiernos europeos, no se acaban de poner de acuerdo en temas fundamentales. Draghi ha conseguido reducir las primas de riesgo de los países periféricos y alejar el fantasma de la ruptura de Euro, sin tan siquiera desembolsar un euro en la compra de activos.

En definitiva, parece claro que elegir al comandante de nuestra nave monetaria es una de las decisiones más importantes en economía. Esperemos que Janet Yellen, tenga la misma habilidad que su predecesor.

[Volver al inicio](#)

4. Obama promete dar un nuevo impulso a sus políticas

WSJ Américas

El presidente estadounidense, Barack Obama, en un intento de restablecer la confianza en su liderazgo, declaró el martes en su discurso sobre el Estado de la Unión que utilizaría el poder ejecutivo para intentar reducir las diferencias entre ricos y pobres y acelerar la recuperación económica del país.

WASHINGTON (EFE Dow Jones)--"Los beneficios empresariales y los precios de las acciones nunca han estado más altos y a los que están arriba nunca les ha ido mejor. Pero los salarios medios apenas se han movido", dijo Obama. "La desigualdad se ha agravado. La movilidad hacia arriba se ha estancado (...) Nuestro cometido es revertir estas tendencias".

El presidente señaló que "siempre que pueda aplicar medidas sin legislación para dar más oportunidades a las familias americanas, lo haré".

Al comprometerse a actuar unilateralmente, Obama apuntaba implícitamente a los límites de su capacidad para promulgar políticas: las órdenes ejecutivas tienden a tener menos alcance y menos permanencia que la legislación. El presidente presentó una larga lista de propuestas que exigirían aprobación del Congreso, como el incremento del salario mínimo y el cambio del sistema migratorio.

Los legisladores republicanos advirtieron de las extralimitaciones del presidente y acusaron a Obama de haber renunciado a lograr un compromiso con el Congreso.

Obama anunció el martes que firmará una orden ejecutiva en las próximas semanas para incrementar el salario mínimo federal para los empleados con nuevos contratos federales, decisión que afectaría a una pequeña cantidad de trabajadores con salarios bajos. Además, dijo que crearía un programa de ahorros para la jubilación coordinado por el Gobierno, con el fin de contribuir a que se reduzca el persistente sentimiento de inseguridad económica de sus compatriotas.

La mayor parte del discurso versó sobre temas internos, pero Obama habló también brevemente de política exterior. Indicó que el acuerdo para reducir el programa nuclear de Irán "podría no tener éxito" si no se amenaza

con vetar cualquier legislación en el Congreso que suponga la imposición de nuevas sanciones.

[Volver al inicio](#)



5. La CE propone limitar actividades de los mayores bancos para evitar riesgos

EFE

La Comisión Europea (CE) propuso hoy prohibir que los mayores bancos realicen ciertas actividades de inversión de alto riesgo con fines principalmente especulativos y permitirá que los supervisores les exijan separar sus labores de banca tradicional de la de inversión.

Bruselas, 29 ene (EFE).- "Estas medidas reforzarán la estabilidad financiera y asegurarán que los contribuyentes no terminan pagando los errores de los bancos", señaló el comisario europeo de Mercado Interior, Michel Barnier, en la presentación de la propuestas.

La CE busca con estas nuevas normativas evitar que los bancos incurran en riesgos que puedan poner en peligro la estabilidad financiera, como sucedió en 2008 con la caída del banco de inversiones Lehman Brothers al inicio de la crisis.

El Ejecutivo comunitario quiere prohibir el conocido como "property trading", las operaciones especulativas con los fondos del propio banco o capital prestado, que impliquen la negociación con materias primas e instrumentos financieros, explicó en un comunicado.

Bruselas considera que estas actividades suponen "muchos riesgos, pero no beneficios tangibles para los clientes del banco o la economía en general". Estos límites solo afectarán a "un pequeño número de bancos muy grandes que son demasiado grandes para caer, demasiado costosos de rescatar y demasiado complejos para liquidarlos", dijo Barnier.

En concreto, de las 8.000 entidades que operan en la Unión Europea (UE), solo unas 30 -que representan, sin embargo, cerca del 65 % del total de los activos bancarios en los Veintiocho- se verán afectadas por la normativa.

Se trata de los bancos que tienen una "importancia sistémica" o que superen los 30.000 millones de euros en activos y actividades comerciales por valor de 70.000 millones de euros o que representen el 10 % de sus activos.

Aquellos que no superen estos topes quedarán fuera de estas restricciones, pues la CE considera que imponer las normas a todo el sector crearía "costes desproporcionados e innecesarios" para las entidades de menor tamaño.

Los supervisores tendrán, sin embargo, la capacidad de extender estas restricciones a otras entidades.

El segundo pilar de las nuevas normativas es la capacidad que tendrán los supervisores para exigir a una entidad que separe sus actividades de banca tradicional de sus operaciones de inversión, en el caso de que se detecte una exposición del banco a "excesivos riesgos".

"Cuando las actividades de inversión desaten una serie de alertas de riesgo (debido a su tamaño, su complejidad, su interconexión, etc.), podría ordenarse la separación de estas actividades de las entidades del grupo que mantienen los depósitos", señaló la CE.

La propuesta rebaja la ambición de separar de manera generalizada las actividades de banca tradicional de la banca de inversión, pese a que el informe que el propio Barnier encargó al gobernador del Banco de Finlandia, Erkki Liikanen, para que sirviera de base a la propuesta presentada hoy, apostaba por ello.

El "informe Liikanen" recomendaba la separación de ambas labores, para evitar que los riesgos que se asumen en el segundo sector arrastren al primero en caso de dificultades, lo que por ejemplo tiene un impacto directo en la economía real al causar restricciones de crédito.

Las normativas propuestas incluyen también una serie de medidas que pretenden evitar que las entidades intenten eludir el cumplimiento de los límites separando sus actividades y llevándolas a cabo en la "banca a la sombra", así como para aumentar la transparencia de las operaciones financieras.

Estas medidas deberán recibir el visto bueno del Consejo -la institución que representa a los Estados miembros- y el Parlamento Europeo para entrar en vigor.

[**Volver al inicio**](#)

6. Menor crecimiento de oferta monetaria subraya riesgo de deflación en la zona euro

Reuters

El crecimiento de la oferta monetaria de la zona euro se frenó bruscamente en diciembre y los préstamos al sector privado volvieron a contraerse, colocando presión sobre el Banco Central Europeo para que tome nuevas medidas a fin de combatir la amenaza de la deflación.

FRANCFORT (Reuters) - Ahora que la inflación de la zona euro se ubica bastante debajo de las metas del BCE, el organismo enfatizó este mes su determinación para tomar medidas en caso de que surjan riesgos de deflación o de que las alzas de las tasas de interés en los mercados de dinero amenacen la frágil recuperación del bloque.

Datos publicados el miércoles por el BCE mostraron que el agregado M3 de la oferta monetaria de la zona euro, una medida general del efectivo circulante en la economía, creció a un ritmo anual de 1,0 por ciento, un freno considerable desde el 1,5 por ciento de noviembre.

"La debilidad de los agregados monetarios sigue siendo una señal de advertencia, de que la lucha para ahuyentar las presiones deflacionarias todavía no se ganó", dijo el economista de ING, Peter Vanden Houte.

"Además, como el crecimiento del crédito sigue restringido, persisten los riesgos para la recuperación".

El BCE ha recortado las tasas de interés a un mínimo histórico, inyectó liquidez extra en el sistema bancario y anunció un nuevo programa de compras de bonos gubernamentales, pero las medidas hasta ahora no sirvieron para destrabar los préstamos a la economía real.

Los datos del miércoles mostraron también que los préstamos al sector privado se contrajeron el 2,3 por ciento en diciembre desde el mismo mes del 2012. Eso se comparó con una contracción de la misma magnitud en noviembre.

"El BCE sigue enfrentando presiones considerables para que presente medidas concretas destinadas a mejorar el acceso al crédito para las compañías, especialmente las pequeñas y medianas", dijo Howard Archer, economista de IHS Global Insight.

Los préstamos a las firmas bajaron en 2.000 millones de euros desde el mes anterior, mucho menos que la caída de 14.000 millones de euros de noviembre.

Un factor que podría haber afectado al crédito a fines del año pasado es la inminente revisión sobre la salud de los bancos.

Antes de que el BCE comience a supervisar a los bancos en noviembre de este año, realizará una serie de pruebas sobre los mayores prestamistas de la zona euro para descubrir potenciales riesgos de hoja de balance y déficit de capital.

La revisión de la calidad de los activos se basa en las hojas de balance de los bancos a fines de 2013. Funcionarios del BCE han admitido que eso podría haber impactado en los préstamos en los últimos meses del año pasado.

[Volver al inicio](#)



7. Los países emergentes recurren a la artillería pesada... en vano

AFP

Los bancos centrales de varios países emergentes recurrieron a la artillería pesada para frenar el derrumbe de sus monedas, pero la calma duró poco y las divisas siguen a merced de lo que decida la Reserva Federal estadounidense.

"Los inversores en los mercados emergentes que esperaban una decisión enérgica del Banco central turco no resultaron decepcionados", constataron los analistas del Deutsche Bank.

Tras una reunión de urgencia, el Banco central turco anunció el martes por la noche, contra la opinión del gobierno, un fuerte aumento de sus principales tasas de interés (de 4,4 a 10% para su tasa semanal) para tratar de

frenar la continua caída de su moneda frente al euro y el dólar.

Una "subida de las tasas gigantesca y audaz", observó Anita Paluch, analista de Varengold, que "permitió calmar un poco la inquietud y reducir la demanda de activos más seguros", como el dólar y el yen.

El Banco Central de Sudáfrica también subió el miércoles sus tasas de interés, aunque lo hizo en menor proporción - de 5 a 5,5% para su tasa básica-, y el de India lo había hecho un día antes -un cuarto de punto.

Encareciendo el precio del dinero, pretenden parar la depreciación de sus monedas así como las subidas de los precios.

Con estas decisiones, Turquía y Sudáfrica siguieron los pasos de Argentina, India y Rusia, y recurrieron en los últimos días a armas monetarias como el control de la compra de divisas, subida de intereses o inyecciones de liquidez para frenar el debilitamiento de sus divisas a raíz de la fuga de capitales en los últimos meses.

Un breve respiro

El impacto de estas medidas duró poco. Este miércoles la lira turca había perdido a media jornada todo el aumento que tuvo el anuncio de las tasas de interés. El rublo ruso cayó a un nivel históricamente bajo frente al euro y el rand sudafricano perdió 3% muy poco después del anuncio de su banco central.

"Hay que alabar a los bancos centrales que llevaron a cabo un contraataque (...), pero es poco probable que sus medidas tengan un efecto a largo plazo" porque no se ocupan de los problemas estructurales que afectan a sus economías, advirtió Kathleen Brooks, analista de Forex.com.

"Queda por ver si esas medidas bastarán para estabilizar la opinión (de los operadores del mercado), que ha empeorado en las últimas semanas", se preguntaba Deutsche Bank.

Desde el pasado verano (boreal), los inversores se están desprendiendo de las monedas emergentes, a las que habían recurrido para absorber una parte del exceso de liquidez inyectado por la Reserva Federal (Fed) para estimular la economía estadounidense.

La caída de las monedas emergentes se aceleró con la primera confirmación a fines de 2013 de la reducción de la compra de bonos por parte de la Fed de 85.000 millones a 75.000 millones de dólares. Y las divisas siguen en manos de la institución central estadounidense. "No esperamos que este aumento del nerviosismo que provocan los países

emergentes vaya a disuadir a la Fed de seguir con las reducciones" de sus compras de activos, dijo Simon Smith, analista de FxPro.

Smith espera pues, como muchos observadores, que la Reserva Federal anuncie el miércoles un nuevo recorte de los activos de 10.000 millones de dólares, tras su reunión de política monetaria.

Para el FMI, no hay pánico

El Fondo Monetario Internacional negó el martes que hubiera "pánico" en los mercados emergentes.

"No hay movimientos de pánico. Es una combinación de factores propios" de cada uno de estos países, declaró en rueda de prensa el español José Viñals, director del departamento de mercados y capitales financieros en el Fondo Monetario Internacional.

Efectivamente, estos países son víctima de un cóctel cuyos ingredientes, en dosis diversas, son: grandes déficits de cuenta corriente, dificultades para financiarse en los mercados externos y una cierta inestabilidad política y/o social.

Algunos países, como Rusia, Ucrania y Argentina, decidieron suavizar el control que sus bancos centrales ejercen sobre sus monedas para desvincularlas progresivamente del dólar, lo que haría sus economías más competitivas pero acentuaría también la caída de sus divisas.

Volver al inicio

8. De la Gran Recesión al 'efecto Tango': la historia de las crisis mundiales

elEconomista.es

La brusca devaluación experimentada por el peso argentino la semana pasada, la mayor de los últimos doce años, que puede perjudicar seriamente a bancos y empresas, nos ha hecho recordar viejos términos y viejas crisis, aunque aún recientes. ¿Qué es el "efecto Tango"? ¿Cómo se produjo? ¿Qué consecuencias tuvo para la economía?

La economía argentina enfrentaba en 2001 una continua contracción hasta entrar en recesión, lo que se vio acelerado por la crisis en Brasil, uno de sus principales

socios comerciales. Esta situación, según recuerda el portal CNNExpansión, hundió los salarios, desató saqueos de alimentos y vio salir por la puerta de atrás a cinco presidentes en tres semanas. Moody's prevé una mayor devaluación del peso para 2014.

En la década de los 90 el peso estuvo atado en paridad de uno a uno con el dólar. Este sistema, conocido como "convertibilidad", acabó en 2002, cuando el Gobierno decidió devaluar la moneda al tiempo que los ahorros bancarios se mantenían congelados. Esto es lo que se conoció como el "corralito", que impedía la fuga de capitales. Sigue en directo todo lo que ocurre en Argentina.

Entre las políticas de ajuste, se aplicó una quita del 13% en el salario de los empleados públicos y las pensiones para contrarrestar el déficit fiscal, lo que más tarde desembocó en un estallido social con más de 20 muertos. Al igual que entonces, a día de hoy también hay quien se pregunta si es posible que la actual situación que se vive en Argentina devenga en un nuevo estallido social. A continuación, una breve recopilación de las nomenclaturas de las últimas crisis.

La Gran Recesión

Es la crisis de la que aún intenta recuperarse el mundo. Con la caída del poderoso banco de inversión Lehman Brothers (presentó un pasivo de 430.000 millones). Derrumbe que afectó a unas 100.000 entidades, fondos de inversión y pensiones y, por inercia, a todo Estados Unidos. El periodo que transcurre entre diciembre de 2007 y mediados de 2009, la economía estadounidense se encontró en una recesión técnica, el periodo más largo en la historia de la nación desde la Gran Depresión de 1929.

Los PIIGS europeos

Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España forman el acrónimo en inglés de los países en mayor riesgo por la crisis de deuda en Europa. Aunque se ve como una consecuencia de la caída de Lehman Brothers, también hay quien ve el problema de estas economías en su déficit presupuestal, derivado de una política de desajustes en el gasto de cada nación. Grecia ha resultado ser la más débil del bloque: ha tenido que ser rescatada en dos ocasiones y su tasa de paro es la mayor de Europa, seguida por la española.

La crisis de los dragones asiáticos

Según el portal, Paul Krugman advirtió de la burbuja de activos en que vivía Japón a finales de la década de los 80 y principios de los 90. El tiempo le dio la razón al nobel de Economía, pues el "milagro asiático" comenzó a diluirse cuando el mercado bursátil japonés reventó, lo que condujo a su economía a una crisis y, después, a una recesión total. Otros países, como Singapur, Tailandia, Filipinas y Corea del Sur, se vieron arrastrados por esta situación y se hundieron en una profunda depresión.

El 'efecto Tequila'

Esta crisis tuvo lugar en México, a comienzos de 1995, y fue causada por una moneda sobrevalorada, grandes déficits en el sector público y la dependencia del Gobierno de la financiación vinculada al dólar. Esta situación condujo al país al mayor declive económico registrado desde la Gran Depresión, con una caída del 6,2% en el PIB. ¿Cómo está, en la actualidad, la economía de México?

La devaluación del peso por parte del presidente Ernesto Zedillo (conocida como "el error de diciembre") desencadenó una serie de acontecimientos que causaron alzas en las tasas de interés y obligaron al Gobierno a pedir miles de millones de dólares en asistencia financiera al Tesoro de Estados Unidos y a organismos multilaterales.

El 'efecto Vodka'

La crisis de Asia tocó a las puertas de Rusia. El país, en 1998, sufrió una fuerte devaluación de su moneda, el rublo, y un defecto sobre la deuda rusa que, a posteriori, propició la quiebra de los fondos de inversión liber Long-Term Capital Management (aunque no tenía una obligación rusa, poseía obligaciones adosadas a deudas incobrables). Esta crisis financiera se produce en el contexto del comienzo de una desaceleración económica mundial, con bajas en los precios internacionales de los commodities, el petróleo, el gas natural, los metales y la madera conformaban más de 80% de las exportaciones rusas.

El 'efecto Samba'

Y seguimos con el efecto dominó. La crisis rusa contaminó a Brasil en 1999, cuando su economía se fue degradando rápidamente en la medida en que la turbulencia financiera se intensificaba en los mercados financieros internacionales por los problemas en Rusia. Las tasas de interés brasileñas subieron más de un 30% anual, por lo que la elevada deuda interna aumentó aún más. El FMI y otras instituciones internacionales otorgaron un paquete de préstamos por valor de 41.500 millones de dólares, que logró estabilizar la economía brasileña. El Banco Central de Brasil descarta temores por la debilidad del peso argentino.

Sin embargo, la declaración de una moratoria por parte del estado de Minas Gerais, segunda economía industrial del país, generó una ola de pánico entre los inversores internacionales, y la devaluación del real en casi un 9%, lo que generó un desplome en su Bolsa de Valores y una merma importante en sus reservas.

La burbuja de las 'puntocom'

Al sector tecnológico le costó miles de millones de dólares aprender que las acciones de las tecnológicas eran solo eso, acciones. El índice Nasdaq, en el año 2000, se disparó desde los 3.000 puntos hasta los 5.000 en solo cuatro meses. Ya en 2002, su valor era aproximadamente de 1.300 puntos. A

partir de la crisis de esta burbuja, muchas empresas comenzaron a cerrar, a fusionarse o a realizar despidos masivos. En la actualidad, con la espectacular salida a bolsa de Facebook y Twitter, hay quienes especulan con la posibilidad de otra burbuja de las puntocom, la '2.0'.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **Itaú Unibanco**, el mayor banco privado de Brasil por activos, mantiene negociaciones avanzadas para comprar CorpBanca, el quinto más grande de Chile, dijeron fuentes. Itaú fusionaría sus divisiones en Chile y Colombia con CorpBanca e inyectaría unos US\$650 millones en la nueva empresa para obtener una participación controladora, probablemente de 50,1%. La operación crearía un banco con un valor de mercado de alrededor de US\$8.500 millones.
- **Vodafone**, empresa de telecomunicaciones británica, y Liberty Global, holding internacional del magnate estadounidense John Malone, expresaron por separado su interés por comprar el operador de cable español Ono por unos US\$9.570 millones, según una fuente. Un acuerdo continuaría la consolidación del sector en Europa, después de la compra el lunes del operador de cable holandés Ziggo por parte de Liberty Global.
- **Los accionistas** de Vodafone votaron a favor de la venta de su participación de 45% en Verizon Wireless, el mayor operador celular de EE.UU., por US\$130.000 millones a su socio estadounidense Verizon. Los inversionistas recibirán US\$84.000 millones, el mayor retorno otorgado por una compañía en la historia.
- **Ford** divulgó una ganancia de US\$3.040 millones en el cuarto trimestre, un alza interanual de 90%, gracias en gran parte a una ganancia tributaria de US\$2.200 millones. La automotriz de EE.UU. tuvo fuertes ventas en América del Norte y Asia, pero registró una pérdida en Sudamérica y advirtió que prevé "un creciente riesgo" este año en la región, especialmente en Argentina y Venezuela.
- **Reguladores** de EE.UU. impusieron una multa de US\$475.000 a Banorte-Ixe Securities International, filial del mexicano Grupo Financiero Banorte, por fallas en sus procedimientos contra el lavado de dinero. La firma de valores fue acusada de abrir una cuenta para un cliente con supuestos lazos con un cartel de la droga y no investigar rápidos depósitos y retiros de US\$28 millones, entre otras cosas. Banorte pagará la multa y dice que ha tomado medidas correctivas.

[Volver al inicio](#)

10. 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.	97.21	-0.20	-0.21%	Mar 14	15:31:54
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	107.65	+0.24	+0.22%	Mar 14	15:32:22
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	65,980.00	-690.00	-1.03%	Jun 14	13:59:16
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	5.56	+0.52	+10.41%	Feb 14	14:31:14

REFINED PRODUCTS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USd/gal.	265.20	+3.03	+1.16%	Feb 14	15:25:39
NYMEX Heating Oil	USd/gal.	316.85	+4.67	+1.50%	Feb 14	15:29:19
ICE Gasoil	USD/MT	915.50	+3.00	+0.33%	Mar 14	15:31:27
TOCOM Kerosene	JPY/kl	77,330.00	-430.00	-0.55%	Aug 14	13:31:55

EMISSIONS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	5.57	-0.03	-0.54%	Apr 14	12:41:18

[Volver al inicio](#)

Gold, Silver, And Industrial Metals Prices

GOLD

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,267.90	+17.40	+1.39%	Apr 14	15:33:41
TOCOM Gold	JPY/g	4,165.00	-10.00	-0.24%	Dec 14	13:59:56
Gold Spot	USD/t oz.	1,267.32	+10.49	+0.83%	N/A	15:33:06
Euro Spot	EUR/t oz.	927.46	+8.15	+0.89%	N/A	15:33:08
British Pound Spot	GBP/t oz.	765.31	+7.28	+0.96%	N/A	15:33:44
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	129,412.38	+30.84	+0.02%	N/A	15:33:45
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	79,735.75	+867.45	+1.10%	N/A	15:33:09

SILVER

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	19.77	-0.02	-0.12%	Mar 14	15:33:30
TOCOM Silver	JPY/g	64.60	-0.80	-1.22%	Dec 14	13:41:20
US Dollar Spot	USD/t oz.	19.78	+0.20	+1.01%	N/A	15:32:59
Euro Spot	EUR/t oz.	14.48	+0.16	+1.08%	N/A	15:32:52
British Pound Spot	GBP/t oz.	11.94	+0.13	+1.13%	N/A	15:32:55
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	2,020.57	+4.68	+0.23%	N/A	15:32:41
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,244.91	+15.88	+1.29%	N/A	15:32:53

OTHER PRECIOUS METALS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,413.63	+3.50	+0.25%	N/A	15:59:26
Palladium Spot	USD/t oz.	714.95	-1.60	-0.22%	N/A	16:03:48

INDUSTRIAL METALS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USD/lb.	323.90	-1.40	-0.43%	Mar 14	15:32:10
LME 3 Month Copper	USD/MT	7,140.00	-10.00	-0.14%	2014 04 29	01/28/2014
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,754.50	-3.50	-0.20%	2014 04 29	01/28/2014
LME 3 Month Zinc	USD/MT	2,004.00	-7.50	-0.37%	2014 04 29	01/28/2014
LME 3 Month Tin	USD/MT	22,125.00	+300.00	+1.37%	2014 04 29	01/28/2014

[Volver al inicio](#)

Agricultural Commodity Prices

GRAINS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	427.50	-4.50	-1.04%	Mar 14	14:15:00
CBOT Wheat	USd/bu.	551.50	-14.50	-2.56%	Mar 14	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	421.25	+4.50	+1.08%	Mar 14	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	15.45	-0.07	-0.45%	Mar 14	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	1,269.25	-16.25	-1.26%	Mar 14	14:15:00
CBOT Soybean Meal	USD/st	423.30	-5.30	-1.24%	Mar 14	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	37.10	-0.30	-0.80%	Mar 14	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	423.80	-2.60	-0.61%	Mar 14	14:37:30

SOFTS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,918.00	+13.00	+0.45%	Mar 14	14:00:00
ICE Coffee "C"	USd/lb.	117.10	+2.45	+2.14%	Mar 14	14:00:00
ICE Sugar #11	USd/lb.	14.74	-0.28	-1.86%	Mar 14	14:00:00
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	138.00	-0.70	-0.50%	Mar 14	14:00:00
ICE Cotton #2	USd/lb.	85.55	+1.20	+1.42%	Mar 14	14:43:23
SFE Greasy Wool	cents/kg	1,022.00	0.00	0.00%	Feb 14	01/29/2014
CME Lumber	USD/tbf	352.40	+1.20	+0.34%	Mar 14	15:31:02
TOCOM Rubber	JPY/kg	231.60	+0.10	+0.04%	Jul 14	04:59:59
CME Ethanol	USD/gal.	1.79	+0.03	+1.41%	Mar 14	15:27:45

LIVESTOCK

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CME Live Cattle	USd/lb.	140.53	+0.18	+0.12%	Apr 14	15:30:33
CME Feeder Cattle	USd/lb.	169.20	+0.83	+0.49%	Mar 14	15:31:39
CME Lean Hogs	USd/lb.	93.80	+0.23	+0.24%	Apr 14	15:30:34

Commodities trade on different exchanges with different trading sessions. Change always shows from the previous close price.

Quotes delayed, except where indicated otherwise. All prices in local currency. Time is ET.