

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	18127.65	+168.62	0.94%
Nasdaq	5026.42	+34.04	0.68%
FTSE 100	6962.32	+17.12	0.25%
Nikkei 225	19560.22	+83.66	0.43%
Crude Oil	43.62	-0.34	0.77%
Gold	1182.60	+13.60	1.16%



DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Los principales índices de la bolsa de EEUU han cerrado la sesión del viernes con subidas de calado aunque no han alcanzado el éxtasis que han vivido las bolsas europeas. El Dow Jones ha subido un 0,94% hasta los 18.128 puntos, el Nasdaq ha sumado un 0,67% y el S&P 500 ha rebotado un 0,90% hasta los 2.108 puntos.

1. Wall Street se suma a la fiesta alcista de Europa aunque con mayor sosiego
2. Lockhart estima que alza de interés de la Fed ocurrirá entre junio y septiembre
3. La inflación baja podría dilatar o moderar un alza de tasas en EEUU
4. El esquierto pierde impulso fuera de EEUU
5. Plataformas petroleras activas en EEUU caen a mínimo desde marzo de 2011: Baker Hughes
6. Los mercados pierden la fe en los bancos griegos
7. La caída del euro ante el dólar, sigue la "guerra de divisas"
8. Lagarde: "El mundo necesita una economía china boyante"
9. Breves internacionales
10. Futuros de Materias Primas

Compañía	Precio (US\$)	Variación	% Variación
Bank Of America (NYSE: BAC)	15.84	0.23	1.47
Citigroup Inc. (NYSE:C)	52.98	0.60	1.15



1. Wall Street se suma a la fiesta alcista de Europa aunque con mayor sosiego

elEconomista.es

Los principales índices de la bolsa de EEUU han cerrado la sesión del viernes con subidas de calado aunque no han alcanzado el éxtasis que han vivido las bolsas europeas. El Dow Jones ha subido un 0,94% hasta los 18.128 puntos, el Nasdaq ha sumado un 0,67% y el S&P 500 ha rebotado un 0,90% hasta los 2.108 puntos.



De esta forma, tanto el Dow como el Nasdaq pusieron fin a una racha bajista de tres semanas consecutivas de pérdidas, al cerrar con ganancias acumuladas del 2,15 % y el 1,79 % respectivamente, en una sesión en la que llegaron a coquetear con máximos históricos.

Desde los primeros compases de la jornada los operadores en el parqué neoyorquino se decantaron decididamente por las compras animados por la fortaleza del euro frente al dólar y una fuerte subida del precio del petróleo.

Al cierre de la sesión bursátil el euro avanzaba posiciones frente a otras divisas y se cambiaba a 1,0814 dólares, mientras que el barril de Texas subía un 4,34 % hasta 45,87 dólares y el crudo Brent progresaba un 1,21 % hasta 55,09

dólares. Los inversores y analistas también estuvieron pendientes este viernes de nuevas declaraciones de varios miembros de la Reserva Federal (Fed), después de que esta semana el organismo mantuviera el suspenso sobre la esperada subida de los tipos de interés.

El sector de materias primas encabezó los ganancias en Wall Street con una fuerte subida del 2,06 %, por delante del financiero (1,60 %), el energético (1,56 %), el sanitario (0,85 %), el industrial (0,73 %) y el tecnológico (0,64 %).

Al toque de la campana final el fabricante de complementos deportivos Nike lideró los avances en el Dow Jones, con una fuerte subida de 3,72 % después de sorprender la víspera a los mercados con unos resultados trimestrales mejores de lo previsto.

También subieron Chevron (2,18 %), Walmart (2,11 %), Home Depot (2,02 %), IBM (1,92 %), Intel (1,85 %), Goldman Sachs (1,66 %) y Procter & Gamble (1,63 %), mientras que cerraron en números rojos UnitedHealth (-1,34 %), Apple (-1,25 %) y DuPont (-0,23 %).

[Volver al inicio](#)

2. Lockhart estima que alza de interés de la Fed ocurrirá entre junio y septiembre

Reuters

El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Dennis Lockhart, dijo el viernes que espera que el banco central estadounidense empiece a elevar su tasa de interés clave a partir de sus reuniones de junio, julio y septiembre, siempre que no se produzca una desaceleración significativa de la economía.

ATLANTA, EEUU (Reuters) - Las menores previsiones económicas de la Fed esta semana reflejan asuntos mayormente "transitorios" en lugar de un cambio fundamental en el panorama sobre el crecimiento de Estados Unidos y es poco probable que retrase el alza de las tasas, dijo Lockhart a periodistas tras un discurso en un simposio de la Universidad de Georgia.

"Sigo creyendo que el momento apropiado es a mediados de año o un poco más tarde. Eso permitiría que en junio nos tomemos con seriedad la decisión de un 'despegue'. (...) Y por supuesto, agregaría julio y septiembre", sostuvo Lockhart.

"No puedo estar seguro de que ocurrirá en esos tres meses (...) Pero creo que es realista asumir que es el periodo en el cual tomaremos la decisión, hay una alta probabilidad de que disparemos", agregó el funcionario, quien es considerado como una autoridad de posturas moderadas al interior del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés). Lockhart podría ser una importante voz de contrapeso en asuntos como el progreso de la inflación y la fortaleza de los mercados, y ha dicho que desea ver más evidencia de que la recuperación económica continuará antes de votar a favor de un alza de tasas.

El miércoles, la Fed dio un paso más hacia la normalización de su política tras más de una década de tasas ultra bajas, pero recortó sus previsiones de inflación y crecimiento económico, e indicó que no está apurado por empezar a empujar el endeudamiento a sus niveles habituales. Los comentarios del viernes de Lockhart, que destacaron el "progreso acumulado" de la recuperación económica de Estados Unidos, revelaron un calendario más claro sobre sus expectativas para la decisión de la Fed sobre el alza de tasas.

El funcionario también dijo que un impacto inesperadamente fuerte del ascenso del dólar había generado una pausa en el ritmo de recuperación, aunque agregó que sigue convencido de que la economía seguirá su tendencia de expansión durante los próximos dos años. "La economía está arrojando señales dispares", dijo Lockhart, y destacó que el crecimiento de los empleos todavía está sólido, aunque aparentemente existían "bastantes elementos de debilidad" en términos de inflación, exportaciones, manufacturas y bienes raíces.

[Volver al inicio](#)

3. La inflación baja podría dilatar o moderar un alza de tasas en EEUU

WSJ Américas

La economía estadounidense estará mejor posicionada para la próxima recesión si las tasas de interés son más altas cuando comience el bajón. Paradójicamente, la mejor forma de lograrlo podría ser mantener las tasas bajas ahora.

Luego de la reunión de la Reserva Federal el miércoles, las razones para empezar a subir las tasas desde cero parecen sólidas. La economía ha estado creciendo de forma constante, aunque no espectacular, durante seis años. El

desempleo cayó a 5,5% y se ubica dentro del rango que muchos economistas consideran "pleno empleo".

El aguafiestas es la inflación, que fue de menos 0,2% en enero. Sin tomar en cuenta alimentos y energía, usando el índice de precios para consumo personal, el indicador predilecto de la Fed, la tasa de inflación fue de 1,3% en doce meses.

Eso está muy por debajo de la meta de 2% de la Fed. La inflación en niveles tan bajos es preocupante, no por el presente sino por el futuro no tan distante. Ese es el motivo por el que la Fed debe avanzar con sumo cuidado en su camino hacia la normalización de las tasas de interés.

Por ahora, dada la mejor salud de la economía estadounidense, la perspectiva de que la inflación baja se convierta en una deflación perjudicial —en la que caen los salarios y los precios— es remota.

De todos modos, si la inflación baja se arraiga, Estados Unidos podría ingresar a la próxima recesión con tasas de interés incómodamente cercanas a cero, lo que le dejaría al banco central pocas municiones para contraatacar. Eso podría agravar la recesión y provocar el tipo de estancamiento del que Japón intenta escapar desde hace más de dos décadas.

¿En qué sentido la inflación baja entorpece la labor de la Fed? El banco central influye en el gasto a través de la tasa de interés real, es decir la tasa nominal menos la inflación. Históricamente, una tasa de interés real de 2% ha mantenido a la economía cerca de su capacidad plena sin generar presiones sobre los precios. Eso significa que una inflación de 2% implicaba que la meta de la Fed para su tasa de referencia de fondos federales promediaba 4%. Eso le daba a la Fed cuatro puntos porcentuales de municiones para responder a las crisis. Podía, si era necesario, reducir las tasas reales a 2% negativo al reducir la tasa de fondos federales a cero.

Si la inflación, por otro lado, es de apenas 1,5% y las tasas reales promedian 2%, eso le da a la Fed sólo 3,5 puntos de municiones convencionales y una tasa real mínima de menos 1,5%. Además, la tasa real necesaria para mantener la economía con empleo pleno ahora probablemente sea menor a 2%, lo que dejaría a la Fed con incluso menos municiones convencionales en cuanto a tasas de interés.

Si creemos lo que dicen los mercados financieros, este escenario es muy factible. Los bonos indexados a la inflación incorporan en sus precios una inflación de sólo 1,25% en cinco años, y los mercados de futuros fijan sus precios asumiendo que las tasas a corto plazo seguirán alrededor de 3% en ese entonces. Para ese momento, la expansión de la economía estadounidense ya cumpliría 11 años y sería hora de una recesión.

La mayoría de las recesiones son causadas porque el banco central sube drásticamente las tasas para combatir presiones inflacionarias, algo que parece improbable si la inflación se mantiene estancada en sus actuales niveles. La presidenta de la Fed, Janet Yellen, indicó que las tasas comenzarán a subir recién cuando la Fed esté razonablemente confiada en que la inflación se encamina a la meta de 2%.

Hay buenos motivos para pensar que lo está. Gran parte de la caída reciente refleja la caída de los precios del petróleo y la apreciación de 14% del dólar frente a una canasta de monedas desde junio pasado, lo cual abarata las importaciones. A no ser que el petróleo siga cayendo y el dólar siga subiendo a ese ritmo, esos efectos se desvanecerán y la inflación repuntará. En tanto, mientras el desempleo sigue cayendo, los salarios deberían acelerarse, impulsando tanto el consumo como los costos de las empresas. Finalmente, a diferencia de los inversionistas, las familias prevén que la inflación regrese a 2%.

Sin embargo, los bancos centrales de todo el mundo se han sorprendido una y otra vez por la persistencia de la inflación baja. A comienzos de 2012, la Fed fijó su meta oficial en 2% y predijo que la inflación básica para el cuarto trimestre de 2014, la que excluye las variaciones en los precios de los alimentos y la energía, se ubicaría en torno a 1,8%. Fue de 1,4%.

A fines de 2013, personal del Banco Central Europeo proyectó una inflación de 1,3% para este año. Ahora es de menos 0,3%, y la inflación básica es apenas 0,7%. Hace dos años, el nuevo gobernador del Banco de Japón se comprometió a reducir la inflación, que entonces era negativa, a 2% en dos años. Luego de un breve aumento, volvió a caer a cerca de cero (sin tomar en cuenta los efectos de un impuesto al consumo y la energía).

Exactamente por qué la inflación baja es tan persistente es un tanto difícil de explicar. Podría reflejar la caída de los precios de los commodities o la menor capacidad de los trabajadores para conseguir salarios más altos. De cualquier modo, el fenómeno sugiere que la Fed debería ser cuidadosa al asumir que la inflación regresará a 2% por sí sola.

Una forma de lograr que esto suceda es permitir que el desempleo caiga debajo de niveles que en su momento se consideraban de “pleno empleo”, es decir, debajo de 5%. Si las relaciones pasadas se mantienen, eso debería generar salarios y gasto de consumo más sólidos, y por lo tanto una mayor inflación.

Eso no significa necesariamente retrasar el comienzo de los aumentos de tasas. Como señala Lewis Alexander de Nomura Securities, la trayectoria de las tasas luego del primer aumento es más importante que la fecha del aumento, y

considerando los vientos en contra que ha presentado el dólar para el crecimiento y la inflación, la Fed puede normalizar las tasas de una manera mucho más pausada de lo que sugieren las proyecciones oficiales. Esta podría ser la mejor forma de conseguir que las tasas nunca necesiten volver a estar en cero durante tanto tiempo.



[Volver al inicio](#)

4. El esquisto pierde impulso fuera de EEUU

WSJ Américas

Después de invertir más de cinco años y miles de millones de dólares en intentar recrear el auge del petróleo de esquisto fuera de Estados Unidos, algunas de las mayores empresas del sector empiezan a abandonar la idea ante el desplome de los precios del crudo.

Chevron Corp., Exxon Mobil Corp. y Royal Dutch Shell PLC han suspendido casi todas sus perforaciones de sondeo de fracturación hidráulica en China, Rusia y otros países de Europa. Las razones incluyen las sanciones en Rusia, una prohibición en Francia, una moratoria en Alemania, flojos resultados en Polonia y la caída de los precios por debajo del costo de producir un barril de crudo de esquisto.

Chevron abandonó sus operaciones de fracturación hidráulica en Europa en febrero cuando salió de Rumania. Shell indicó que va a reducir el gasto en este tipo de extracción en 30% a nivel mundial, en países como Argentina, Turquía y Ucrania. Exxon se retiró de Hungría y Polonia, y ha paralizado sus operaciones en Alemania. El resultado es que, fuera de EE.UU., solo Argentina, Canadá y China cuentan con una producción comercial de petróleo de esquisto, afirma la

Administración de Información de Energía de EE.UU. (EIA, por sus siglas en inglés), pese a que este país tiene menos de 10% de las reservas estimadas del mundo. Europa, incluida Rusia, y China tienen el triple de reservas de esquisto que EE.UU.

“El ritmo de desarrollo fuera de Norteamérica es más lento de lo que la gente esperaba”, afirmó Simon Henry, director financiero de Shell, en una reciente entrevista.

Una recuperación de los precios del crudo podría cambiar la ecuación y dar más margen a las petroleras para realizar apuestas más arriesgadas al esquisto. Y el caso es que existen lugares prometedores para los exploradores de esquisto fuera de Norteamérica.

Países como Argentina y Argelia parecen ser “tan buenos como EE.UU.”, señala Faouzi Aloulou, gerente de proyectos de la EIA que analiza las perspectivas del esquisto. Dos compañías francesas y una británica estudian perforar en el Reino Unido, donde existe un debate sobre los efectos medioambientales y para la salud de esta práctica. En Polonia, pequeñas compañías —como las que fueron pioneras del auge del esquisto en EE.UU.— siguen perforando pese a los desalentadores resultados de sus rivales más grandes.

La fracturación hidráulica utiliza agua, arena y químicos para fracturar la roca subterránea y mantener las fisuras abiertas, lo que permite que el crudo y el gas atrapados salgan. A diferencia de los proyectos a largo plazo en los que se especializan las grandes petroleras, los pozos de esquisto suelen tener una vida útil corta, y desarrollar un yacimiento de este tipo exige perforar muchos agujeros en poco tiempo.

Una torre de perforación de la petrolera Chevron busca gas de esquisto en el sureste de Polonia en junio de 2013. Agence France-Presse/Getty Images

Esta tecnología tuvo buenos resultados para los pequeños productores norteamericanos, pero los gigantes como Exxon y Shell, con complicadas estructuras gerenciales y lentos procesos de aprobación de proyectos de perforación, se perdieron en gran medida los beneficios del auge del esquisto en EE.UU.

Al descubrir que otros países contaban con estas formaciones, las grandes compañías buscaron durante la última década en otras regiones para intentar recrear el éxito. En tanto, las autoridades de países de Europa del Este, ansiosas por reducir su dependencia del gas ruso, recibieron a los exploradores con los brazos abiertos.

Chevron empezó a invertir a finales de la década pasada en Lituania, Rumania y Polonia, países que, según geólogos y especialistas, tenían el mayor potencial de esquisto en Europa. Sin embargo, los resultados de las perforaciones en

Polonia fueron decepcionantes y para 2014 sus apuestas en Europa del Este no lucían bien. La compañía se marchó de Lituania a mediados del año pasado, en enero de Polonia y recientemente de Rumania.

ConocoPhillips es la única gran petrolera que sigue en Polonia.

Exxon vivió decepciones similares en Hungría y Polonia, países que abandonó en 2009 y 2012, respectivamente. Además, los esfuerzos de Exxon en Alemania se han visto frustrados por una moratoria para la fracturación hidráulica. Por otro lado, las sanciones de Occidente por el conflicto en Ucrania le han impedido, junto a otras grandes petroleras, desarrollar esquisto en Rusia. Ahora, la única exploración de esquisto de Exxon fuera de EE.UU. se realiza en Argentina y Colombia, dijo un vocero.

Un problema que enfrentan las compañías es el elevado costo de perforación fuera de EE.UU. ante la caída de los precios del crudo. Los pozos exploratorios en nuevas áreas exigen experimentación y no cuentan con la economía de escala que sí tienen las regiones más desarrolladas. Los pozos en Polonia y China pueden costar hasta US\$25 millones cada uno, frente al promedio de unos US\$5 millones en EE.UU., indica Melissa Stark, autora principal de un informe sobre esquisto en 2014 de Accenture LLP.

Shell empezó a conversar sobre la exploración de esquisto con las autoridades chinas en 2006, según fuentes cercanas. En aquel momento, la empresa buscaba recursos de esquisto en todo el mundo y firmó acuerdos en Rusia, Suecia, Turquía y Ucrania. Sin embargo, el conflicto en Ucrania frustró sus planes allí y en Rusia. Shell abandonó Suecia en 2011 tras el fracaso de sus exploraciones. Actualmente, está analizando los resultados de perforaciones llevadas a cabo con un socio en Turquía y espera la respuesta de Sudáfrica acerca de unos proyectos en el país, dijo un portavoz.

En China, Shell encontró gas de esquisto en 2011, pero la difícil geología, la infraestructura y las protestas locales retrasaron sus progresos, según ejecutivos y documentos. A fines del año pasado, decidió retirarse del país.

Según Stark, de Accenture, los países con fuertes petroleras nacionales, como China, Argentina y Arabia Saudita, tienen más probabilidades de liderar el desarrollo del esquisto. Tienen el mandato de extraer los recursos de su país y cuentan con el apoyo de sus gobiernos y mucho dinero.

“Necesitas un jugador con bolsillos profundos y que pueda estar allí durante varios años”, asevera. Las compañías estatales “pueden invertir a largo plazo”.

Repliegue

Grandes petroleras del mundo cambian sus planes para el esquisto.

Estimaciones de reservas recuperables de gas de esquisto en un grupo seleccionado de países:

OTRO		EUROPA	
1.115 billones de pies cúbicos	 China Shell halló gas de esquisto en 2011 pero está desacelerando sus esfuerzos.	148	 Polonia Chevron, Exxon y Total se retiraron luego de resultados pobres. Conoco sigue en actividad.
802	 Argentina Chevron reportó resultados positivos en sus exploraciones.	137	 Francia La fracturación hidráulica quedó prohibida en 2011. Las licencias de Total y GDF Suez fueron revocadas.
665	 EE.UU. El país que lideró el auge del esquisto.	26	 Reino Unido Se han perforado siete pozos. La fracturación ha sido usada en uno de ellos.

Fuentes: Administración de Información de Energía de EE.UU. (estimaciones de gas de esquisto, 2013); redacción WSJ

THE WALL STREET JOURNAL.

[Volver al inicio](#)

5. Plataformas petroleras activas en EEUU caen a mínimo desde marzo de 2011: Baker Hughes

Reuters

El número de plataformas petroleras activas en Estados Unidos siguió cayendo esta semana, en 41 a 825, un número que es el menor en cuatro años, informó el viernes un reporte de la empresa de servicios petroleros Baker Hughes.

(Reuters) - Si bien la baja se está moderando en comparación con la caída de 56 plataformas de la semana pasada y de 64 en la previa, sigue siendo un fuerte aumento frente al ritmo de 30 a la semana del mes pasado.

"Está comenzando a frenarse, pero aún es bastante dramático" dijo James West, analista de Evercore ISI.

La cantidad de plataformas bajó por decimoquinta semana consecutiva, igualando la serie más larga de caídas a marzo de 2009.

A pesar de la reducción de plataformas, de más de un 45 por ciento desde un máximo de octubre de 1.609, aún hay pocas

señales de desaceleración de la producción en Estados Unidos.

Los futuros del crudo estadounidense han bajado un 60 por ciento desde junio por un amplio suministro y una demanda con poco brillo, lo que ha llevado a las empresas estadounidenses a recortar sus gastos.

[Volver al inicio](#)



6. Los mercados pierden la fe en los bancos griegos

Expansión.com

Poco a poco aumenta la presión a Grecia. El jueves, Alexis Tsipras volvió a reunirse con Alemania, Francia, el BCE y el Eurogrupo.

Poco a poco aumenta la presión a Grecia. El jueves, el primer ministro Alexis Tsipras volvió a reunirse con los líderes alemanes y franceses, el presidente del BCE, Mario Draghi, y Jeroen Dijsselbloem, presidente del Eurogrupo. Seguramente la recepción a Tsipras fue más bien fría como consecuencia del último proyecto de ley que presentó en el Parlamento griego, en el que desafiaba a los acreedores internacionales.

No obstante, aunque también es probable que Tsipras tenga la sensación de haber ganado fuerza política tras las últimas manifestaciones contra las medidas de austeridad celebradas en Frankfurt, las condiciones financieras en su país están empeorando.

La deuda pública griega vuelve a sufrir una crisis de confianza de los inversores. Según Tradeweb, los rendimientos de los bonos griegos con vencimiento en 2017 han aumentado por encima del 22%, y la curva de rentabilidad también se ha invertido. Los precios de las acciones de los bancos griegos están cerca de los mínimos registrados desde que comenzó la crisis en 2009.

Además, se han detectado fugas de capital, sobre todo a raíz de que Dijsselbloem declarara el miércoles que es probable que sea necesario imponer controles de capital. A finales de

enero, los depósitos individuales y comerciales alcanzaron un nivel más bajo que el mínimo registrado en el verano de 2012. Pérdidas

Desde entonces, se calcula que se habrán perdido unos 10.000 millones de euros aproximadamente. No obstante, el miércoles el Consejo de Gobierno del BCE concedió un pequeño incremento, tan sólo de 400 millones de euros, al fondo de emergencia que los bancos del país utilizan para sustituir las fugas de depósitos.

Las entidades griegas están acercándose al máximo de 70.000 millones de euros de fondos de emergencia permitidos, aunque también pueden recurrir a la financiación ordinaria del BCE utilizando bonos emitidos por la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera.

En total, la dependencia de los bancos griegos del dinero del BCE se duplicó entre diciembre y enero, alcanzando los 85.000 millones de euros. Las autoridades del BCE parecen conformes con el hecho de que los bancos griegos tengan suficiente colateral para acceder a fondos de emergencia de hasta 120.000 millones de euros, como ocurrió en 2012.

Tiempo

Si se amplían los límites, es probable que los bancos tengan 60.000 millones de euros de colateral para financiación de emergencia. Más que depósitos, aproximadamente la mitad de la financiación que perdieron los bancos entre diciembre y enero fueron los 20.000 millones de euros facilitados por otras entidades.

Sin embargo, el colchón de las entidades helenas es limitado y es probable que los controles de capital sean la mejor forma de luchar contra las fugas de capital; sin embargo, si se imponen de forma unilateral, podrían provocar la salida del país de la eurozona. El tiempo apremia.

[Volver al inicio](#)



7. La caída del euro ante el dólar, sigue la "guerra de divisas"

AFP

La caída del euro ante el dólar ilustra una vez más la "guerra de divisas" generada por las políticas de los bancos centrales, determinados a dinamizar sus economías golpeadas por la crisis usando la moneda como arma.

La tormenta financiera mundial de 2008, sumada a la crisis de la deuda en Europa entre 2010 y 2012, han puesto a las instituciones monetarias en primera línea y cada una de ellas, guardianas de la divisa nacional, ha concentrado sus fuerzas en garantizar a su país las mejores condiciones monetarias.

"Estamos en un proceso donde la política monetaria ha reemplazado la política presupuestaria", puesto que "los gobiernos no tenían más margen de maniobra presupuestario", explica Christopher Dembik, economista de Saxo Banque.

Tras la crisis de 2008, "los bancos centrales tuvieron que intervenir, puesto que los gobiernos debieron restringirse rápidamente, tras gastar más de lo que podían", apunta igualmente Patrick Jacq, especialista de la deuda en BNP Paribas.

El Grial generalmente buscado es una moneda débil, que hace atractivos los precios a la exportación, impulsando las ventas de las empresas y beneficiando a la economía en su conjunto.

"Todo el mundo quiere incentivar el crecimiento económico y recurre a los viejos métodos, es decir, debilitar su moneda para inflar las exportaciones y aumentar así de forma rápida y segura el Producto Interior Bruto", resume Eric Vanraes, gerente del fondo de inversiones El Sturdza, basado en Suiza.

Pese a ello, según Jacq, "el arma de la moneda raramente es un objetivo oficial", y el Banco Central Europeo (BCE) siempre ha dicho que no tiene un objetivo sobre la tasa de cambio.

Pero el banco "lo pensaba tan alto, que todo el mundo lo oyó", afirma René Desfossez, especialista en deuda de Natixis, confirmando que "los cambios son una de las principales palancas con las que se juega" para reactivar la economía.

Dilema para la Fed

Pero como todos los bancos centrales despliegan la misma política, ajustando en permanencia sus dispositivos o

echando mano de sus reservas de cambio para mantener la divisa en límites aceptables, sus estrategias se ven a menudo confrontadas. De ahí la expresión "guerra de divisas".

Y obviamente, las instituciones más sólidas son las que se hallan en posición de fuerza.

"Los principales bancos centrales", es decir, el BCE, la Reserva Federal estadounidense (Fed), el Banco Popular de China y el Banco de Japón, se lanzaron en este proceso y "llevan las riendas de esta guerra, mientras que el resto actúa con retraso y tratando de limitar los daños", explica Dembik.

El episodio más claro fue el golpe de timón del Banco Nacional Suizo (BNS), que renunció de golpe en enero a la política aplicada durante los últimos tres años para impedir que el franco suizo subiera demasiado frente al euro.

No es el único caso. "Este año, 24 bancos centrales bajaron sus tasas. A mediados de marzo, lo hicieron los de Serbia, Corea del Sur y Tailandia" y Rusia les siguió los pasos, señala Greg Smith, analista de World First.

Al lanzar el 9 de marzo un programa sin precedentes de compra de activos de 1,14 billones de euros de activos hasta septiembre de 2016, el BCE hizo inclinar claramente la balanza en detrimento del dólar.

"El alza continua del dólar plantea un dilema a la Fed", sobre todo porque "merma la capacidad de los exportadores [estadounidenses] de seguir siendo competitivos", estima Simon Smith, analista de FxPro.

"Desde agosto, el dólar se apreció alrededor de 25% frente a la canasta media de las grandes monedas mundiales", recuerda Vanraes.

Pero, según él, "la cuestión hoy es sobre todo China: como el yuan se arrimó al dólar, el banco central chino podría hacer lo contrario que el Banco Nacional Suizo y devaluar su moneda". Un gesto que reactivaría una vez más la carrera.

[Volver al inicio](#)

8. Lagarde: "El mundo necesita una economía china boyante"

elEconomista.es

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, urgió hoy a China a profundizar las reformas de apertura al libre mercado como clave para consolidar su ritmo de crecimiento y apoyar la recuperación de la economía mundial.

El discurso ante los estudiantes de la Escuela de Gestión de la Universidad de Fudan (Shanghái), una de las más influyentes del país, dio inicio a la visita de Lagarde a China, donde se reunirá en los próximos días en Pekín con los responsables económicos nacionales.

Ante estos "futuros líderes de China", como los llamó varias veces, recordó cómo la economía mundial sigue "lastrada por un bajo crecimiento y unos altos niveles de deuda y de desempleo", por lo que destacó que el mundo y China necesitan "una economía china boyante".

En un breve repaso a la situación mundial, Lagarde recordó cómo, por los altos niveles de deuda y de paro provocados por la crisis de 2008, "demasiadas empresas y hogares siguen recortando en inversiones y consumo, porque están preocupados por (la perspectiva de) un bajo crecimiento futuro".

"La recuperación sigue siendo frágil", diagnosticó, ante la fortaleza del dólar (un problema para las economías en desarrollo que recibieron crédito en dólares en el último lustro) y el endurecimiento de la política monetaria estadounidense, sumado a los reducidos crecimientos e inflación de economías como Japón y la Eurozona.

De ahí, dijo, que el mundo necesite "una mezcla más poderosa de políticas" para combatir esos problemas, y "el ingrediente clave es una mayor reforma estructural en todos los países, incluida China".

En este sentido, recordó que China debe evitar estancarse en su situación actual de "país de ingresos medios" y cumplir su aspiración de ser un "país de altos ingresos hacia 2030".

La llamada "nueva normalidad" (que China mantenga ritmos de crecimiento menores, tras mucho tiempo de ritmos anuales de dos dígitos), permitirá "un crecimiento más lento, más seguro y más sostenible", bueno para China y para el mundo, aseguró.

Lagarde, que en los próximos días se reunirá en Pekín con el gobernador del banco central chino y con el ministro de Finanzas, Lou Jiwei, destacó la importancia de seguir abriendo el sector de los servicios como planea hacer el Gobierno.

Recomendó aumentar la competencia

Recomendó así aumentar la competencia y "eliminar barreras para las empresas privadas en campos como las finanzas, la educación, la sanidad, las telecomunicaciones y la logística", como está empezando a facilitar la Zona Piloto de Libre Comercio de China (ZPLC), abierta en Shanghái en septiembre de 2013.

Por otra parte, aunque "ya ha habido buenos progresos en la apertura del sector financiero", como la liberalización de los tipos crediticios, cierta flexibilización de los tipos de los depósitos bancarios y el fomento de nuevos bancos y entidades financieras privadas, urgió a que "mantener este ímpetu reformista será esencial".

"Esto significa dar más pasos hacia la liberalización de los tipos de interés y de los tipos cambiarios" (las grandes promesas, aún no materializadas, de la ZPLC), así como "eliminar las garantías implícitas por parte del gobierno, sobre todo a las empresas estatales, para promover mejores precios y concesiones del crédito".

"Todas estas reformas requieren de un ingrediente en común: una mayor voluntad de dejar trabajar a las fuerzas del mercado", concluyó.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **Philips**, fabricante de electrónicos holandés, anunció que escindirá su negocio de iluminación en una oferta pública inicial de acciones el próximo año. La separación forma parte de su plan de refinar su enfoque en equipos médicos y productos para los consumidores en respuesta a una serie de advertencias sobre las ganancias y críticas sobre su complicada estructura corporativa. En 2014, la división de iluminación facturó 6.870 millones de euros (US\$7.280 millones).
- **Telefónica**, gigante de telecomunicaciones español, contratará los servicios de hasta nueve bancos para realizar una ampliación de capital de 3.000 millones de euros (US\$3.200 millones) para financiar la compra del operador brasileño GVT, dijo una fuente al tanto. UBS, Morgan Stanley y J.P. Morgan liderarían la operación, que podría iniciarse la próxima semana. Telefónica acordó en

septiembre pasado la compra por 7.450 millones de euros. (*Reuters*).

- **La presidenta de Chile**, Michelle Bachelet, propuso que todos los funcionarios públicos presenten una extensa declaración de patrimonio antes de fin de abril, como parte de un esfuerzo por reducir la corrupción en el gobierno. La mandataria anunció la medida tras la polémica alrededor de su hijo Sebastián Dávalos, quien renunció a su cargo en el gobierno en medio de dudas sobre un préstamo que recibió de un banco privado para un negocio de bienes raíces.
- **Bank of New York Mellon** pagará US\$714 millones para resolver acusaciones de que defraudó a fondos de pensiones y otros clientes al cobrar en exceso por transacciones de divisas. El pacto contempla el despido de varios ejecutivos que participaron en las operaciones.
- **Eli Lilly**, farmacéutica estadounidense, acordó colaborar con su par surcoreana Hanmi para desarrollar un tratamiento para enfermedades autoinmunes, como el lupus. Dependiendo de los logros, Hanmi podría recibir hasta US\$690 millones. El fármaco, conocido como HM71224, ya ha demostrado resultados alentadores en estudios preliminares.
- **El real brasileño** tocó un mínimo de 12 años al cerrar a 3,2996 unidades por dólar, frente a 3,2120 el miércoles. Se trata de su nivel más bajo desde 2003. Los problemas económicos y la agitación política en el país han socavado la confianza de los inversionistas.
- **Nike**, fabricante estadounidense de indumentaria deportiva, divulgó un alza interanual de 7% en sus ventas del trimestre que finalizó el 28 de febrero, a US\$7.460 millones, pero el crecimiento de sus ingresos no cumplió con la expectativa de un alza de 9% debido a la fortaleza del dólar. La empresa registró US\$791 millones en ganancias en el período, un aumento de 16% frente a un año antes.

[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.	45.72	+1.76	+4.00%	Apr 15	14:29:44
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	54.91	+0.48	+0.88%	May 15	15:45:23
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	42,700.00	+520.00	+1.23%	Aug 15	15:00:00
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	2.79	-0.03	-0.92%	Apr 15	15:45:19
REFINED PRODUCTS						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USd/gal.	178.14	+0.71	+0.40%	Apr 15	15:45:32
NYMEX Heating Oil	USd/gal.	172.20	-0.03	-0.02%	Apr 15	15:44:57
ICE Gasoil	USD/MT	523.25	+2.50	+0.48%	May 15	15:44:05
TOCOM Kerosene	JPY/kl	54,450.00	+530.00	+0.98%	Sep 15	14:57:47
EMISSIONS						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	7.09	+0.37	+5.51%	Dec 15	13:23:10

[Volver al inicio](#)

Gold, Silver, And Industrial Metals Prices

GOLD

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,181.40	+12.40	+1.06%	Apr 15	15:46:06
TOCOM Gold	JPY/g	4,558.00	+30.00	+0.66%	Feb 16	14:59:55
Gold Spot	USD/t oz.	1,182.99	+11.81	+1.01%	N/A	16:11:17
Euro Spot	EUR/t oz.	1,094.70	-3.93	-0.36%	N/A	16:11:22
British Pound Spot	GBP/t oz.	791.88	-1.86	-0.23%	N/A	16:11:31
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	142,050.06	+609.66	+0.43%	N/A	16:11:33
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	73,682.38	+519.51	+0.71%	N/A	14:16:00

SILVER

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	16.73	+0.62	+3.82%	May 15	15:45:51
TOCOM Silver	JPY/g	65.20	+2.60	+4.16%	Feb 16	14:06:57
US Dollar Spot	USD/t oz.	16.75	+0.61	+3.77%	N/A	16:11:17
Euro Spot	EUR/t oz.	15.51	+0.33	+2.17%	N/A	16:11:30
British Pound Spot	GBP/t oz.	11.21	+0.27	+2.48%	N/A	16:11:34
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	2,011.00	+61.34	+3.15%	N/A	16:12:17
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,048.10	+39.46	+3.91%	N/A	14:15:45

OTHER PRECIOUS METALS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,139.13	+13.50	+1.20%	N/A	16:06:23
Palladium Spot	USD/t oz.	778.13	+11.68	+1.52%	N/A	16:11:03

INDUSTRIAL METALS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USD/lb.	276.10	+10.10	+3.80%	May 15	15:45:08
LME 3 Month Copper	USD/MT	5,853.00	+183.00	+3.23%	2015 06 19	03/19/2015
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,780.00	+17.00	+0.96%	2015 06 19	03/19/2015
LME 3 Month Zinc	USD/MT	2,020.50	+32.50	+1.63%	2015 06 19	03/19/2015
LME 3 Month Tin	USD/MT	16,975.00	+125.00	+0.74%	2015 06 19	03/19/2015

[Volver al inicio](#)

Agricultural Commodity Prices

GRAINS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	385.00	+11.50	+3.08%	May 15	14:15:00
CBOT Wheat	USd/bu.	530.00	+18.00	+3.52%	May 15	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	279.00	+6.00	+2.20%	May 15	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	10.92	-0.01	-0.05%	May 15	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	973.75	+12.00	+1.25%	May 15	14:15:00
CBOT Soybean Meal	USD/st	324.00	+4.70	+1.47%	May 15	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	30.68	+0.06	+0.20%	May 15	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	460.90	-4.10	-0.88%	May 15	14:27:13

SOFTS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,790.00	+75.00	+2.76%	May 15	13:30:00
ICE Coffee "C"	USd/lb.	143.35	-0.80	-0.55%	May 15	13:33:38
ICE Sugar #11	USd/lb.	12.68	+0.06	+0.48%	May 15	13:15:34
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	115.10	+9.00	+8.48%	May 15	14:00:00
ICE Cotton #2	USd/lb.	62.82	-0.13	-0.21%	May 15	14:19:59
SFE Greasy Wool	cents/kg	-	-	-%	Apr 15	
CME Lumber	USD/tbf	280.80	+0.60	+0.21%	May 15	15:32:04
TOCOM Rubber	JPY/kg	212.00	+1.50	+0.71%	Aug 15	05:59:55
CME Ethanol	USD/gal.	1.50	+0.04	+2.82%	May 15	15:28:27

LIVESTOCK

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CME Live Cattle	USd/lb.	150.48	+0.25	+0.17%	Jun 15	14:54:56
CME Feeder Cattle	USd/lb.	215.40	-0.28	-0.13%	May 15	15:31:02
CME Lean Hogs	USd/lb.	73.85	-0.68	-0.91%	Jun 15	14:54:52

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](#)