



## Departamento de Análisis Macroprudencial y Estándares de Supervisión



SIB Guatemala



@sib\_guatemala



SuperBancosGuatemala

## Titulares

### Centroamérica

#### 1. Megaconstrucciones alcanzan los \$5,200 millones en Panamá

*La Línea 2 del Metro, el cuarto puente sobre el Canal, la Renovación de Colón, la segunda terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen, son las inversiones más grandes que se realizarán entre 2016 y 2019.*

### Estados Unidos

#### 2. Wall Street cierra al alza impulsado por el petróleo y la Fed: el Dow Jones avanza un 0.21%

*Wall Street cambió de rumbo en la última hora de contrataciones y el Dow Jones, su principal índice, cerró con un ascenso de 34.65.*

#### 3. Sector privado de EEUU crea 214,000 empleos en febrero: ADP

*Fue más de lo esperado por los economistas consultados que esperaban un incremento de 190,000.*

#### 4. Algunos fondos de cobertura obtendrían ganancias de hasta 900% con los bonos argentinos

*Los fondos de cobertura que hicieron una gran apuesta a la deuda de Argentina hace más de una década tendrán una ganancia enorme sobre su inversión de capital original en algunos bonos,*

### Europa

#### 5. El BCE someterá a revisión su programa de estímulo, dice Draghi

*Lo revisará la próxima semana con el trasfondo del incremento de los riesgos económicos y la inflación más floja de lo esperado.*

### Mundo

#### 6. Moody's baja la perspectiva de China a "negativa" por debilidad fiscal

*Citó la incertidumbre sobre la capacidad de las autoridades para implementar reformas, una creciente deuda del Gobierno y menores reservas.*

#### 7. El problema de los nuevos estímulos de China

*La lección que se extrae de la experiencia estadounidense es que correr de fuego en fuego con parches provisionales no hace sino reducir la confianza.*

#### 8. Bancos centrales "sub-cero" podrían estar empeorando problema de inflación baja

*Los bancos centrales advierten sobre unas expectativas de inflación "desamarradas", pero quizá son ellos mismos los que están levando anclas.*

### 9. Breves internacionales

### 10. Índices, monedas y futuros



## 1. Megaconstrucciones alcanzan los \$5,200 millones en Panamá

### *La Estrella de Panamá*

*La Línea 2 del Metro, el cuarto puente sobre el Canal, la Renovación de Colón, la segunda terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen, son las inversiones más grandes que se realizarán entre 2016 y 2019.*

Los proyectos de mayor envergadura en Panamá ya están en proceso de licitación o andando y comprenden inversiones por el orden de los \$5,200 millones para el periodo 2016-2019, indicó el ministro de Economía y Finanzas, Dulcidio De La Guardia.

La Línea 2 del Metro, el cuarto puente sobre el Canal de Panamá, la Renovación de Colón, la segunda terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen y la tercera y cuarta línea de transmisión de energía son las inversiones más grandes para los próximos cuatro años.

Contrario a la opinión pública de la lentitud del Gobierno en la ejecución de obras, el ministro de Economía y Finanzas explicó que los proyectos avanzan y que la inversión para la Línea 2 del Metro de Panamá es de \$2,100 millones y se espera una demanda de 240 mil usuarios diarios. La megaobra estatal fue licitada y adjudicada en 2015, y los trabajos se iniciaron en octubre de 2015.

En el caso de la Línea 3 del Metro de Panamá, el convenio de proveeduría firmado con el Gobierno de Japón inicia operaciones en 2017.

Según De La Guardia, la inversión para el cuarto puente sobre el Canal de Panamá es de \$1,400 millones. Esa estructura estará integrada con la Línea 3 del Metro. Adicional, informó que ya se inició el proceso de licitación para la administración técnica.

Detalló que la transformación de Colón es un proyecto de Gobierno que tiene un costo de \$500 millones y beneficiará a 25 mil familias. Los trabajos fueron iniciados en 2015.

Sobre la segunda terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen, el funcionario resaltó que el costo asciende a \$800 millones y que añadirá veinte puertas de embarque que duplicarán la capacidad actual. 'La obra presenta un 60% de avance', señaló.

'La tercera y cuarta línea de transmisión eléctrica —detalló el ministro— tendrán un costo de \$800 millones; la tercera línea asciende a \$350 millones y cuenta con 800 megavatios de capacidad, y presenta un avance de 60%, mientras que la cuarta línea costará \$450 millones y tendrán una capacidad de 1,800 megavatios'.

Según De La Guardia, como consecuencia de las inversiones del gobierno y del desarrollo económico sostenido, han nacido nuevas oportunidades de negocios en todos los sectores. Por ejemplo, dijo, en turismo se han logrado vuelos diarios a 81 ciudades en América y Europa. 'Se estima que Tocumen duplicará su tráfico a 15 millones de pasajeros para el 2019'.

Para el funcionario, la minería es otra de las nuevas oportunidades de negocios y la mina de cobre que construye First Quantum es el mejor ejemplo. 'Con este proyecto, que se espera esté completado en 2017, se busca recolectar 50 mil millones de libras de cobre, 12 millones de onzas de oro y 250 toneladas de molibdeno.

Igualmente, recalcó que en materia de energía Chevron y Vopak están mejorando y aumentando la terminal de combustible en el lado atlántico del Canal de Panamá, adicional a las dos terminales de gas que se construirán: la de AES, con una inversión de \$800 millones y que entrará en operación en 2018, y la de Gas to Power Panama, con una inversión de \$900 millones, que entrará en operación en 2019.

También destacó De La Guardia la inversión de \$1,000 millones en el proyecto hidroeléctrico Chan II en Bocas del Toro, cuyas operaciones se inician en 2019.

En materia logística están pendientes, según el ministro, un nuevo puerto en el Pacífico y la inversión de \$450 millones que realiza PSA, que se adicionan a la ampliación del Canal de Panamá, una obra que supera los \$5,250 millones y que abrirá nuevas oportunidades para la logística de valor añadido.

En ese sentido, el presidente de la Cámara de Comercio Americana de Panamá, Aristides Chiriatti, manifestó que Panamá necesita abrir lo más pronto posible su Canal

ampliado para seguir posicionado el país como un hub logístico.

[Volver al inicio](#)



## 2. Wall Street cierra al alza impulsado por el petróleo y la Fed: el Dow Jones avanza un 0.21%

*elEconomista.es*

*Wall Street cambió de rumbo en la última hora de contrataciones y el Dow Jones, su principal índice, cerró con un ascenso de 34.65.*

Wall Street cambió de rumbo en la última hora de contrataciones y el Dow Jones, su principal índice, cerró con un ascenso del 0,21%, gracias a la subida del petróleo y tras publicarse el Libro Beige de la Reserva Federal (Fed).

Según datos provisionales al cierre de las operaciones, ese indicador avanzó 34,65 puntos y terminó en 16.899,73 unidades, el selectivo S&P 500 subió un 0,41% y el índice compuesto del mercado Nasdaq progresó un 0,29%.

Jornada de menos a más en los principales selectivos de Estados Unidos en la que las ligeras ganancias conseguidas al cierre de la sesión no provocan ningún cambio analítico relevante dentro de la situación alcista que seguimos favoreciendo.

En próximas fechas seguimos entendiendo que es probable que las alzas tengan continuidad y habrá que ver si se alcanza el objetivo teórico mínimo de subida que surge de proyectar la amplitud del patrón alcista que confirmó el S&P 500 tras batir la semana pasada resistencias de 1.947 puntos y que da objetivos en la zona de los 2.092 puntos, lo que supondría un margen de subida adicional de alrededor unos seis puntos porcentuales.

Este escenario alcista solamente se pondría en jaque si una eventual corrección provocara la pérdida de los mínimos vistos la semana pasada, que en el S&P 500 se localizan en los 1.891 puntos. Mientras se mantengan en pie hay que considerar una eventual recaída o consolidación como una oportunidad para comprar.

[Volver al inicio](#)

## 3. Sector privado de EEUU crea 214,000 empleos en febrero: ADP

*Reuters*

*Fue más de lo esperado por los economistas consultados que esperaban un incremento de 190,000.*

NUEVA YORK (Reuters) - Los empleadores privados de Estados Unidos sumaron 214.000 empleos en febrero, más de lo esperado por los economistas, mostró el miércoles un reporte de un procesador de nóminas.

Los economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el reporte nacional de empleo de ADP mostrara un incremento de 190.000 empleos, con estimaciones de entre 160.000 a 225.000 empleos.

La cifra de creación de puestos de trabajo en el sector privado del mes previo fue revisada a la baja, a 193.000, desde los 205.000 informados originalmente.

El reporte se elabora en forma conjunta con Moody's Analytics.

Las cifras de ADP son publicadas antes del reporte más amplio del Departamento del Trabajo el viernes, que incluye tanto al empleo del sector público como privado.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters estiman que el empleo privado en Estados Unidos haya crecido en 185.000 puestos de trabajo en febrero, frente a 158.000 el mes previo. En tanto, el empleo no agrícola total habría sido de 190.000

Además, analistas estiman que la tasa de desempleo se haya mantenido estable en 4,9 por ciento.

[Volver al inicio](#)

## 4. Algunos fondos de cobertura obtendrían ganancias de hasta 900% con los bonos argentinos

*WSJ Americas*

*Los fondos de cobertura que hicieron una gran apuesta a la deuda de Argentina hace más de una década tendrán una ganancia enorme sobre su inversión de capital original en algunos bonos,*

Los fondos de cobertura que hicieron una gran apuesta a la deuda de Argentina hace más de una década tendrán una ganancia de 900% sobre su inversión de capital original en algunos bonos, según un documento judicial del subsecretario de Hacienda de Argentina.

Elliott Management Corp., de Paul Singer, obtendría un retorno de 392% sobre el componente de capital de los bonos que compró de Argentina, de acuerdo con un documento del tribunal federal de Nueva York.

De los cuatro mayores fondos de cobertura con tenencias de deuda argentina en default, Bracebridge Capital, de Boston, tendría los mejores rendimientos: 952% sobre el capital, de acuerdo con los documentos presentados al juez, o una ganancia de US\$1.100 millones sobre US\$120 millones de inversión.

Argentina anunció el lunes que había llegado a un acuerdo para pagar US\$4.650 millones a cuatro fondos de cobertura para resolver sus reclamos sobre la deuda soberana que entró en cesación de pagos en 2001 por más de \$80.000 millones, y que esos fondos se habían negado a canjear por nueva deuda en la década pasada. El acuerdo pone fin a una saga de 15 años que ha mantenido al país fuera del mercado global de deuda.

Santiago Bausili, subsecretario de Finanzas de Argentina, dijo que Elliott y Bracebridge adquirieron en 1998 una gran cantidad de bonos argentinos con tasa flotante, lo que les permitió obtener ganancias más grandes que la mayoría de los tenedores de bonos.

Los bonos habían sido diseñados para ofrecer una baja volatilidad de precios mediante el pago de “un cupón variable que era periódicamente actualizado para igualar las tasas del mercado”, dijo Bausili en los documentos presentado al juez.

Cuando la economía argentina comenzó a tener problemas y el gobierno dejó de pagar su deuda en 2001, esas tasas aumentaron rápidamente.

“Cuando los (bonos) vencieron en 2005, la tasa de interés se congeló en 101,5% anual”, dijo Bausili.

Elliott y Bracebridge no respondieron de inmediato a una solicitud de comentarios.

[Volver al inicio](#)



## 5. El BCE someterá a revisión su programa de estímulo, dice Draghi

*EFE*

*Lo revisará la próxima semana con el trasfondo del incremento de los riesgos económicos y la inflación más floja de lo esperado.*

FRÁNCFORT (EFE Dow Jones)--El Banco Central Europeo revisará sus estímulos la próxima semana con el trasfondo del incremento de los riesgos económicos y la inflación más floja de lo esperado, señaló presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, que puso de manifiesto la disposición de la institución a utilizar todas las herramientas a su disposición si fuera necesario para impulsar los precios en la eurozona.

Estos comentarios, realizados en una carta a un legislador europeo fechada el 1 de marzo, se conocen antes de la reunión de política monetaria del BCE del 9 y 10 de marzo, en la que el banco se ha comprometido a “revisar y posiblemente reconsiderar” sus estímulos de casi 1,5 billones de euros.

La revisión se hará por los mayores riesgos bajistas para la perspectiva anterior debido a la creciente incertidumbre en torno a las economías de mercados emergentes, la volatilidad en los mercados financieros y de materias primas y los riesgos geopolíticos, comentó Draghi.

“En este entorno, la dinámica de inflación de la eurozona sigue siendo más floja de lo esperado”, señalaba la carta.



Por su parte, el gobernador del Banco de Francia, François Villeroy de Galhau dijo que el Banco Central Europeo está dispuesto a implementar nuevos estímulos para acelerar la inflación de la eurozona, que se encuentra en niveles preocupantemente bajos, dijo el miércoles

Entre estas herramientas están los préstamos dirigidos a los bancos comerciales, más compras de activos y el ofrecimiento de más detalles sobre hasta cuándo podría el BCE mantener las tasas de interés bajas, dijo Villeroy de Galhau en una comparecencia ante el Parlamento galo.

El BCE ha fijado unas tasas de interés negativas para el dinero que los bancos depositan en la institución y además está comprando cientos de miles de millones de euros en activos para elevar los precios. Sin embargo, pese a estas medidas, la tasa de inflación sigue persistentemente baja y recientemente entró en territorio negativo debido a la caída de los precios de la energía.

Villeroy de Galhau, que además es miembro del consejo de gobierno del BCE, dijo que el breve periodo de inflación negativa no augura el comienzo de un periodo más prolongado de caída de los precios. La tasa de inflación debería volver a ser positiva este año al estabilizarse los precios del crudo, señaló.

Sin embargo, Villeroy de Galhau dijo que la situación sigue exigiendo que el banco central la vigile de cerca. "La caída de los precios del crudo puede tener unas consecuencias más duraderas, sobre los precios de otros bienes y servicios, además de sobre la evolución de los salarios", dijo. "No estamos en deflación, pero debemos evitar que las expectativas sobre la inflación futura no se vuelvan demasiado pesimistas".

"Las tasas de interés negativas, que han planteado muchas preguntas, naturalmente no son un objetivo en sí mismas", agregó Villeroy de Galhau, "y el Eurosistema tiene a su disposición otras herramientas".

[Volver al inicio](#)



## 6. Moody's baja la perspectiva de China a "negativa" por debilidad fiscal

**Reuters**

*Citó la incertidumbre sobre la capacidad de las autoridades para implementar reformas, una creciente deuda del Gobierno y menores reservas.*

SHANGHÁI (Reuters) - Moody's Investors Service bajó el miércoles la perspectiva de la calificación de China a "negativa" desde "estable", citando la incertidumbre sobre la capacidad de las autoridades para implementar reformas, una creciente deuda del Gobierno y menores reservas.

"Sin reformas creíbles y eficientes, el crecimiento del PIB de China se desacelerará notablemente porque la alta carga de deuda golpea la inversión empresarial y la demografía se vuelve cada vez más desfavorable. La deuda gubernamental podría crecer más rápidamente de lo que estamos esperando", dijo Moody's en un comunicado.

La agencia dijo que su comité de calificaciones discutió la situación de China en una reunión del 9 de febrero, en la que se revisaron la fortaleza fiscal e institucional del país, así como su vulnerabilidad frente a posibles riesgos.

Moody's dijo que la rebaja fue motivada por las expectativas de una continua debilidad fiscal en China y por la caída de sus reservas extranjeras, que se contrajeron en 762.000 millones de dólares durante los últimos 18 meses.

También dijo que existen riesgos de que la credibilidad de los funcionarios sea menoscabada por la implementación incompleta o por la revocación parcial de algunas reformas.

"Las intervenciones en los mercados bursátil y cambiario durante el último año sugieren que garantizar la estabilidad financiera y económica también es un objetivo, pero hay una incertidumbre considerable sobre las prioridades de política", dijo Moody's.

No obstante, la agencia mantuvo su nota 'Aa3' para el país, destacando que las considerables reservas fiscales y extranjeras del país le dan tiempo para implementar las reformas y abordar gradualmente los desequilibrios económicos.

Moody's advirtió, sin embargo, que podría rebajar la calificación de China si ve una desaceleración de las reformas necesarias para respaldar un crecimiento sostenible y proteger el balance del Gobierno.

[Volver al inicio](#)

## 7. El problema de los nuevos estímulos de China

*WSJ Américas*

*La lección que se extrae de la experiencia estadounidense es que correr de fuego en fuego con parches provisionales no hace sino reducir la confianza.*

En el momento álgido de la crisis financiera de Estados Unidos, las autoridades iban de crisis en crisis como un escuadrón de bomberos intentando controlar un incendio que se extendía rápidamente.

Aunque la situación en China no es tan grave como lo era la estadounidense en 2008, hay una sensación similar en torno a los esfuerzos del Estado para mantener el crecimiento económico al tiempo que pone límite a media docena de crisis interconectadas.

La lección que se extrae de la experiencia estadounidense es que correr de fuego en fuego con parches provisionales no hace sino reducir la confianza. Sólo una acción valiente e integral --la promesa de que no caerían más bancos en el caso estadounidense-- restablece la confianza. En China, la bolsa ha perdido casi una cuarta parte de su valor en lo que va de año, lo que supone un claro voto de no confianza en los esfuerzos de Beijing.

El último incendio financiero en China es una reducción de la liquidez causada en gran medida por la oleada de flujos de efectivo que salen del país y por el deseo del gobierno de mantener la moneda estable. Ambas situaciones reducen la cantidad de yuanes en el sistema financiero, que es lo contrario a lo deseable cuando se intenta estimular una economía.

Tras fracasar en el intento de reducir la escasez inyectando miles de millones de yuanes en el sistema, el banco central chino recurrió a un instrumento más poderoso como es el recorte del porcentaje de dinero que se exige a los bancos mantener en reserva. Esto liberará más de US\$100.000 millones para créditos nuevos.

Eso nos lleva al siguiente incendio. China lleva meses intentando impulsar el crédito, aunque con poco éxito. Y cuando ha tenido éxito --como cuando impulsó los precios de los inmuebles en ricas ciudades orientales como Shanghai o Shenzhen-- no ha hecho gran cosa para ayudar a las pymes necesitadas de préstamos que el Estado sabe que serán el motor del crecimiento.

Intentar prestar más en una economía ahogada en deuda suscita otros problemas, especialmente porque muchas empresas no están generando el suficiente efectivo para hacer frente a sus pagos actuales y mucho menos para asumir más deuda. Además, la creciente morosidad en los balances de los bancos les hace más reacios a prestar.

Estos dos factores apuntan a otra crisis en proceso que Beijing deberá abordar: la reforma de las empresas estatales deficitarias en sectores con una enorme sobrecapacidad, como el siderúrgico o el de la minería de carbón. Eso probablemente llevará a la destrucción de muchos empleos y a grandes pérdidas para los bancos, que se verán obligados a admitir la realidad de que la mayoría de los préstamos hechos a estas empresas nunca se recuperarán. Las entidades financieras chinas quieren evitar ambas situaciones.

Pero las autoridades chinas aún tienen más focos que apagar, como el número ingente de edificios de pisos vacíos en ciudades pequeñas o los riesgos de grandes pérdidas para los inversionistas en las instituciones financieras no bancarias del país.

Cada una de estas situaciones debería ser manejable por sí sola, pero están todas profundamente interconectadas. La huida de capital provoca escasez de la liquidez, que afecta negativamente a los bancos y limita el crédito. Los préstamos a las siderúrgicas no están yendo a industrias innovadoras, lo que afecta negativamente al crecimiento, y eso, a su vez, desemboca en más estímulos y más deuda.

Hasta ahora, Beijing ha logrado mantener las cosas bajo control, en parte con una gran dosis de gasto estatal. Pero ninguna de estas situaciones ha mejorado.

En última instancia, el mejor modo para contener el fuego es devaluar la moneda, lo cual podría impulsar las exportaciones, traer más efectivo al sistema financiero y fomentar el crecimiento. Pero China acaba de prometerle al mundo que no entrará en una guerra de divisas.

Podría no tener más remedio. Las monedas de muchos exportadores asiáticos rivales suyos están depreciándose: el won surcoreano se aproxima a sus mínimos de la crisis financiera y el banco central japonés parece dispuesto a hacer todo lo posible por hacer caer al yen. Como el comercio mundial está flojo, los mercados de exportación apenas aportan nada.

Al mismo tiempo que dijeron que no devaluarían la moneda, las autoridades chinas hicieron hincapié en que les quedan muchas herramientas para estimular la economía. Es cierto, pueden bajar los tipos de interés de nuevo y reducir más el requisito de reservas. Pero estas dos medidas han resultado ineficaces hasta ahora, en gran parte porque están diseñadas para estimular el crédito, lo cual no está ocurriendo por todos los motivos descritos anteriormente.

Para China, la medida atrevida que necesita para restablecer la confianza pasaría por un rescate bancario y un plan para reformar sectores en problemas e impulsar a los que no están creciendo. Entonces, Beijing podría devaluar el yuan para impulsar el crecimiento y recibir alabanzas por haber hecho frente a sus problemas de manera exhaustiva.

Sin un plan así, una devaluación puntual del yuan reduciría la credibilidad de Beijing, pero eso podría ser lo de menos. Los que tengan yuanes asumirían que había más devaluaciones en el futuro e intentarían desprenderse de la moneda cuanto antes. Esto reduciría la liquidez y dejaría al banco central exactamente donde estaba antes de la reducción del requisito de reservas bancarias del lunes.

[Volver al inicio](#)

## 8. Bancos centrales "sub-cero" podrían estar empeorando problema de inflación baja

**Reuters**

*Los bancos centrales advierten sobre unas expectativas de inflación "desamarradas", pero quizá son ellos mismos los que están levando anclas.*

LONDRES (Reuters) - Los bancos centrales advierten sobre unas expectativas de inflación "desamarradas", pero quizá son ellos mismos los que están levando anclas.

Afectadas por el colapso del precio del petróleo en los últimos 20 meses, las tasas de inflación en Europa y Japón

actualmente están cerca del cero por ciento o incluso bajando.

Algunos economistas ahora prevén que la inflación de la zona euro para 2016 en conjunto estará en terreno negativo y ya no descartan eso como un fenómeno aislado que ocurre durante algunos meses.

Temerosos de que esas tasas de inflación bajas puedan distorsionar la conducta de los consumidores y las empresas, llevando a que posterguen su consumo de hoy a la espera de bienes más baratos en el futuro, los bancos centrales luchan por guiar las expectativas de nuevo a objetivos de inflación de alrededor de 2 por ciento.

Y la única manera en que parecen ser capaces de lograr eso es siendo muy agresivos en el alivio de la política monetaria para tratar de convencer a todo el mundo de que eventualmente tendrán éxito en su objetivo.

El Banco Central Europeo y sus pares en Japón, Suiza, Suecia y Dinamarca han llevado las tasas de interés a territorio negativo e insisten en que continuarán en caso de ser necesario.

En el caso del BCE, se prevé ampliamente que rebaje su tasa de depósitos de menos 0,3 por ciento la próxima semana, al menos en 10 puntos básicos.

Pero si las expectativas de la inflación futura son lo que los funcionarios están tratando de impulsar, la estrategia no está funcionando, y hay un creciente coro de preocupaciones de que las tasas de interés negativas de hecho podrían estar empeorando el problema.

Al reducir la rentabilidad de los bancos, y por lo tanto sus hojas de balance y su disposición a prestar, o incluso alentar el atesoramiento de dinero físico para evitar las tasas de depósitos, creció el nerviosismo en el mercado financiero sobre las tasas de interés "sub-cero" y sus consecuencias no buscadas.

"El camino al Infierno está lleno de buenas intenciones", dijo el jefe de asignación de activos de Pictet Wealth Management, Christophe Donay.

"La implementación de tasas de interés negativas por parte del Banco de Japón y el BCE tuvo un resultado bastante opuesto, reactivando los temores deflacionarios por medio de un impacto en la rentabilidad de los bancos", agregó.

Pero también podría existir una distorsión más mecánica que aumenta la niebla en el horizonte, reduce la visibilidad y genera temores de algún problema con la política monetaria.

Es posible que a medida que las tasas de interés y los rendimientos de los bonos se tornan negativos, comiencen a arrastrar la mediciones de las expectativas de inflación, también, con lo que la política termina corriendo detrás de su propia cola.

Parte del problema es cómo los bancos centrales leen el impreciso mundo de las expectativas de inflación, y si su habitual monitoreo a través del prisma del mercado de los títulos públicos sigue siendo adecuado en un clima de rendimientos nominales negativos.

Los llamados "puntos de equilibrio" (breakevens) deducen una visión del mercado de la inflación futura al comparar los rendimientos nominales de los bonos con los de aquellos de los bonos protegidos de la inflación que prometen un retorno más allá de la inflación.

La medida que anteriormente favorecía el BCE, la tasa de forward de los breakevens a cinco años, diseñada para medir la inflación promedio entre 2020 y 2025, pinta un cuadro realmente alarmante de la fe en la capacidad del BCE para reactivar la inflación de nuevo a su meta en cualquier momento a lo largo de la próxima década.

Desde que el BCE recortó por última vez su tasa de depósito que ya era negativa, en diciembre, esta medición de la inflación bajó unos 45 puntos básicos, incluso hasta 1,36 por ciento esta semana. Y no mostró señales de cambiar pese a una recuperación de los precios del crudo internacionales el mes pasado y las crecientes expectativas de mayores recortes en las tasas de depósitos del BCE y más estímulos.

"El mercado realmente está desafiando la capacidad del BCE de crear inflación en cualquier momento en el futuro", dijo Semin Soher, gerente de cartera de Pioneer Investments.

Las dificultades para tratar de que el euro baje y las percepciones de que el BCE no fue lo suficientemente agresivo eran razones posibles de esto, agregó.

[Volver al inicio](#)

## 9. Breves internacionales

*WSJ Américas*

- **Intercontinental Exchange (ICE)**, dueña de la Bolsa de Nueva York, y CME Group, operador de la Bolsa Mercantil de Chicago, estudian ofertas para comprar London Stock Exchange Group (LSE), según una declaración de ICE y una fuente al tanto. Esto podría arruinar los planes del operador de la bolsa de Londres de fusionarse con la alemana Deutsche Börse en una empresa valorada en unos US\$28.000 millones. Las ofertas buscan frenar la formación

de un operador bursátil líder en Europa que amenace las dos principales bolsas en EE.UU. Una vocera de CME no quiso hacer comentarios. LSE y Deutsche Börse dijeron que sus negociaciones avanzan.

- **Las remesas de mexicanos** que viven en el exterior crecieron 19% en enero, a US\$1.900 millones, y 46% en términos de pesos, frente al mismo mes del año previo, dijo el Banco de México, un récord para el inicio del año. El alza puede atribuirse a la depreciación del peso mexicano, así como a una disminución del desempleo entre los trabajadores inmigrantes en EE.UU., según Banorte. El año pasado, las remesas ascendieron a US\$24.800 millones, superando los US\$23.400 millones de las exportaciones petroleras y los US\$17.500 millones que entraron por el turismo.
- **Anheuser-Busch InBev** está cerca de acordar la venta a China Resources Beer Holdings del 49% que SABMiller posee en la cervecera china CR Snow por un monto que aún se negocia, según fuentes. La desinversión de CR Snow, que produce la cerveza de mayor venta en el mundo por volumen, forma parte del plan de la belgo-brasileña AB InBev para conseguir la aprobación de los reguladores chinos para comprar su rival británico por US\$108.000 millones.
- **La policía brasileña** detuvo a Diego Dzodan, presidente de las operaciones de Facebook en América Latina, por negarse a responder a las solicitudes de la policía para abrir el acceso a mensajes de WhatsApp ligados a un caso de narcotráfico y crimen organizado. Un vocero de la red social dijo que la compañía estaba "decepcionada con la medida extrema y desproporcionada". WhatsApp, que es propiedad de Facebook, dice que no almacena los mensajes de los usuarios una vez que son enviados.
- **Legó**, fabricante danés de juguetes, reportó un alza de 31% en su ganancia de 2015, a US\$1.340 millones, gracias a las sólidas ventas de sus juegos de bloques de Star Wars, Ninganjo y Elves. El buen desempeño, sin embargo, no alcanzó para superar a Mattel, dueña de la muñeca Barbie, como la mayor empresa de juguetes del mundo.
- **Honeywell International** anunció el fin de sus intentos por comprar a su competidora United Technologies por US\$90.000 millones, debido a que esta se rehusó a negociar. Honeywell señaló que mantenía su rechazo al argumento principal de United Technologies de que una unión de los dos conglomerados industriales estadounidenses no sobreviviría el escrutinio de los reguladores de la competencia.
- **Barclays** informó que reducirá su participación en las operaciones que tiene en África y que recortará su dividendo en más de la mitad este y el próximo año luego de reportar una pérdida de US\$548,3 millones en 2015. La acción del banco británico se desplomó 8,1% en la Bolsa de Londres.

[Volver al inicio](#)



# 10. Índices, monedas y futuros

WSJ

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:17 PM EST 3/2/2016
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	16899.32	34.24	0.20%
Nasdaq	4703.42	13.83	0.29%
S&P 500	1986.45	8.10	0.41%
Russell 2000	1065.67	11.17	1.06%
Global Dow	2222.19	28.21	1.29%
Japan: Nikkei 225	16746.55	661.04	4.11%
Stoxx Europe 600	340.97	2.25	0.66%
UK: FTSE 100	6147.06	-5.82	-0.09%

DJIA

4:16 PM EST 3/02/2016

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

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

☒ [Get index data by Email](#)

Currencies			4:17 PM EST 3/2/2016
	LAST(MID)	CHANGE	
Euro (EUR/USD)	1.0871	0.0002	
Yen (USD/JPY)	113.34	-0.65	
Pound (GBP/USD)	1.4081	0.0131	
Australia \$ (AUD/USD)	0.7296	0.0122	
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9966	-0.0008	
WSJ Dollar Index	89.55	-0.38	

Futures			4:07 PM EST 3/2/2016
	LAST	CHANGE	% CHG
Crude Oil	34.83	0.43	1.25%
Brent Crude	37.12	0.31	0.84%
Gold	1241.3	10.5	0.85%
Silver	14.980	0.224	1.52%
E-mini DJIA	16869	20	0.12%
E-mini S&P 500	1983.50	5.50	0.28%

[Volver al inicio](#)