

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	17824.29	-60.59	0.34%
Nasdaq	4744.40	-20.70	0.43%
FTSE 100	6853.44	-12.49	0.18%
Nikkei 225	17648.50	+143.88	0.82%
Crude Oil	52.05	+1.57	3.11%
Gold	1235.40	-27.30	2.16%



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

### DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Los selectivos de Estados Unidos han terminado la semana con ligeras caídas que corrigen las ganancias de días anteriores. El Dow baja un 0,34% hasta los 17.824 enteros, y el S&P 500 se deja el 0,36% para cerrar en 2.055. El Nasdaq 100 cae por su parte el 0,65%, hasta 4.228 puntos.

1. Wall Street corrige con moderación
2. Operadores creen que Fed subirá tasas antes por aumento de empleo y salarios
3. Fuerte aumento de empleo en EEUU abre puerta para alza de tasas a mitad de año
4. El Eurogrupo se reunirá el miércoles para hablar de Grecia
5. Bancos centrales emprenden 'guerra de dinero barato'
6. Las grandes empresas reciben dinero por endeudarse
7. La próxima revolución mundial de la energía vendrá del hielo
8. ¿Acabará China igual que España? Dos burbujas inmobiliarias parecidas y un final sin definir
9. Breves internacionales
10. Futuros de Materias Primas

Compañía	Precio (US\$)	Variación	% Variación
Bank Of America (NYSE: BAC)	16.49	0.52	3.26
Citigroup Inc. (NYSE:C)	49.14	0.60	1.24



## 1. Wall Street corrige con moderación

elEconomista.es

Los selectivos de Estados Unidos han terminado la semana con ligeras caídas que corrigen las ganancias de días anteriores. El Dw baja un 0,34% hasta los 17.824 enteros, y el S&P 500 se deja el 0,36% para cerrar en 2.055. El Nasdaq 100 cae por su parte el 0,65%, hasta 4.228 puntos.



Fuente: GoogleFinance

El petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 2,39% hasta los 50,48 dólares y terminó una semana de gran volatilidad en los mercados de materias primas con un ascenso acumulado del 4,27% en los últimos cinco días. Al cierre de la sesión de operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos futuros del WTI para entrega en marzo, los de más próximo vencimiento, subieron hoy 1,21 dólares respecto al cierre del jueves.

El barril de Texas, el crudo de referencia en Estados Unidos, cerró con alzas una semana de gran volatilidad en los mercados en la que llegó a cotizar por debajo de 49 dólares y por encima de 53 dólares el barril. Si el martes se disparaba un 7 % hasta 53,05 dólares, debido a un rebote natural desde los mínimos que viene registrando en los últimos meses, el miércoles se desplomó un 8,67 % hasta los 48,45 dólares, tras conocerse un nuevo aumento de las reservas en EEUU.

[Volver al inicio](#)

## 2. Operadores creen que Fed subirá tasas antes por aumento de empleo y salarios

Reuters

Los operadores se sumaron el viernes a la expectativa de que la Reserva Federal comience a subir las tasas de interés a mediados de año, tras un informe gubernamental que mostró que los empleadores estadounidenses hicieron más contrataciones de las esperadas el mes pasado, al tiempo que subieron los salarios.

(Reuters) - El reporte mostró que se creó el mayor número de empleos en un periodo de tres meses desde 1997. Asimismo, los salarios subieron a su ritmo más rápido desde agosto.

Los analistas dijeron que ahora que la recuperación está ganando impulso, es probable que la Fed no necesite mantener mucho más tiempo las tasas a un nivel tan bajo.

"Esto mueve la ventana para la Fed (para subir las tasas) de nuevo al verano (boreal) y quizás, incluso, antes", dijo Jim Paulsen, de Wells Capital Management en Minneapolis.

"La Fed está perdiendo su argumento de que debe mantener una tasa del cero por ciento", agregó.

Los contratos futuros ligados a la principal tasa de política de la Fed ven ahora un 62 por ciento de posibilidades de que la primera subida se produzca en septiembre de 2015, según CME FedWatch. La probabilidad de que las tasas suban en julio fue situada en el 47 por ciento.

Antes del informe, los operadores apostaban a que la Fed esperaría hasta octubre para elevar las tasas.

La Fed ha mantenido las tasas cercanas a cero desde diciembre de 2008 y, aunque paró en octubre su programa de estímulo de compra de bonos, reiteró en enero su compromiso de seguir siendo "paciente" acerca de una eventual subida.

La presidenta de la Fed, Janet Yellen, dijo que "paciente" significa que la gente puede esperar que las tasas sigan inmutables durante, al menos, las dos próximas reuniones de la entidad, o hasta abril.

[Volver al inicio](#)

### 3. Fuerte aumento de empleo en EEUU abre puerta para alza de tasas a mitad de año

Reuters

*El crecimiento del empleo en Estados Unidos avanzó enérgicamente en enero y los salarios repuntaron con fuerza, una señal de la fortaleza subyacente de la economía que vuelve a poner sobre la mesa una posible alza de tasas de interés por parte de la Reserva Federal a mediados de año.*

WASHINGTON (Reuters) - El Departamento del Trabajo informó el viernes que en enero se crearon 257.000 nuevos puestos en la nóminas no agrícolas, superando con creces los pronósticos de economistas.

Además, los datos de noviembre y diciembre fueron revisados para mostrar la creación de 147.000 puestos más que los reportados previamente, lo que reforzó la opinión de que los consumidores tendrán fuerzas suficientes para sobrellevar el duro escenario económico global.

"Desde cualquier punto de vista este fue un reporte extremadamente bueno", comentó Tom Porcelli, economista jefe para Estados Unidos de RBC Capital Markets en Nueva York.

La creación de 423.000 puestos de trabajo en noviembre de 2014 fue la mayor desde mayo de 2010.

Aunque la tasa de desempleo subió una décima de punto porcentual, a un 5,7 por ciento, eso ocurrió porque más estadounidenses se volcaron a buscar empleo, una señal más de confianza en el mercado laboral.

Las acciones subían modestamente en la bolsa de Nueva York, porque los operadores evaluaban las prometedoras señales económicas contra la perspectiva de tasas de interés más altas.

El dólar se fortalecía frente a una cesta de monedas, mientras que los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos bajaban. Los futuros de tasas pasaban a mostrar que los operadores ahora esperan un incremento en septiembre, cuando antes del reporte apuntaban a octubre.

"El sólido reporte de empleo confirma la capacidad de la economía estadounidense para crear empleo, atraer más

personas al mercado laboral y, finalmente, mejorar las perspectivas de crecimiento salarial", dijo Mohamed El-Erian, economista jefe de Allianz en Newport Beach, California. Enero fue el undécimo mes consecutivo con más de 200.000 nuevos puestos de trabajo, una racha que es la más larga desde 1994.

El crecimiento vacilante en el exterior y la caída de los precios del petróleo han pesado sobre las exportaciones y sobre la inversión de las empresas, pero el reporte de empleo sugirió que la economía local sigue brillando en un escenario global nada halagüeño.

Los salarios aumentaron 12 centavos de dólar el mes pasado tras caer 5 centavos en diciembre. Con eso, el avance interanual fue de 2,2 por ciento, el mayor desde agosto, aunque todavía por debajo de donde la Fed desearía verlo.

La Fed, que ha mantenido las tasas de interés cerca de cero desde diciembre de 2008, mejoró su evaluación del mercado laboral la semana pasada, y los economistas sostienen que los datos de empleo incrementan las posibilidades de que suba las tasas a partir de junio.

"El crecimiento del empleo está claramente encendido y está empezando a poner una presión alcista sobre el aumento de salarios", dijo Paul Ashworth, economista jefe de Capital Economics en Toronto. "La Fed no puede esperar mucho tiempo en ese escenario", agregó.

#### Fuerte viento de cola

El aumento de los salarios probablemente se combine con los precios más bajos del petróleo para otorgar un enorme impulso al gasto de los consumidores y mantener a la economía creciendo a un ritmo razonablemente saludable.

Además de los incrementos en empleo y salarios, la participación en la fuerza laboral -la proporción de estadounidenses en edad de trabajar que están empleados o al menos buscan un trabajo- subió dos décimas porcentuales, a 62,9 por ciento.

La tasa de empleo/población se elevó a 59,3 por ciento desde 59,2 por ciento en diciembre.

Sin embargo, una medición amplia de desempleo que incluye a personas que quieren un trabajo pero que han dejado de buscarlo y a aquellos que trabajan a medio tiempo debido a que no pueden encontrar una ocupación a tiempo completo subió a 11,3 por ciento desde 11,2 por ciento en diciembre.

En enero, las nóminas privadas se incrementaron en 267.000 puestos y las de noviembre y diciembre fueron revisadas al alza. El aumento de las nóminas privadas en noviembre fue el mayor desde septiembre de 1997. El sector manufacturero

sumó 22.000 puestos de trabajo en enero. Las nóminas en construcción contribuyeron con 39.000 tras subir en 44.000 en diciembre. El empleo en extracción de petróleo y gas bajó en 1.900 puestos el mes pasado, reflejando despidos en la industria energética en respuesta a los precios más bajos del petróleo.

El empleo en el sector minorista tuvo un crecimiento de 45.900 puestos tras frenarse con fuerza en diciembre. Las nóminas gubernamentales bajaron en 10.000, mientras que las del sector del transporte retrocedieron en 8.600, el primer declive desde febrero de 2014.

[Volver al inicio](#)



## 4. El Eurogrupo se reunirá el miércoles para hablar de Grecia

AFP

*Los ministros de Finanzas de la zona euro se reunirán el miércoles en Bruselas para intentar hallar un acuerdo sobre la situación de Grecia, en la víspera de una cumbre de jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea (UE), ha confirmado este viernes el presidente del Eurogrupo. "Reunión del Eurogrupo extra el miércoles 11", ha escrito Jeoren Dijsselbloem en su cuenta Twitter.*

Esta reunión extraordinaria se planeó la semana pasada, pero el nuevo Gobierno griego no estaba a favor de su organización, según una fuente europea. Una fuente diplomática ha indicado que no era una "muy buena idea" organizar el encuentro en la víspera de una cumbre de jefes de Estado, debido a las fuertes divergencias expresadas los últimos días entre el Eurogrupo, y algunos de sus miembros y Grecia. "Si no se ponen de acuerdo (...)" la situación puede empeorar.

Esta reunión será la primera para el ministro de Finanzas griego, Yanis Varoufakis, que regresó el jueves con las manos vacías de una gira europea, más aún después de la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de cortar el acceso de los

bancos griegos a uno de sus canales de financiación. Hace una semana, Varoufakis recibió en Atenas a Jeoren Dijsselbloem. Al encuentro siguió una conferencia de prensa en un ambiente glacial que denotó las considerables tensiones entre el nuevo Gobierno griego y sus socios de la zona euro.

La UE quiere convencer a Grecia de pedir una extensión de su programa de ayuda, que ya fue alargado hasta finales de febrero. Atenas se opone con la intención de poder liberarse de las reformas y ajustes dictados por sus acreedores. El segundo programa de préstamos para Grecia, de 130.000 millones de euros, llega a su fin. En teoría, la zona euro aún debe dar a Atenas un último tramo de 1.800 millones, pero Atenas rechaza este préstamo.

Antes de la victoria de Syriza, el partido de izquierda radical dirigido por el actual primer ministro griego, Alexis Tsipras, Bruselas prefería acordar una ayuda de acompañamiento para Grecia para el postprograma, una manera de sosegar a los mercados financieros. Sin embargo, desde entonces la situación económica ha evolucionado considerablemente, dejando a este escenario anticuado.

Grecia quiere, por su parte, convencer a los socios europeos para renegociar los 315.000 millones de la deuda griega (un 175% del PIB), de los que cerca de 240.000 los han proporcionado aquellos y poner fin a la austeridad que socava el crecimiento del país.

[Volver al inicio](#)



## 5. Bancos centrales emprenden 'guerra de dinero barato'

CNN Money

*En el último mes 12 entidades de países como Rusia y Suiza han recortado sus tasas de interés; esta avalancha podría aumentar artificialmente el valor de las acciones y los bienes raíces.*

NUEVA YORK (CNNMoney) — Al menos 12 bancos centrales del mundo han rebajado sus tasas de interés desde el inicio del año, síntoma de la fragilidad actual de la economía global.

La decisión de abaratar aún más el dinero se ha tomado en mercados emergentes tanto como en países desarrollados. Estos bancos centrales que representan aproximadamente el 60% de la economía mundial están recortando las tasas o instrumentando medidas para inyectar más dinero en el sistema.

Australia fue el último en recortar las tasas a mínimos récord esta semana, tras las reducciones de Canadá, Suiza, Rusia, India y otros desde el comienzo del año. China, la segunda economía más grande del mundo, redujo las tasas a finales de 2014, y se espera que vuelva a hacerlo este año.

Siete de 10 economías más grandes del mundo han implementado esta política de dinero fácil. Estados Unidos y Reino Unido no lo han hecho, y sólo Brasil está elevando las tasas de interés.

Los bancos centrales están reaccionando a las expectativas de un crecimiento más débil. La amenaza de la deflación, o una peligrosa baja inflación, también los está obligando a actuar.

El Banco Central Europeo (BCE) pondrá en marcha el próximo mes un programa masivo de compra de bonos por valor de al menos 1.3 billones de dólares para contrarrestar la caída de precios. El Banco Central de Japón anunció el mes pasado que también seguirá aumentando la oferta de dinero.

“Las tasas de inflación están disminuyendo a nivel mundial, lo que tiene aterrorizadas a estas entidades y por eso han procedido más allá de lo que incluso el analista más pesimista podría haber predicho”, explicaron los estrategas de Bank of America Merrill Lynch en un informe.

Las reducciones de las tasas de interés y otras medidas de política monetaria pretenden impulsar la actividad económica y la inflación fomentando los préstamos bancarios. También suelen tener el efecto de devaluar las monedas, algo que ayuda a aumentar las exportaciones.

Sin embargo, hay un problema: Si todo el mundo intenta atajar la deflación bajando el valor de sus monedas, nadie gana. Y esto podría perjudicar a Estados Unidos, que es la única economía de peso que se espera comience a subir las tasas de interés este año.

Después de un impresionante crecimiento del 5% en el tercer trimestre, la economía de Estados Unidos se ralentizó en los últimos meses de 2014. El crecimiento del cuarto trimestre de 2.6% fue menor de lo esperado.

Esa desaceleración podría atribuirse en parte al fortalecimiento del dólar, que se ha apreciado un 18% frente a una canasta de otras divisas importantes desde mediados de 2014. Los inversionistas globales que buscan mayores

rendimientos han contribuido al incremento del dólar, pero esta apreciación en última instancia perjudica a las exportaciones estadounidenses y a las empresas que operan en el extranjero.

De hecho, Microsoft, Google y Visa ya han advertido que la fortaleza del dólar podría afectar sus ventas en el extranjero.

El secretario del Tesoro estadounidense Jack Lew dijo esta semana que la economía de su país no puede sacar al resto del mundo del marasmo. “Aunque la recuperación de la economía de Estados Unidos ha ayudado a impulsar el crecimiento global, el resto del mundo no puede depender de Estados Unidos como el único motor del crecimiento”, dijo. “Hay que guiar con el ejemplo, [pero] no podemos hacerlo solos”.

Una prolongada “guerra de flexibilización monetaria” entre los bancos centrales puede crear otro problema más adelante al aumentar artificialmente el valor de las acciones y los bienes raíces.

“Mientras más dure esto, más se sobrevalorarán los precios de los activos y serán más vulnerables a una corrección”, advirtió el miércoles el Institute of International Finance, que agrupa a instituciones financieras de todo el mundo.

[Volver al inicio](#)

## 6. Las grandes empresas reciben dinero por endeudarse

AFP

*Las grandes empresas internacionales más sólidas empiezan a recibir dinero por endeudarse, un efecto de la esperada llegada del Banco Central Europeo (BCE) al mercado de deuda que ha llevado a terreno negativo los tipos de interés.*

Las deudas de los Estados más sólidos, como Alemania, han sido las primeras en cruzar esta línea simbólica en el caso de los vencimientos a corto plazo, haciendo caer los intereses para el conjunto de la cadena, en particular los de las empresas mejor calificadas.

El gigante suizo de alimentación Nestlé ha sido el primero en beneficiarse de este fenómeno. Desde el miércoles no solo no paga intereses por los créditos con vencimiento inferior a dos años, sino que le pagan. "Es una especie de efecto dominó. Si la deuda del Estado ofrece menos, las de las empresas van a



aportar menos también y finalmente, los inversores descubren mundos nuevos", resume Christophe Quesnel, responsable de Oddo Securities, especialista en la deuda de empresa.

"Entre las distorsiones causadas por las tasas de interés bajas" y los programas de apoyo monetario, "ocurre que a algunos gobiernos, empresas y particulares les pagan ahora para que aumenten su deuda", explican los analistas de Royal Bank of Scotland (RBS) en una nota.

"Por primera vez, los títulos de deuda de empresas de excelente calidad se canjean a tasas negativas" en el mercado secundario, donde se revenden los títulos de deuda entre inversores, asegura el RBS, que recuerda que los intereses que pagan otras multinacionales como Shell, Novartis, Air Liquide, BASF o Sanofi "rozan cero".

Una empresa que quiere financiarse dispone de tres opciones principales: pedir dinero al banco (mayoritariamente en Europa), pasar por Bolsa emitiendo acciones o bien proponer títulos de deuda y revenderlos en el mercado pertinente. ¿Pero cómo los inversores han llegado a aceptar prestar dinero con pérdidas?

### El privilegio de perder

"Es el efecto del temor" ante la delicada situación europea, analiza Juan Valencia, estratega de crédito de la Société Générale CIB: "Los inversores apuestan por las inversiones más seguras, ya que de lo contrario, no están seguros de recuperar su dinero. Por lo tanto, pagan por tener el 'privilegio' de prestar a los Estados o las empresas más sólidas".

El anuncio a finales de enero por el BCE de que va a comprar masivamente títulos de buena calidad para ayudar a la zona euro a recuperarse no ha hecho más que acelerar el movimiento que empezó hace meses.

"El universo del crédito en euros representa en torno al billón y medio, de ellos 900.000 millones tienen un rendimiento de menos del 1% y 400.000 millones del 0,5%", dice Valencia.

Los inversores, que buscan colocaciones seguras, siguen buscando el mayor rendimiento, pero cada vez es más difícil de encontrar. "En este momento, hay un proceso de compresión y todo converge hacia cero", dice Valencia.

"Los inversores se ven así empujados a optar por títulos de empresas un poco menos sólidas o directamente a cambiar de tipos de activos para encontrar mejores rendimientos", según Quesnel. Para las empresas "es una excelente noticia", estima Valencia, aunque "pueden encontrarse en situaciones complicadas pese a que el dinero es prácticamente gratuito", advierte.

Además, observa Quesnel, "el BCE ha hecho su trabajo" por lo que ahora, "del otro lado de la cadena, el crecimiento debe reactivarse y el desempleo caer para que la gente consuma".

Y es que, como dice Valencia, aunque las "empresas gozan globalmente de buena salud, tras los grandes esfuerzos realizados después de la crisis de 2008", si quieren mejorar realmente "necesitan que la economía crezca y, por tanto, aumente el consumo".

[Volver al inicio](#)

## 7. La próxima revolución mundial de la energía vendrá del hielo

*Expansión.com*

*Varios países han emprendido una carrera por ser el primero en obtener la tecnología necesaria con la que aprovechar una nueva fuente de energía que se esconde en los lechos marinos de medio mundo.*

De momento, Japón está en cabeza y podría empezar a explotarla ya la próxima década. Las reservas de hidratos de metano (una suerte de metano congelado) superan las de petróleo, gas natural y carbón juntas, pero su explotación conlleva riesgos importantes.

El sector global de la energía está viviendo en los últimos años una auténtica revolución de la mano del shale oil y el shale gas. El boom de los hidrocarburos no convencionales (en realidad, son petróleo y gas al uso, las que no son convencionales son las técnicas para su extracción: singularmente, el famoso y polémico fracking) promete dar un vuelco al mapa energético global. Ya lo está haciendo, con Estados Unidos como baluarte.

La explotación a gran escala de sus hidrocarburos no convencionales ha convertido a Estados Unidos de nuevo en una potencia energética, lo colocará como mayor productor mundial de petróleo y de gas natural en breve, y le abrirá las puertas de la independencia energética. A pesar de que el desplome de los precios del crudo pone en riesgo el desarrollo de nuevos proyectos y amenaza la rentabilidad de algunos de los ya operativos, el boom petrolero y, sobre todo, gasístico en Estados Unidos puede romper el statu quo geopolítico global. Y otras naciones, también con enormes reservas de hidrocarburos no convencionales, tratan de emular ya la experiencia estadounidense.

Pero es otro hidrocarburo, uno que aún no se explota, el que promete abrir una nueva etapa en la historia energética global que, quizá, arrancará en apenas diez años. Varios países emprendieron hace tiempo una carrera, otra más, por liderar la explotación de manera segura de estos nuevos recursos hasta ahora no aprovechados y que, según anticipan muchos expertos, podrían ser los protagonistas de la siguiente revolución energética global. Y esa revolución, la próxima, vendrá... del hielo. A simple vista esa novedosa fuente de energía tiene el aspecto de hielo normal y corriente, pero si se acerca una llama a él, ese hielo arde... porque está lleno de gas metano.

Hidratos de metano, clatrato de metano, hielo de metano, hielo ardiente... son los diferentes nombres que recibe este nuevo hidrocarburo. Se trata de moléculas de gas metano que han quedado atrapadas en moléculas de agua congelada. Unas estructuras en forma de jaula que se han formado por la combinación de bajas temperaturas y alta presión, y que se encuentran en grandes cantidades en los lechos marinos (a partir de 500 metros de profundidad) y en el suelo de las regiones polares (a menor profundidad, normalmente a partir de los 150 metros). Los depósitos submarinos concentran la inmensa mayoría de las reservas conocidas: acumulan cerca del 98% del total, frente al 2% identificado en tierra firme cerca del Ártico.

### **Tantas reservas como petróleo, gas y carbón juntos**

Los hidratos de metano son enormemente abundantes y se encuentran repartidos en el suelo marino de medio mundo [ver mapa]. Según las estimaciones de diferentes servicios geológicos y energéticos internacionales, las reservas mundiales de hidratos de metano pueden superar las de petróleo, gas natural y carbón juntas (los cálculos más optimistas indican que incluso podrían duplicar la suma de las reservas del resto de hidrocarburos). Los datos del Servicio de Geología norteamericano (USGS) apuntan a que la acumulación de este hielo ardiente podría ser hasta 100 veces mayor que todas las reservas de gas de esquisto estimadas en EEUU, ése en el que se basa el actual boom energético norteamericano. Y además, su intensidad energética es muy superior a la del gas metano convencional: un metro cúbico de hidrato de metano equivale a 164 metros cúbicos de gas metano.

No obstante, las dificultades técnicas y tecnológicas para conseguir explotar estos hidrocarburos de manera segura y comercialmente rentable aún no se han superado. El uso del metano como combustible es menos contaminante que la quema de petróleo o de carbón, sí, de ahí que sea interesante su uso. Pero la liberación incontrolada de metano a la atmósfera es muchísimo más contaminante que el dióxido de carbono (es entre quince y veinte veces más nocivo como gas de efecto invernadero que el CO<sub>2</sub>). En paralelo, la alteración de la estructura de los hidratos durante los trabajos de

extracción puede desestabilizar el propio lecho marino, provocando grandes corrimientos del suelo submarino y, a su vez, facilitando la liberación del metano a la atmósfera.

Algunos científicos alertan de un peligroso círculo vicioso entre el metano y el cambio climático. Y es que los peores pronósticos apuntan a que el calentamiento global podría elevar la temperatura de los océanos y descongelar el suelo ártico hasta el punto de descomponer los hidratos y liberar de forma natural el metano a la atmósfera, con lo que se agravaría el cambio climático hasta límites trágicos. En tal caso, y ante ese riesgo, los defensores de la explotación de estos hidrocarburos argumentan que sería mejor quemar ese metano en un uso industrial que esperar a las gravísimas consecuencias medioambientales de que se libere de forma natural.

Sin embargo, la catástrofe parece improbable. "Estudios recientes indican que la mayoría de los depósitos de hidratos de metano en el mundo pueden mantenerse estables durante los próximos mil años", apuntan desde el USGS norteamericano. "Y de los hidratos que pueden llegar a ser inestables, muy probablemente pocos liberarían metano como para alcanzar la atmósfera e intensificar el calentamiento global", explican los expertos de esta oficina gubernamental estadounidense.

### **Las dificultades para su extracción**

"Es muy posible que la próxima frontera de la producción [de energía] sean los hidratos de metano", sostiene Daniel Lacalle, vicepresidente y responsable global del área de energía de Pimco, la mayor gestora de renta fija del mundo. "La situación es muy parecida a la del gas de esquisto y el petróleo de formaciones compactas una década atrás: ya sabíamos de su existencia y escala, pero no disponíamos de la tecnología y las técnicas necesarias para extraerlos comercialmente", apunta Lacalle en su último libro, *La madre de todas las batallas*. La energía, árbitro de nuevo orden mundial (Deusto).

Los científicos vienen utilizando de manera experimental diferentes técnicas para la extracción y aprovechamiento del metano. Durante la pasada década, tanto en Japón como en Canadá se investigó con la estimulación térmica: inyectar un fluido caliente o vapor para descongelar el agua y liberar el metano, pero resultó no ser muy eficiente por desaprovecharse mucho calor que se filtra en las rocas colindantes y por requerir de la existencia de capas muy porosas que permitan penetrar a los líquidos calientes.

Actualmente, los científicos están apostando por la despresurización (cambiar la presión para disociar las moléculas de agua y las de metano) en sus investigaciones. Es el método más económico y con más probabilidades de convertirse en la primera técnica de producción comercial,

aunque entraña riesgos para la estabilidad del suelo marino. Otras técnicas bajo investigación son la inyección de productos químicos para desestabilizar el hidrato de metano, utilizando el metanol o el glicol como inhibidores, y también la inyección de CO<sub>2</sub> a alta presión, lo que permitiría la extracción del hidrato por intercambio directo, liberando el metano pero dejando el hidrato intacto.

Los expertos no han resuelto el problema de cómo extraer los hidratos de metano de manera segura, sin efectos nocivos incontrolados para el medioambiente, y, además, con una estructura de costes que permita su comercialización rentable. Al menos de momento. "Si a un ingeniero le das tiempo y dinero suficientes, encontrará una solución. La tecnología aplicada a la exploración y a la producción de recursos de energía ha conseguido expandir las fronteras de lo que se creía posible, tanto en términos de volumen como de precio. Lo que antes se consideraba ciencia ficción, es hoy una realidad. Hay una larga historia de 'saltos adelante', o 'antes y después', apunta Daniel Lacalle. "Nunca apuestas contra el ingenio humano", es uno de los mantras del ejecutivo de Pimco.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) no contempla en sus estudios de previsiones a medio y largo plazo -al menos no de forma concreta- una nueva revolución energética por la explotación de nuevos hidrocarburos. Pero la organización de la OCDE tiene claro que no puede descartar ese escenario. "Puede haber otras sorpresas. Por ejemplo, los hidratos de metano que hay en las costas de Japón o Canadá. Este campo aún está en una etapa muy primigenia. Pero el gas de esquisto se encontraba en la misma situación hace diez años. Así que no podemos descartar nuevas revoluciones que puedan producirse gracias a los avances tecnológicos", ha llegado a decir la propia directora de la AIE, Maria van der Hoeven.

### **Una carrera entre países...**

Los científicos conocían los hidratos de metano ya en el siglo XIX, pero casi como una mera construcción teórica que se consiguió replicar en laboratorio. No fue hasta la década de 1960 cuando la Unión Soviética lanzó el primer gran estudio de campo en busca de este hidrocarburo en Siberia, y fue en 1971 cuando se descubrió en el lecho del Mar Negro la existencia real de los hidratos. Pero es ahora cuando, tras un costoso y constante impulso investigador, se está a las puertas de obtener la tecnología necesaria para la extracción de los hidratos de metano.

Japón ha tomado la delantera en esa carrera figurada por conseguir explotar los hidratos de metano, y ha conseguido realizar ya las primeras extracciones en sus costas. Estados Unidos también lleva décadas -desde 1982- con un programa de investigación operativo y buscando una tecnología eficaz para aprovechar sus reservas. Otros países como Corea y

Canadá cuentan con programas de investigación (el de Canadá hoy por hoy paralizado, en principio temporalmente), al tiempo que China e India se muestran igualmente interesados en el desarrollo de la tecnología necesaria. Y, aunque en España no existe de momento ningún proyecto concreto para promover la explotación de esta fuente de energía, geólogos ya han constatado la existencia de hidratos de metano en el Golfo de Cádiz y en el Mar de Alborán.

### **...en la que Japón toma la delantera**

Japón se convirtió en marzo de 2013 en el primer país en conseguir extraer hidratos de metano de manera continuada (apenas unos días) y aparentemente segura del lecho marino de la fosa de Nankai, una zona que se perfila como la más prometedora para un yacimiento de esta fuente alternativa de energía. Fue el primer gran hito de un programa de investigación impulsado por el Gobierno japonés, y desarrollado por la petrolera estatal Japan Oil, que dio comienzo en 1995. Un hito que ha sido refrendado hace apenas dos meses, el pasado diciembre, con un nuevo éxito en la extracción de hidratos de metano, esta vez en la costa norte del país.

La Agencia de Recursos Naturales y Energía japonesa tiene identificadas un millar de localizaciones en las costas niponas cuya estructura geológica sugiere que podrían alojar depósitos submarinos de hidratos de metano. Desde el propio Gobierno de Japón se ha llegado a apuntar, aparentemente de manera exagerada, que las reservas de metano congelado podrían resultar equivalentes al consumo energético del país durante 100 años (los últimos avances del programa de investigación nipón apuntan a que los yacimientos que mejor se conocen al sur del país sí podrían contener el equivalente al consumo nacional de algo más de una década).

En cualquier caso, los incentivos de Japón para impulsar la investigación de esta alternativa son evidentes y en principio más acuciantes que para otros países que también cuentan con programas de investigación: Japón importa el 95% de los recursos energéticos que necesita y el parón nuclear tras el accidente de Fukushima ha disparado la dependencia del gas natural de su economía.

Los planes de Japan Oil y del Gobierno japonés pasan por continuar con nuevas pruebas en aguas costeras a lo largo de este año, iniciar un proceso de evaluación de los estudios que le llevarían a contar con la tecnología necesaria para la extracción ya en 2018, e iniciar la comercialización del metano entre 2023 y 2027.

Sin embargo, frente al optimismo nipón, algunos centros de estudios y consultoras especializadas en el sector energético no ven posible que la explotación y comercialización de los hidratos de metano sea una realidad al menos hasta la década



de 2030 (quizá incluso bien entrada la década). Con unos u otros plazos, el mundo parece estar cerca de dar entrada a una nueva alternativa en el escenario energético global.



Volver al inicio

## 8. ¿Acabará China igual que España?

Dos burbujas inmobiliarias parecidas y un final sin definir

*elEconomista.es*

*Dos países separados por miles de kilómetros, con economías diferentes, dispares tamaños de población... Pero que pueden ver como su economía se encoge por el estallido de una burbuja inmobiliaria que tiene varios parecidos a pesar de todas las diferencias comentadas.*

Tras años de incrementos en el precio de la vivienda, parece que la burbuja inmobiliaria en China comienza a desinflarse, un aterrizaje que los expertos han calificado de complicado y peligroso. Otros, como el editor de la sección de economía del Telegraph, Ambrose Evans-Pritchard, han asegurado que China está atrapada y que ahora están descubriendo que no se puede desinflar una burbuja inmobiliaria y crediticia de forma segura.

## Parecidos con España

Pritchard cree que la burbuja inmobiliaria en China tiene ciertas similitudes con la que vivió España entre 1998 y 2007. Y es que por ejemplo, la inversión en vivienda residencial en China ha pasado de representar el 4% del PIB a hacerlo en un 15%: "El mismo nivel de inversión en vivienda residencial que alcanzó España en el pico de la burbuja".

Por otro lado, al igual que ocurrió en España, las entidades locales están comenzando a tener serios problemas para cuadrar sus presupuestos. Durante años han vivido de los ingresos fiscales que llegaban por la venta de suelo para la construcción.

Ahora que el sector de la construcción está deteniendo sus inversiones los entes locales se ven sin ingresos y con una deuda acumulada durante años tras haber utilizado unos ingresos que eran extraordinarios como si fueran ordinarios. Los gobernantes de los entes locales de China quizá pensaron que los precios del suelo y la vivienda siempre seguirían subiendo.

Al igual que ocurrió en España durante la época del 'boom' inmobiliario, la deuda de los agentes económicos chinos se ha disparado en estos años, pasando del 100% sobre el PIB en 2006 al 250% en la actualidad. Empresas y familias encabezan este aumento del endeudamineto, al igual que ocurrió en España.

Pritchard advierte de que ya se están viviendo los primeros síntomas del estallido de la burbuja china. El desempleo ha crecido levemente en los últimos meses, el índice manufacturero está dando señales de decrecimiento y el banco central ha comenzado a reducir el coeficiente de caja con la intención de ampliar el efecto del multiplicador monetario (velocidad con la que circula el dinero).

## China tiene su propio 'Plan E'

Por si esto fuera poco, parece que China puede implementar su propio 'Plan E'. Y es que según informa Shanghai Securities News, hasta 14 provincias chinas están preparando 2,4 billones de dólares para construir infraestructuras y combatir de ese modo el posible incremento del desempleo y la ralentización económica.

Según los últimos datos, el precio de la vivienda lleva cayendo cuatro meses en China. El retroceso comenzó con una caída del -1,4% y se ha ido incrementando hasta el -4,3% interanual del último mes del que hay datos. El sector tiene problemas y su la construcción se detiene el auge del desempleo podría ser lo siguiente. China intentará compensar esta caída del ciclo con políticas públicas anticíclicas. El tiempo dirá son eficaces y logran disminuir la curva del ciclo o si termina convirtiéndose en una crisis deuda pública.

[Volver al inicio](#)

## 9. Breves internacionales

### *WSJ Américas*

- **Pfizer**, farmacéutica estadounidense, acordó pagar US\$16.000 millones en efectivo por Hospira, también de EE.UU., en un intento por buscar nuevas fuentes de crecimiento conforme algunos de sus medicamentos clave pierden protección de patente. Con Hospira, Pfizer espera expandir sus ventas de medicinas inyectables y versiones más baratas de drogas costosas. Ian Read, presidente ejecutivo de Pfizer, dijo que la empresa estaba abierta a un gran acuerdo tras su oferta fallida de US\$120.000 millones por AstraZeneca el año pasado.
- **Cemex** anunció que busca vender hasta US\$1.500 millones en activos en los próximos 12 a 18 meses con el fin de levantar fondos para reducir sus gastos financieros, incluida una deuda que hasta 2014 ascendía a US\$16.300 millones. Con las ventas, la cementera mexicana espera reducir su deuda en al menos US\$500 millones este año y quizás financiar proyectos de inversión, dijo su director general, Fernando González. Para este año, Cemex espera reducir US\$300 millones de costos y prevé gastos de capital de US\$800 millones.
- **Amy Pascal**, quien estuvo a cargo del estudio de cine Sony Pictures por más de una década, anunció su salida de la división. La ejecutiva lanzará en mayo una nueva productora cinematográfica con el apoyo financiero y de distribución de Sony, según un acuerdo a cuatro años. En diciembre, hackers publicaron numerosos correos electrónicos enviados por ejecutivos de Sony, incluida Pascal. En sus e-mails, la ejecutiva hizo comentarios con tinte racial sobre el presidente Barack Obama y expresó dudas sobre las propias películas de Sony.
- **Walt Disney** nombró a Thomas Staggs, presidente de directorio de parques y hoteles, como su nuevo director de operaciones, una decisión que es percibida como la antesala al ascenso de Staggs a la presidencia ejecutiva. El ejecutivo lleva 25 años en Disney. Robert Iger, actual presidente del conglomerado, ha dicho que se retirará en junio de 2018.
- **La policía federal** brasileña interrogó a João Vaccari Neto, tesorero del oficialista Partido de los Trabajadores, como parte de su pesquisa por presunta corrupción en la petrolera de control estatal Petrobras. Se trata del primer alto funcionario del PT en ser interrogado. Vaccari Neto es acusado de recibir hasta US\$200 millones en sobornos.
- **Avianca** planea comprar a Airbus 100 aviones A320 de un solo pasillo para renovar su flota, dijo el fabricante europeo. El acuerdo tiene un valor de catálogo de US\$10.600 millones.

[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.	52.06	+1.58	+3.13%	Mar 15	15:34:00
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	58.13	+1.56	+2.76%	Mar 15	15:34:00
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	44,700.00	+370.00	+0.83%	Jul 15	13:59:58
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	2.58	-0.02	-0.81%	Mar 15	15:34:43

### REFINED PRODUCTS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USd/gal.	156.52	+4.04	+2.65%	Mar 15	15:34:44
NYMEX Heating Oil	USd/gal.	184.34	+3.75	+2.08%	Mar 15	15:34:43
ICE Gasoil	USD/MT	552.25	+10.75	+1.99%	Mar 15	15:33:21
TOCOM Kerosene	JPY/kl	55,780.00	+260.00	+0.47%	Aug 15	13:59:58

### EMISSIONS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	7.02	-0.05	-0.71%	Dec 15	11:59:55

[Volver al inicio](#)

# Gold, Silver, And Industrial Metals Prices

## GOLD

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,236.20	-26.50	-2.10%	Apr 15	15:34:56
TOCOM Gold	JPY/g	4,723.00	-63.00	-1.11%	Dec 15	13:59:55
Gold Spot	USD/t oz.	1,235.77	-29.05	-2.30%	N/A	15:59:21
Euro Spot	EUR/t oz.	1,091.11	-10.85	-0.98%	N/A	15:59:10
British Pound Spot	GBP/t oz.	811.02	-14.12	-1.71%	N/A	15:59:46
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	146,829.06	-1,819.59	-1.22%	N/A	15:59:20
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	76,636.75	-1,428.34	-1.83%	N/A	15:59:26

## SILVER

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	16.73	-0.47	-2.71%	Mar 15	15:34:56
TOCOM Silver	JPY/g	63.50	-1.90	-2.91%	Dec 15	11:06:23
US Dollar Spot	USD/t oz.	16.75	-0.51	-2.96%	N/A	15:59:37
Euro Spot	EUR/t oz.	14.78	-0.26	-1.73%	N/A	15:57:46
British Pound Spot	GBP/t oz.	10.98	-0.28	-2.50%	N/A	15:57:35
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	1,989.96	-38.25	-1.89%	N/A	16:00:17
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,038.11	-27.50	-2.58%	N/A	15:58:39

## OTHER PRECIOUS METALS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,224.50	-30.00	-2.39%	N/A	15:59:17
Palladium Spot	USD/t oz.	785.60	-7.82	-0.99%	N/A	16:00:18

## INDUSTRIAL METALS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USd/lb.	259.00	-0.50	-0.19%	Mar 15	15:32:27
LME 3 Month Copper	USD/MT	5,720.00	+15.00	+0.26%	2015 05 06	02/05/2015
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,885.00	+7.00	+0.37%	2015 05 06	02/05/2015
LME 3 Month Zinc	USD/MT	2,144.50	+4.50	+0.21%	2015 05 06	02/05/2015
LME 3 Month Tin	USD/MT	18,960.00	-40.00	-0.21%	2015 05 06	02/05/2015

[Volver al inicio](#)

# Agricultural Commodity Prices

## GRAINS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	385.75	+0.50	+0.13%	Mar 15	14:33:24
CBOT Wheat	USd/bu.	527.00	+1.25	+0.24%	Mar 15	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	283.50	-4.25	-1.48%	Mar 15	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	10.74	+0.29	+2.78%	Mar 15	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	973.50	-7.75	-0.79%	Mar 15	14:15:00
CBOT Soybean Meal	USD/ct	329.40	-2.00	-0.60%	Mar 15	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	31.82	+0.11	+0.35%	Mar 15	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	459.60	+0.90	+0.20%	Mar 15	14:18:57

## SOFTS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,775.00	+32.00	+1.17%	May 15	13:29:58
ICE Coffee "C"	USd/lb.	166.85	+2.10	+1.27%	Mar 15	13:30:58
ICE Sugar #11	USd/lb.	14.51	+0.10	+0.69%	Mar 15	12:59:59
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	136.30	-1.25	-0.91%	Mar 15	13:59:55
ICE Cotton #2	USd/lb.	61.59	-0.20	-0.32%	Mar 15	14:19:59
SFE Greasy Wool	centa/kg	-	-	-%	Feb 15	
CME Lumber	USD/tbf	315.50	+3.60	+1.15%	Mar 15	15:31:34
TOCOM Rubber	JPY/kg	210.90	+1.70	+0.81%	Jul 15	04:59:59
CME Ethanol	USD/gal.	1.44	-0.01	-0.55%	Mar 15	15:28:30

## LIVESTOCK

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CME Live Cattle	USd/lb.	151.03	+3.00	+2.03%	Apr 15	15:31:34
CME Feeder Cattle	USd/lb.	199.45	+3.80	+1.94%	Mar 15	15:30:33
CME Lean Hogs	USd/lb.	69.28	+3.00	+4.53%	Apr 15	15:31:34

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.

[Volver al inicio](#)