



Reporte diario de noticias económicas nacionales e internacionales

Titulares

Centroamérica

1. Panamá: El Gobierno busca \$2,800 millones

El Ejecutivo obtendrá los recursos de la banca multilateral, así como emisiones de deuda en los mercados internacionales y locales, en ese orden de preferencia.

Estados Unidos

2. Wall Street frena la caída de las bolsas europeas

El S&P 500 ha perdido un 1,19% en la semana frente al 4,28% que se ha dejado el EuroStoxx50.

3. Consumidores de EEUU vuelven a comprar, aunque la confianza cae

El gasto de los consumidores estadounidenses recuperó el impulso en enero gracias a que las familias incrementaron las compras de una variedad de productos.

4. Las grandes empresas de EE.UU. pisan el freno

Han mantenido un férreo control de sus gastos de capital y, en algunos casos, han realizados despidos en un esfuerzo por ajustarse a la débil demanda industrial y la incertidumbre.

Europa

5. Las tasas negativas ponen al BCE y a la banca en rumbo de colisión

Los bancos centrales los necesitan para estimular la economía...pero podrían amenazar el negocio financiero tradicional.

6. Deutsche Bank intenta calmar a los inversores con una recompra de bonos por 4,775 millones de euros

En concreto, según ha informado el primer banco alemán, se trata de 3,000 millones de deuda denominada en euros y 2,000 millones denominados en dólares.

Mundo

7. ¿Por qué los mercados se siguen derrumbando? Cinco explicaciones

El aumento de la volatilidad en los precios de acciones, bonos, divisas y materias primas este año ha dejado a los inversionistas perplejos y en busca de respuestas.

8. Despreciado durante años, el oro regresa aprovechando turbulencias en mercados

Las perspectivas de un repunte sostenido de los precios del oro son mejores que lo que han sido durante años.

9. Breves internacionales

10. Índices, monedas y futuros



1. Panamá: El Gobierno busca \$2,800 millones

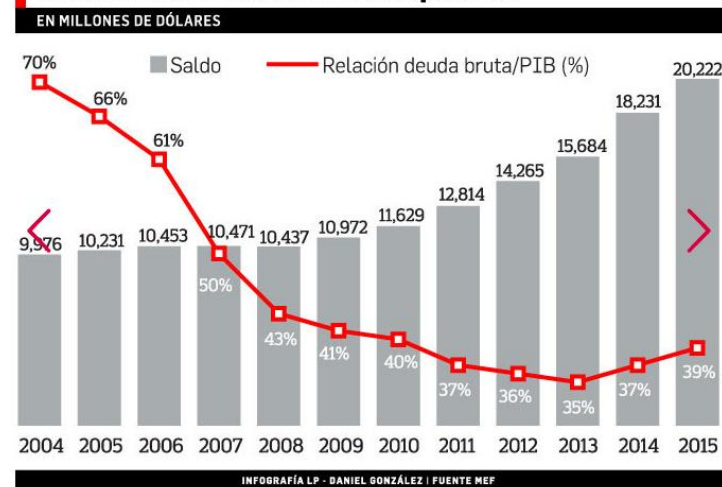
La Prensa

El Ejecutivo obtendrá los recursos de la banca multilateral, así como emisiones de deuda en los mercados internacionales y locales, en ese orden de preferencia.

Las necesidades de financiación del Gobierno este 2016 serán de \$2 mil 800 millones, informó ayer el ministro de Economía y Finanzas, Dulcideo De La Guardia.

De ese total, \$555 millones se destinarán a pagos de deuda pendiente y el resto (\$2 mil 244 millones) al financiamiento requerido por el Gobierno.

Evolución de endeudamiento público



El Ejecutivo obtendrá los recursos de la banca multilateral, así como emisiones de deuda en los mercados internacionales y locales, en ese orden de preferencia, aunque no se ha revelado en qué momento ni por qué monto serán las emisiones internacionales debido a la volatilidad actual.

Esos recursos elevarán el saldo de la deuda pública, que cerró 2015 en \$20 mil 222 millones, cifra equivalente al 39% del producto interno bruto, 2 puntos porcentuales más que un año antes. De La Guardia dijo que cuando esta administración llegó al Gobierno había un déficit fuera de control y que se

tuvo que hacer frente a un gran número de pagos de proyectos llave en mano heredados de la pasada administración.

SALDO

La relación entre el saldo de la deuda pública y el producto interno bruto (PIB), aumentó en 2015 a un 39%, informó ayer la directora de Financiamiento Público, Katyuska Correa.

Este es un indicador de referencia para calibrar el volumen de la deuda de un país al compararlo con el tamaño de la economía.

La relación deuda/PIB registró una caída notable entre 2004 y 2013. En esa década, el indicador pasó de un 70% a un 35%, pero en los dos últimos años la tendencia se ha revertido y el indicador subió a 37% en 2014 y a 39% el pasado ejercicio. Esto es consecuencia del aumento del gasto público desde la administración de Ricardo Martinelli, unido a una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía local.

La deuda neta, que se calcula restando al saldo de la deuda los activos del Fondo de Ahorro de Panamá, cerró en un 36.7%. Según la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, el indicador de la deuda neta no puede superar el umbral del 40%. Dulcideo De La Guardia, ministro de Economía y Finanzas, señaló que se están haciendo las programaciones pertinentes para respetar este precepto de la ley.

Explicó que el objetivo del Gobierno es reducir el ritmo de crecimiento de los gastos corrientes para “abrir espacio” a las inversiones y que dentro de estas se dará prioridad a los proyectos con un mayor impacto para la población. “El paseo por la cinta costera 3 es bonito, pero ayudó poco a resolver el problema del tráfico. Se invirtieron más de \$700 millones que se hubiesen podido destinar a otras obras, como a una segunda línea del Metro”, apuntó De La Guardia.

Mercados volátiles

El Ministerio de Economía y Finanzas saldrá este año a los mercados internacionales para obtener parte de sus necesidades de financiamiento, cifradas en \$2 mil 800 millones. De La Guardia dijo que la emisión se produciría en el momento oportuno, pero no precisó cuándo ni por cuánto sería.

Sí señaló que la volatilidad que viven los mercados no genera el ambiente necesario y, aunque la subida de tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos no tendría un impacto directo para Panamá, se está considerando un aumento en el costo de financiamiento para este ejercicio.

La evolución del propio mercado en los últimos años y la consecución del grado de inversión provocaron un descenso en el costo de financiamiento de la república en los últimos 10 años. Bajó de 7.66% en 2005 a 4.38% en 2015.

Correa explicó que el país ha adquirido endeudamiento a tasas menores, un hecho relevante porque cuantos menos recursos se destinen al servicio de la deuda, más capacidad hay para inversiones. Por eso, “es fundamental buscar alternativas que nos permitan reducir el costo de financiamiento”, concluyó.

[Volver al inicio](#)



2. Wall Street frena la caída de las bolsas europeas

La Prensa

El S&P 500 ha perdido un 1,19% en la semana frente al 4,28% que se ha dejado el EuroStoxx50.

Las bolsas europeas y estadounidenses sufrieron un lunes negro al inicio de la semana.

El Ibex revivió la jornada del 24 de agosto, cuando se produjo el crash chino, y se desplomó un 4,44%. Un día después, la bajada del índice español llevaba al Ibex a perder casi un 7% en dos días. El descalabro del parqué madrileño solo fue superado por el retroceso cercano al 8 % de la Piazza Affari, la bolsa de Milán, con el sector bancario en el punto de mira. El impacto también se hizo notar en el resto de índices, aunque el S&P 500 logró aguantar y alejarse del soporte crítico de los 1.812 puntos.

La sesión del miércoles inyectó algo de optimismo en los mercados, con subidas generalizadas en todas las plazas. Sin embargo, la pesadilla de los mercados no había terminado.

El jueves regresó una nueva sesión de pánico. El Ibex cayó hasta los 7.746,3 puntos, niveles de 2013, tras ceder un 4,88%. Los descensos fueron similares en el resto del Viejo Continente y los culpables fueron los bancos.

La presentación de resultados de Société Générale resultó decepcionante para analistas e inversores, como reflejó su descenso del 12,57% en un solo día. Esto arrastró al CAC francés, que protagonizó un desmoronamiento del 4%.

No obstante, la entidad gala no es la única que está en problemas. Sus vecinos alemanes lidian con Deutsche Bank. El banco germano vio cómo sus acciones viajaban hasta los niveles de 1984, tras cotizar en la zona de los 13,23 euros el martes. La compañía cerró 2015 en negativo, algo que no ocurría desde 2008, y las previsiones, unidas a los rumores que pesan sobre la firma, no son muy halagüeñas.

Por otra parte, las dudas que pesaban sobre la banca italiana parece que empiezan a solucionarse. El Gobierno italiano ha comenzado a estudiar las posibles fusiones entre los bancos del país y esto se tradujo en una subida del 10% del sector bancario italiano el pasado miércoles.

La maldición de los bancos

La palabra crisis ha vuelto a pronunciarse en los mercados. Los fantasmas del pasado han vuelto, si es que alguna vez llegaron a irse. Los bancos pueden ser el origen de una crisis financiera que se transforme en una de economía real, es decir, que afecte directamente a los ciudadanos. El sector bancario no ha resistido a las sacudidas bursátiles y ha sido el más castigado en Europa en los últimos cinco días.

El patrón de comportamiento mostrado por el Stoxx600 en la semana dibuja un escenario que puede resultar familiar. Los bancos se han dejado un 5,86% desde el lunes. El dato se completa al mirar los peores comportamientos en lo que va de año: Unicredit, Société, Deutsche Bank, BNP Paribas y Santander, con caídas de entre el 23 y 35%.

Los otros sectores que caen en la semana son el tecnológico, con un retroceso del 5,84%, y la construcción y materiales, con un 5,4%. Por el contrario, los recursos básicos, el sector sanitario y la alimentación consiguen defenderse, aunque también registran ligeras caídas de entre el 1,4 y el 2,84 %.

La incertidumbre que se ha instalado en las bolsas desde que comenzó el año ha llevado a los inversores a refugiarse en los bonos. La compra de deuda ha huido de los periféricos y ha apostado por los valores seguros: los títulos estadounidenses, alemanes y franceses.

Los bonos de Estados Unidos ganan un 4,2% en el año. Por su parte, el alemán ha subido un 3,66% en el año y el francés, un 3,13% en el mismo periodo. El español no ha tenido tanta suerte. Desde enero solo renta un 0,23%, menos de lo que hace el alemán en la semana. La deuda española ha caído un 0,84% en la semana, a pesar de que el viernes los inversores salieron de los bonos refugios y acudieron a los periféricos.

El euro se ha beneficiado de las caídas del continente que une. La moneda única actúa como refugio y se ha impuesto a sus principales competidoras, a excepción del yen y del franco suizo. La divisa común se ha apreciado un 0,76% frente al dólar en la semana y ya suma un 3,4% en lo que va de año. El euro se cambió el viernes por 1,12 dólares, su nivel más alto desde la semana del 16 de octubre.

EEUU, tabla de salvación

La resistencia de la bolsa estadounidense se ha convertido esta semana en la tabla de salvación del resto de mercados. Aunque también ha sufrido desplomes, no han sido tan acentuados como el del resto de plazas. Las caídas estuvieron cerca de aproximar al S&P hasta la zona de soporte, los 1.812 puntos. El jueves cedió hasta los 1.829 puntos, su nivel más bajo desde el 11 de enero, pero logró remontar. El S&P500 ha cedido un 1,19% semanal frente al 4,28% de Europa.

Joan Cabrero, director de estrategia de Ecotrader, asegura que "los sistemas en EEUU están dando la orden de comprar". Las bolsas de Estados Unidos cerrarán el lunes por las celebraciones del Día del Presidente. Por su parte, los mercados chinos volverán a operar tras los festejos del Año Nuevo. Está por ver si despierta con resaca.

[Volver al inicio](#)

3. Consumidores de EEUU vuelven a comprar, aunque la confianza cae

Reuters

El gasto de los consumidores estadounidenses recuperó el impulso en enero gracias a que las familias incrementaron las compras de una variedad de productos.

WASHINGTON (Reuters) - El gasto de los consumidores estadounidenses recuperó el impulso en enero gracias a que las familias incrementaron las compras de una variedad de productos, en una señal esperanzadora de que el crecimiento económico está cobrando fuerza tras desacelerarse a fines de 2015.

Pero el panorama del gasto de los consumidores fue empañado por otro reporte que mostró que la confianza de los hogares bajó en los primeros días de febrero. Sin embargo, el incremento del gasto el mes pasado resaltó la resiliencia de la economía y debería aliviar los temores sobre una inminente recesión.

"Los mercados pueden haber decidido que Estados Unidos se encamina a una recesión, pero obviamente nadie se lo dijo a los consumidores estadounidenses", dijo Paul Ashworth, economista jefe de Capital Economics en Toronto.

El Departamento de Comercio dijo que las ventas minoristas excluyendo automóviles, gasolina, materiales de construcción y servicios alimenticios -conocidas como ventas subyacentes- crecieron un 0,6 por ciento el mes pasado tras un declive de 0,3 por ciento en diciembre.

Las ventas subyacentes se corresponden más estrechamente con el componente del gasto del consumidor en el Producto Interno Bruto. Economistas encuestados por Reuters estimaban que las ventas minoristas subyacentes crecieran un 0,3 por ciento en enero.

Tras el dato de ventas, las acciones se negociaban en alza en Wall Street, mientras que los precios de la deuda soberana estadounidense bajaban y el índice dólar mostraba un avance frente a una cesta de monedas.

En otro informe, la Universidad de Michigan dijo que el índice de confianza del consumidor cayó a 90,7 en la lectura preliminar de febrero, desde 92 en enero por preocupaciones sobre el panorama económico.

Sin embargo, los consumidores siguieron optimistas respecto a su situación financiera personal y esperaban que la inflación baja mejore su poder adquisitivo.

Las señales de un aumento del gasto del consumidor probablemente sea bienvenido por la Reserva Federal. Pero dada la volatilidad de los mercados bursátiles y la baja inflación en Estados Unidos, la Fed podría tener dificultades elevar las tasas de interés este año.

En un tercer reporte, el Departamento del Trabajo dijo que los precios de las importaciones en Estados Unidos bajaron en enero un 1,1 por ciento tras una caída similar en diciembre.

[Volver al inicio](#)

4. Las grandes empresas de EE.UU. pisan el freno

WSJ Americas

Han mantenido un férreo control de sus gastos de capital y, en algunos casos, han realizado despidos en un esfuerzo por ajustarse a la débil demanda industrial y la incertidumbre.

Después de un complicado fin de 2015, las grandes compañías estadounidenses comenzaron el nuevo año con el pie en el freno: han mantenido un férreo control de sus gastos de capital y, en algunos casos, han realizado despidos en un esfuerzo por ajustarse a la débil demanda industrial y la incertidumbre en torno a la resistencia de los consumidores estadounidenses.

En las últimas semanas, media decena de grandes empresas, desde el gigante de productos médicos Johnson & Johnson hasta la tabacalera Altria Group Inc., pasando por el portal de Internet Yahoo Inc., anunciaron planes para recortar cerca de 14.000 empleos. Otras compañías como la ferroviaria Norfolk Southern Corp. y la petrolera Chevron Corp. han reducido sus planes de inversión.

Menores expectativas

Se prevé que las compañías líderes divulguen ganancias por acción marcadamente más bajas correspondientes al cuarto trimestre, debido a los fuertes descensos en las compañías de energía.

Variación interanual de las ganancias ajustadas por acción del S&P 500



La cautela sugiere que los ejecutivos siguen preocupados ante el alza del dólar y el débil crecimiento de las economías en desarrollo, que golpean sus ventas fuera de Estados Unidos, así como por la caída del mercado bursátil y los temores de que un bajón en la economía perturbe a los inversionistas y consumidores en EE.UU.

Los consumidores estadounidenses, el bastión de la economía, están enviando señales contradictorias. Diciembre registró cifras de gasto decepcionantes de los consumidores

y ventas minoristas, pero empresas como Starbucks Corp., Ford Motor Co. y Nike Inc. continúan anunciando sólidas ventas internas. No obstante, Starbucks prevé un primer trimestre débil y las ganancias de Ford se vieron opacadas por los temores de que las ventas de autos se hayan estancado.

“EE.UU. está prácticamente dependiendo de un sector, el consumo, para generar la mayor parte de su crecimiento”, dice Joseph LaVorgna, economista jefe de Deutsche Bank Research. “Cuando no se tiene amplitud, uno se vuelve vulnerable a un sacudón”.

Las empresas que integran el índice S&P 500 están en camino de reportar un descenso interanual de 3,5% en sus ganancias ajustadas del cuarto trimestre, según Thomson Reuters. Eso marcaría dos trimestres consecutivos de reducciones de ganancias, la primera vez que esto ocurre desde 2009 y cuatro trimestres seguidos de caídas en las ventas.

Buena parte del declive refleja la crisis del sector energético, que reportaría una caída de 75% en sus ganancias del cuarto trimestre y de un 35% en sus ventas, según las proyecciones de Thomson Reuters. Chevron, BP PLC y ConocoPhillips anunciaron grandes pérdidas correspondientes a los últimos tres meses de 2015.

Excluyendo a las compañías de energía, las ganancias ajustadas para las empresas del S&P 500 subirían 2,1% y las ventas 0,9%. Las ganancias ajustadas, usadas por los analistas de inversión, excluyen los costos y utilidades considerados inusuales o secundarias a las operaciones centrales de una compañía.

Las preocupaciones sobre un enfriamiento de la actividad industrial no son nuevas, pero el crecimiento fuera del sector manufacturero, según las mediciones del Instituto de Gestión de Suministros, perdió fuerza en enero, registrando su avance más lento en casi dos años, según la consultora Oxford Economics. Varios sectores registrarán una caída en sus ganancias, incluyendo empresas de consumo masivo y servicios públicos, vaticina Thomson Reuters. Se calcula que el crecimiento en las ganancias se estancará en el sector tecnológico.

En general, los consumidores estadounidenses han sido un apoyo confiable durante la caída de los precios de la energía y la desaceleración de los mercados emergentes. Además de empresas como Starbucks y Nike, el operador de cruceros Royal Caribbean Cruises Ltd. reportó un crecimiento de la demanda, después de un breve período de debilidad tras los atentados terroristas en París el año pasado.

Pocos ejecutivos, sin embargo, prevén un crecimiento significativo en los próximos meses y están respondiendo con una reducción de sus inversiones.

Hasta principios de la semana pasada, un tercio de las compañías del S&P 500 había publicado resultados detallados. En base a esas cifras, los gastos de capital subieron 6,2% frente al año anterior, dijo Howard Silverblatt, analista de indicadores de S&P Dow Jones Indices. Eso es menos de la mitad del aumento de 13,9% registrado en el último trimestre de 2014, aunque buena parte de la desaceleración proviene de las compañías energéticas, indicó Silverblatt.

Las compañías industriales y manufactureras fueron las que más frenaron sus gastos o al menos los mantuvieron bajo control. Norfolk Southern registró menos envíos de carbón en medio de los bajos precios de la energía y reveló que los inventarios minoristas se mantienen altos, lo que reduce aún más la demanda de transporte. La empresa redujo los gastos de capital en US\$100 millones el año pasado con el fin de “adaptarse al cambiante entorno económico” y agregó que está lista a reducirlo más de ser necesario.

De todas maneras, algunas empresas están aprovechando la oportunidad para invertir en sus negocios. El fabricante de motocicletas Harley Davidson Inc. planea incrementar sus gastos de capital en hasta 6% respecto al año anterior, en parte al elevar en 35% la inversión en nuevos productos. “El crecimiento general de la compañía será impulsado por nuevos productos”, así como marketing adicional y la expansión internacional, dijo el director de finanzas de la empresa, John Olin, en una reciente conferencia telefónica.

El empleo podría ser, en última instancia, la clave de las ganancias corporativas en los próximos trimestres. Muchas de las señales siguen siendo sólidas. La economía de EE.UU. sumó 262.000 empleos en diciembre, más de lo que los economistas esperaban, pero el crecimiento para el año entero se quedó corto respecto al de 2014, en el cual se alcanzó un récord de 15 años. En enero, se crearon 151.000 trabajos, una cifra menor a la prevista.

Los informes de empleo de enero pueden ser afectados por el clima y los feriados, dice LaVorgna, el economista de Deutsche Bank. Sin embargo, debido a la cautela corporativa y las tendencias existentes tanto en los sectores de manufactura como no manufactureros “hay una preocupación real de que vamos a desacelerar aún más”, dice LaVorgna..

[Volver al inicio](#)



5. Las tasas negativas ponen al BCE y a la banca en rumbo de colisión

elEconomista.es

Los bancos centrales los necesitan para estimular la economía...pero podrían amenazar el negocio financiero tradicional.

La debacle de la banca en los mercados financieros es sólo el más visible de todos los síntomas de un fenómeno que está empezando ya a condicionar el comportamiento de las principales economías del planeta, y que amenaza con arrastrarlas a una espiral destructiva.

El comienzo de la historia, que termina en una especie de Zugzwang (situación en el ajedrez en la que cualquier movimiento de los posibles tendrá consecuencias negativas), se ha explicado unas cuantas veces en los últimos días. El desplome del valor de las materias primas, la ralentización sin prisa pero sin pausa de la economía de China y el abultado endeudamiento de las economías emergentes en general, eran todos fenómenos que ya se daban por descontados.

Pero entonces los inversores comenzaron a dudar de la capacidad de los grandes bancos para resistir esta dinámica, en un contexto de tipos de interés negativos, como recuerda The Wall Street Journal

Fijados por los bancos centrales de Europa y Japón como última medida para intentar inocular crecimiento a unas economías repletas de liquidez pero con una demanda inane, esta política reduce a la mínima expresión la rentabilidad del negocio bancario, expuesto a la tríada de amenazas exteriores expuestas antes.

Quizá no haya mejor lugar para entender esto que Fráncfort (Alemania). En los 2.500 metros que median, en línea recta, entre las sedes del Banco Central Europeo y la del mayor banco de la zona euro, Deutsche Bank, se resume un conflicto de intereses casi cainita.

Porque al mismo tiempo que el emisor de la moneda única no se puede permitir tipos de interés más altos si quiere resucitar

la inflación, Deutsche Bank -y el resto del sector con él- apenas puede soportar tipos de interés más bajos.

Contra el negocio bancario

Y es que los tipos por debajo de cero atacan directamente a la raíz del negocio bancario tradicional: la diferencia entre el precio al que prestan dinero a sus clientes, y el precio al que lo toman prestado de ellos.

Desde luego, las cabezas pensantes de los bancos centrales -que proceden casi en su totalidad del sector financiero- conocen perfectamente esto, y saben además que han desatado una guerra de divisas (al bajar tipos, las zonas monetarias compiten por abaratar su divisa frente a las demás). Entonces, ¿por qué actúan así?

Simplemente: han venido estimando que los perjuicios (a la banca) serían menores que los beneficios (para la demanda agregada).

El problema, entre otros muchos, es que la estrategia monetaria no está funcionando -el fantasma de la deflación sigue asomando bajo la puerta-, y los ataques bajistas contra algunos bancos, unidos a las dudas crecientes sobre su capacidad para retribuir algunos de sus títulos de deuda de mayor riesgo, podrían terminar derribando a los bancos más débiles.

De momento, la política de tipos negativos del BCE afecta sólo a un tipo de contrato, entre el emisor y los bancos, y eso ha limitado la cantidad de activos afectados por tipos negativos (en los que, recordemos, es el prestamista el que paga al prestatario) al 2,2% del total de los existentes en la Eurozona.

La cuestión a futuro entonces es doble. La primera: ¿se atrevería el BCE a trasladar esta situación a la economía real? Y la segunda: ¿cuánto más pueden aguantar los bancos en la actual tormenta?

Y los expertos parecen querer contestar a la primera con la segunda. Porque si el BCE fuese más allá por debajo del cero en su actual política de tipos, podría desestabilizar al completo el sistema financiero. Que es básicamente lo mismo que se trata de evitar desde 2008.

[Volver al inicio](#)

6. Deutsche Bank intenta calmar a los inversores con una recompra de bonos por 4,775 millones de euros

elEconomista.es

En concreto, según ha informado el primer banco alemán, se trata de 3,000 millones de deuda denominada en euros y 2,000 millones denominados en dólares.

El banco alemán Deutsche Bank ha anunciado que recomprará deuda por valor de unos 4.775 millones de euros para mostrar su solvencia y tranquilizar a los inversores. En concreto, según ha informado el primer banco alemán, se trata de 3.000 millones de deuda denominada en euros y 2.000 millones denominados en dólares.

El banco intenta mostrar su buena posición asegurando que "su fuerte posición de liquidez" le permite realizar estas compras de bonos senior sin hacer ningún cambio en su plan de financiación de 2016, según ha explicado en un comunicado. La serie de bonos comprados son deuda senior, por lo que no afectan a los temidos CoCos, los bonos contingentes.

Sobre los detalles de la operación de recompra, el proceso permanecerá abierto durante siete días hábiles para los bonos denominados en euros y durante 20 días hábiles para la deuda denominada en dólares, los que además estarán sujetos a una posible rebaja del precio de recompra si se acogen a este proceso a partir del décimo día hábil.

Schäuble defiende de nuevo al banco

Además, hoy el ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble ha reiterado su confianza en la mayor entidad del país. "Deutsche Bank cuenta con suficiente capital", declaró Schäuble en Bruselas tras la reunión con el resto de ministros de Finanzas de la zona euro, siendo la segunda vez esta semana que sale públicamente a apoyar al banco en una semana con desplomes y rebotes bursátiles.

Dentro del sector bancario germano, también destaca Commerzbank, que también se ha disparado en bolsa un 18% tras anunciar un beneficio de 1.062 millones de euros en 2015, casi cuatro veces más que en 2014. Esta entidad, parcialmente nacionalizada durante la crisis, ha reducido sus provisiones y ha recuperado el dividendo.

Intento de reducir el pánico

Roger Francis, analista Internacional en Mizuho, explica que "esta herramienta (la recompra de bonos) puede servir a Deutsche Bank para reducir el pánico, sin embargo no aclara las preocupaciones reales de los inversores. El banco necesita beneficios para pagar dividendos y para pagar los cupones de la deuda que han emitido".

El lunes, tras caer un 10% en bolsa, aseguró que el banco es "sólido como una roca" y emitió un comunicado explicando que tiene recursos más que suficientes para pagar los intereses de sus CoCos este año y el que viene después de que los analistas de CreditSights lo pusieran en duda.

"Hay mucha preocupación sobre la capacidad de los bancos para obtener beneficios y elevar sus ratios de capital", explica Neil Smith, analista de Bankhaus Lampe. "Con mucha liquidez tiene mucho sentido recomprar deuda, especialmente para bancos como Deutsche Bank que están reduciendo su balance".

Chris Whalen, director gerente de la agencia de rating de bonos Kroll, cree que la entidad haría mejor en centrarse en su proceso de reestructuración que en reaccionar a los cambios de humor de los inversores. "El mercado solo está teniendo una rabieta. Si yo fuera el jefe de Deutsche Bank, francamente no intentaría reaccionar a todo esto. Tienen que permanecer centrados en lo que están tratando de conseguir".

[Volver al inicio](#)



7. ¿Por qué los mercados se siguen derrumbando? Cinco explicaciones

WSJ Americas

El aumento de la volatilidad en los precios de acciones, bonos, divisas y materias primas este año ha dejado a los inversionistas perplejos y en busca de respuestas.

Las turbulencias se intensificaron el jueves, cuando los inversionistas vendieron acciones y se refugiaron en los bonos del Tesoro estadounidense, el yen y el oro. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 255 puntos, 1,6%, a 15.660 unidades mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años, la referencia del mercado, descendió a 1,642% (los rendimientos caen cuando los precios suben). Por su parte, la cotización del oro subió 4,5% a US\$1.247,90 la onza. El precio del petróleo, en cambio, cayó 4,5% y cerró en US\$26,21 el barril en la Bolsa Mercantil de Nueva York, su menor nivel desde 2003.



Encontrar una tesis aceptada por la mayoría se ha vuelto difícil. En lugar de ello, hay múltiples explicaciones, la mayoría poco satisfactorias, que compiten entre sí. Presentamos cinco teorías:

El crédito barato

Durante gran parte de 2015, mientras la Reserva Federal se disponía a elevar las tasas de interés de corto plazo, los inversionistas apostaron a que los bancos se beneficiarían al

embolsar la diferencia entre lo que cobran por sus préstamos y lo que pagan por los depósitos. Sin embargo, este año las acciones financieras se desplomaron cuando los inversionistas concluyeron que las tasas no subirán mucho durante varios años. El Banco de Japón sacudió a un sector financiero ya herido cuando recortó el 29 de enero las tasas y las dejó en territorio negativo.

El episodio pone de manifiesto tanto las sombrías perspectivas sobre la economía mundial como la volatilidad que ha acompañado a los principales temas macroeconómicos en los últimos 12 meses.

“El dinero fácil se trasladó a los bancos a finales de 2015 porque se preveían aumentos de tasas, y luego el dinero salió igual de rápido”, manifiesta Diane Jaffee, gerente de cartera de TCW Group Inc.

Nerviosismo por el yuan

Muchos inversionistas creen que China no tendrá más remedio que devaluar el yuan, una medida que probablemente agravará los problemas de la economía global. El gobierno asegura que no tiene la intención de devaluar, pero algunos fondos de cobertura tratan de doblarle la mano al apostar miles de millones de dólares contra su moneda.

Los analistas observan de cerca esta pelea desde que en agosto una devaluación del yuan provocó una ola mundial de ventas en medio de preocupaciones de que China se encamina a un aterrizaje forzoso.

Los fondos soberanos

Cuando los precios del crudo estaban más altos, los países productores de petróleo inyectaron miles de millones de dólares en fondos soberanos de inversión. Algunos estiman que ahora esos fondos están liquidando acciones que compraron en tiempos más felices, acelerando la ola de ventas en EE.UU.

La información sobre quién está vendiendo es escasa y hay razones para preguntarse si estos fondos, por más grandes que sean, podrían realmente tener un efecto significativo en los mercados de EE.UU.

Aunque J.P. Morgan prevé que los fondos soberanos se verán forzados este año a vender US\$75.000 millones en acciones en todo el mundo, el mercado de EE.UU. fue recientemente estimado en US\$20,95 billones.

EE.UU. no despega

Muchos inversionistas temen que EE.UU., la economía de mejor rendimiento del mundo desarrollado, sea arrastrado por fuerzas globales como el fortalecimiento del dólar.

El sector manufacturero se contrajo en enero por cuarto mes consecutivo. El crecimiento del empleo, durante mucho tiempo el aspecto más positivo de la expansión económica, se desaceleró el mes pasado. La Reserva Federal no ha escondido su preocupación.

Al mismo tiempo, el desempleo cayó y los salarios subieron en enero. Además, muchos indicadores que podrían apuntar a futuras dificultades parecen exagerados (téngase en cuenta, por ejemplo, la caída de las acciones de los bancos, que ha dejado a muchos de los principales prestamistas comerciales de EE.UU. negociando por debajo del valor declarado de sus activos netos). Esto acentúa la incertidumbre.

“El mayor riesgo en la mente de todos es que se produzca una brusca desaceleración en los mercados emergentes que vaya a repercutir en EE.UU.”, dice David Lefkowitz, estratega de acciones de UBS Wealth Management Americas.

El crecimiento se estancó

La caída de los precios del petróleo desde junio de 2014 ha sido atribuida al exceso de oferta. No obstante, cuando este año los precios de referencia cayeron por debajo de US\$30, los inversionistas comenzaron a apuntar a una desaceleración de la demanda.

“Si los precios de las materias primas en su conjunto son en general débiles, esto me dice que, en general, la demanda mundial es débil”, afirma Paul Nolte, gestor de cartera de Kingsview Asset Management, que administra cerca de US\$150 millones.

Volver al inicio

8. Despreciado durante años, el oro regresa aprovechando turbulencias en mercados

Reuters

Las perspectivas de un repunte sostenido de los precios del oro son mejores que lo que han sido durante años.

NUEVA YORK (Reuters) - Las perspectivas de un repunte sostenido de los precios del oro son mejores que lo que han sido durante años porque un dólar más débil, el derrumbe del petróleo y las preocupaciones sobre la economía global han revivido su estatus de activo seguro tras años de ser despreciado en los mercados financieros globales.

La última vez que los precios del oro subieron más de un 10 por ciento en un lapso de 10 días, el mercado estaba en el último tramo de un alza sostenida a lo largo de una década que alcanzó su punto más alto a más de 1.920 dólares por onza en 2011.

El oro subió un 5 por ciento el jueves, su mayor avance diario en más de siete años por la posibilidad de que la Reserva Federal podría recortar las tasas de interés en lugar de elevarlas.

El metal precioso ha subido un 20 por ciento en lo que va del año a 1.260,60 dólares la onza, y los gerentes de fondos avizoran un precio de 1.300 a 1.400 dólares en los próximos 6 a 12 meses. Si bien ha recuperado la confianza del mercado, nadie espera que el oro vuelva pronto a los máximos del 2011.

La mayoría de los operadores también acepta que el ritmo y la prolongación del repunte deja a los precios vulnerables a una toma de ganancias y volatilidad en el corto plazo. Sin embargo, en el largo plazo, dicen que los precios del oro deberían subir.

"Si uno está buscando el camino con menor resistencia, en este momento es el oro. Creo que esto tiene fuerza. No creo que vaya a ser algo de corto plazo", dijo Jeffrey Sica, jefe de inversiones de Sica Wealth Management en Morristown, Nueva Jersey.

En un drástico giro de su tendencia reciente -en 2015 el metal precioso sufrió su tercer retroceso anual consecutivo-, las compras de oro han sido generalizadas, con volúmenes de futuros trepando a máximos desde fines de 2014 y una frenética actividad en el mercado de opciones que sorprendió a los veteranos del mercado el jueves.

"La gente tiene miedo a las monedas, así que se están pasando a la única moneda en la que confían. Esa moneda es el oro", dijo Dennis Gartman, un gerente de inversiones independiente.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **La presidenta** de la Reserva Federal, Janet Yellen, dijo que la entidad estudia la viabilidad de llevar las tasas de interés a territorio negativo en caso de que deba darle un mayor impulso a la economía. Bancos centrales de Europa y Japón han adoptado tasas de corto plazo negativas, lo que significa que les cobran a los bancos por sus depósitos, con el fin de estimular el crédito. Yellen, en su segundo día de

comparecencia ante el Congreso, dijo que no cree que la Fed necesite esta medida, pero que debe estar preparada si la economía se hunde.

- **El Banco Central de Chile** mantuvo su tasa de interés en 3,5%, atribuyendo la decisión a una inflación mayor a la prevista en enero, de 4,8% anual, frente a su meta de entre 2% y 4%. La entidad también tuvo en cuenta el débil crecimiento mundial y la caída de los precios de las materias primas. Analistas sondeados por el banco central bajaron sus previsiones de expansión de 2,1% a 1,9% este año y de 2,8% a 2,5% para 2017.
- **La acción de Boeing** cayó 6,8% después de que Bloomberg News informó que la Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU. (SEC) investiga al fabricante aeroespacial estadounidense por sus métodos contables en dos de sus programas de aviones. La pesquisa, según fuentes, se centra en si Boeing contabilizó adecuadamente los costos a largo plazo y las ventas previstas del 787 Dreamliner y el 747. La SEC no ha llegado a una conclusión y podría decidir no presentar una demanda, según la nota. Boeing y el regulador no comentaron al respecto.
- **Indonesia** abrirá hasta 35 sectores a la propiedad total o parcial por parte de extranjeros. En algunos, como los peajes de carretera, la producción y distribución de películas, el manejo de desechos tóxicos, y actividades relacionadas con el turismo, como los restaurantes, se permitirá 100% de propiedad foránea, mientras que en otros, como la salud y las telecomunicaciones, se podrá elevar la participación extranjera actual. Las medidas forman parte de los planes del presidente Joko Widodo de liberalizar la mayor economía del sudeste asiático.
- **Qualcomm** anunció un nuevo chip para celulares, el Snapdragon X16, que será el primero en permitir que los aparatos móviles bajen hasta un gigabit de datos por segundo, comparado con la velocidad de descarga actual de hasta 600 megabits por segundo. El chip también podrá subir 150 megabits de datos por segundo. La empresa estadounidense es el mayor fabricante de procesadores y chips de módem para teléfonos móviles.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

WSJ

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:16 PM EST 2/12/2016
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	15973.84	313.66	2.00%
Nasdaq	4337.51	70.67	1.66%
S&P 500	1864.78	35.70	1.95%
Russell 2000	971.84	18.12	1.90%
Global Dow	2070.72	23.28	1.14%
Japan: Nikkei 225	14952.61	-760.78	-4.84%
Stoxx Europe 600	312.41	8.83	2.91%
UK: FTSE 100	5707.60	170.63	3.08%

DJIA

4:16 PM EST 2/12/2016



10a 11a 12p 1p 2p 3p

1D 5D 3M 6M 1Y 3Y

☒ Get index data by Email

Currencies			4:16 PM EST 2/12/2016
	LAST(MID)	CHANGE	
Euro (EUR/USD)	1.1257	-0.0068	
Yen (USD/JPY)	113.24	0.82	
Pound (GBP/USD)	1.4508	0.0030	
Australia \$ (AUD/USD)	0.7103	-0.0006	
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9763	0.0038	
WSJ Dollar Index	88.97	0.21	

Futures			4:06 PM EST 2/12/2016
	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	29.03	2.82	10.76%
Brent Crude	33.39	2.61	8.48%
Gold	1239.0	-8.8	-0.71%
Silver	15.755	-0.039	-0.25%
E-mini DJIA	15907	295	1.89%
E-mini S&P 500	1858.00	33.50	1.84%

[Volver al inicio](#)