



## NOTICIAS DE CIERRE



### DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Los principales índices de acciones de Estados Unidos concluyeron el lunes con pronunciadas bajas, luego que una nueva oleada de temores sobre la crisis de deuda europea llevara a los inversionistas a alejarse de los activos riesgosos.

1. Los mercados cerraron con fuertes bajas por temores de un contagio de la crisis de deuda
2. Las bolsas se desploman por temor al contagio de la crisis de la deuda
3. Fed pudo hacer más por evitar la crisis
4. ¿Qué pasará con la deuda de EEUU? El país ya se retrasó en sus pagos en 1979
5. Obama intensifica presión sobre republicanos por deuda
6. Alcoa registra salto en ganancias
7. La reunión extraordinaria de la UE sobre la crisis de deuda termina sin resultados
8. Eurozona formaliza su fondo 'anticrisis'
9. Los bonos de la euro zona son la única respuesta
10. ¿Quién es la persona más influyente en los mercados europeos?
11. Una rebaja del rating de Italia y España puede provocar una masacre financiera
12. Grecia eleva un tercio su déficit fiscal
13. Por qué temen que Italia sea la próxima víctima de la crisis europea
14. Cifras clave sobre la deuda y los bancos italianos
15. Commodity Futures

COMPANY	PRICE	CHANGE	%CHANGE	VOLUME (en millones)	TIME EDT
BANK OF AMERICA	10.35	-0.35	-3.27	144.54	16:46
CITIGROUP INC	39.79	-2.24	-5.33	47.16	16:46

---

## 1. Los mercados cerraron con fuertes bajas por temores de un contagio de la crisis de deuda

---

### *WSJ Américas*

Los principales índices de acciones de Estados Unidos concluyeron el lunes con pronunciadas bajas, luego que una nueva oleada de temores sobre la crisis de deuda europea llevara a los inversionistas a alejarse de los activos riesgosos. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 151,44 puntos, o un 1,20%, a 12505,76 en tanto los inversionistas escapaban a activos menos riesgosos como el dólar y el oro. El Standard & Poor's 500 perdió 24,31 puntos, o un 1,81%, a 1319,49 y el Índice Compuesto Nasdaq bajó 57,19 puntos, o un 2,00%, a 2802,62. El nerviosismo en la eurozona se expandió el lunes más allá de Grecia, luego que el pánico por la deuda del gobierno de Italia provocara una caída del 4% en el índice FTSE MIB de ese país.

España también era centro de atención después que el nuevo líder de la región de Castilla La Mancha señalara que el tamaño del déficit fiscal del gobierno regional es el doble de lo que se pensaba anteriormente. Estos acontecimientos acentuaron los temores de que la crisis de deuda europea se está saliendo de control, amenazando con crear un estado de mayor emergencia para los mercados globales. Las ventas opacaron las esperanzas de los inversionistas sobre la nueva temporada de resultados empresariales, que comenzó extraoficialmente con el informe de Alcoa, publicado tras el cierre. "La preocupación es si tendremos otra crisis financiera relacionada con la deuda soberana", dijo Alan Gayle, director de estrategia de inversión de RidgeWorth Investments.

Entre los componentes financieros del Dow, Bank of America cayó un 3,3% y J.P. Morgan Chase descendió un 3,2%. También dentro del Dow, Alcoa retrocedió un 2,9% previo a su informe de resultados y Hewlett-Packard perdió un 3,1%. En el frente corporativo, Dunkin' Brands Group estimó el precio de su oferta pública inicial planeada de 22,3 millones de acciones en entre US\$16 y US\$18 por acción. Arch Chemicals avanzó un 12% tras acordar ser adquirida por la empresa suiza Lonza Group. Monsanto perdió un 1,4% luego que The Wall Street Journal indicara que el conglomerado químico está en conversaciones para un acuerdo con la empresa china Sinochem Corp.

**Volver al inicio**

---

## 2. Las bolsas se desploman por temor al contagio de la crisis de la deuda

---

### *AFP*

Las bolsas mundiales se desplomaron este lunes en medio de tensiones en el mercado de obligaciones debido a nuevos temores de contagio de la crisis de la deuda en Europa y se prolongan las negociaciones para elevar el techo de la deuda en Estados Unidos. La Bolsa de Nueva York terminó en neta baja, también afectada por los problemas de límite de deuda en Estados Unidos: el Dow Jones perdió 1,20% y el Nasdaq 2,00%. "Hay reuniones en Bruselas, en la Casa Blanca, el mercado está en modo espera", observó Marc Pado, de Cantor Fitzgerald. Las principales plazas latinoamericanas también cayeron. Sao Paulo perdió 2,10%, México retrocedió 0,38%, Bogotá cayó 2,68% y Santiago bajó 0,28%.

Los mercados europeos habían cerrado antes con pérdidas de hasta más de 4%, encabezadas por Lisboa. "Estamos en uno de los peores momentos de la crisis monetaria europea. La idea del contagio de la crisis griega a otros países de la zona euro como Italia o España cobra importancia", señaló Jean-François Robin, analista de Natixis especializado en el mercado obligatorio. La caída más importante la registró la bolsa portuguesa, que perdió 4,28% hasta los 6.844,98 puntos, un mínimo nuevo mínimo para el índice PSI-20 desde mayo de 2010. La bolsa de Milán cerró con pérdida de 3,96%, su mayor caída en más de un año, como consecuencia de la preocupación que suscita la situación de Italia, cuya deuda es una de las más elevadas del mundo en valor absoluto. Madrid, por su parte, terminó en baja de 2,69%, tras limitar sus pérdidas al final de la sesión.

En Italia y España, los valores más afectados fueron los de las entidades financieras. Los bonos a largo plazo de estos dos países considerados frágiles también se dispararon a sus niveles más altos desde la creación de la Eurozona. Las tasas de interés de los bonos españoles a 10 años alcanzaron 6% el lunes por la tarde (un máximo desde 1997) y los de Italia 5,45% por la mañana, mientras los inversores se refugiaban en los títulos alemanes, considerados seguros y fácilmente intercambiables, que alcanzaron un mínimo desde diciembre de 2010 a 2,706%. La tensión sobre la deuda estadounidense también empeora el clima en el mercado de obligaciones. En cuanto a las otras bolsas, Londres perdió 1,03%, París 2,71% y Francfort 2,33%. Por su parte el euro, símbolo de la Eurozona, aceleró su retroceso frente al billete verde, a 1,4029 dólares a las 21H00 GMT, contra 1,4258 dólares el viernes a las 21H00 GMT, tras haber establecido un mínimo

desde el 23 de mayo al caer brevemente por debajo de 1,40.

Otro valor refugio, el franco suizo, estableció durante la jornada un nuevo máximo histórico frente al euro, a 1,1669 por unidad, estableciéndose luego en 1,1723 ante la moneda única europea. Los inversores se mantenían prudentes mientras los ministros de Finanzas de la Eurozona seguían reunidos para "coordinar sus posiciones" sobre el segundo plan de rescate de Grecia y la espinosa cuestión de la participación de los bancos. Sin embargo, no se espera ninguna decisión definitiva, ya que la conclusión del segundo paquete de ayuda financiera a Grecia se ha postergado hasta septiembre.

"Parece que el mercado sigue estando obsesionado por los mismos problemas", señaló Sarah Wasserman, analista de Schaeffer's Investment Research. En Estados Unidos también se planteaban problemas de deuda debido al estancamiento de las negociaciones entre demócratas y republicanos. El presidente Barack Obama afirmó el lunes que seguía siendo favorable a un acuerdo con los republicanos sobre el aumento del techo de la deuda, pero advirtió que este acuerdo, que espera antes del 2 de agosto, sólo sería posible con concesiones de sus rivales. En Asia, las bolsas también cerraron este lunes mayoritariamente en baja. Tokio perdió 0,67% y Hong Kong 1,67%, mientras que Shanghai ganó un discreto 0,18%.

[Volver al inicio](#)

---

### 3. Fed pudo hacer más por evitar la crisis

---

*Reuters*

Las autoridades monetarias de Estados Unidos podrían y deberían hacer más para identificar y desinflar las burbujas de activos antes de que revienten y perjudiquen a la economía, dijo este lunes un estudio del Banco de la Reserva Federal de San Francisco. La Fed preparó el ambiente para la generación de una burbuja de la vivienda al mantener las tasas de interés bajas hasta el 2004, provocando un auge de refinanciamientos que elevó el endeudamiento de los consumidores y el gasto hasta niveles insostenibles, según la investigación publicada en la Carta Económica de la Fed de San Francisco. Cuando la burbuja reventó, las finanzas de los hogares quedaron en entredicho, ya que significó 7,500 dólares de gasto inevitable por persona comparado con el periodo pre recesivo, según concluyó el economista de la Fed de San Francisco Kevin Lansing.

Ese gasto perdido refleja dramáticamente un menor valor neto de los hogares y la reducción de los patrones de

crédito laxos que impulsaron la burbuja en el primer momento. "El daño extensivo causado por la Gran Recesión eleva el cuestionamiento de si las autoridades monetarias podrían haber hecho más para evitar la crisis", dijo Lansing. La teoría dice que es demasiado difícil identificar burbujas excepto en retrospectiva, y que en cualquier caso la política monetaria es una herramienta demasiado contundente para enfrentarlas. Pero el documento de Lansing cuestiona tales presunciones. "Usar la política monetaria para luchar contra las burbujas podría no representar un escape radical de la prudencia", agregó. "Si una explosión de la burbuja puede plantear un escenario para la deflación, que sería 'altamente destructivo' para la economía, entonces las razones para una medida preventiva contra las burbujas podrían ser fuertes", añadió.

Los banqueros centrales ya le siguen la pista a otras medidas en tiempo real como la brecha de producción, argumentó Lansing, y las burbujas pueden ser detectadas al observar otras amenazas posibles a la estabilidad financiera, como la expansión del crédito sin control. Y aunque la regulación es una herramienta importante para prevenir la formación de burbujas, dijo, puede ser poco confiable, ya que los reguladores tienden a relajarse cuando la crisis ya ha pasado. "La política de tasas de interés podría tener una ventaja distintiva porque los banqueros centrales atentos pueden desplegarlas contra las burbujas pese al ambiente regulatorio", dijo Lansing.

[Volver al inicio](#)

---

### 4. ¿Qué pasará con la deuda de EEUU? El país ya se retrasó en sus pagos en 1979

---

*El Economista*

Demócratas y republicanos debaten a contrarreloj en el Congreso de EEUU un acuerdo que les permita elevar el techo de endeudamiento antes del 2 de agosto, fecha límite a partir de la cual el país no podrá hacer frente a los vencimientos de deuda. La mayoría piensa que se llegará a un acuerdo antes de que se cumpla el plazo. En caso contrario, no sería la primera vez que EEUU no asume sus obligaciones a tiempo. **Obama asegura que Estados Unidos pagará toda su deuda. Y es que, en 1979 Washington retrasó durante varios días el reembolso a los acreedores.** Por aquel entonces, el departamento del Tesoro no pudo hacer frente a vencimientos de deuda en tres ocasiones, el 26 de abril, el 3 de mayo y el 10 de mayo. En cada uno de los casos necesitó varios días para pagar.

La situación de hace 32 años es parecida a la de hoy en día: un gobierno que implora al Congreso subir el techo de la deuda, advirtiendo sobre consecuencias imprevisibles; legisladores poco favorables a aumentarlo y una situación presupuestaria deficitaria. Si bien en aquella ocasión el Congreso alcanzó un acuerdo a principios de abril para aumentar el límite de la deuda, **poco después el Tesoro tuvo problemas técnicos para enviar sus cheques a tiempo a los inversores individuales. En total, 120 millones de dólares** de reembolsos llegaron con retraso. Para compensar ese retraso, el Estado decidió pagar intereses suplementarios.

Según Terry Zivney y Richard Marcus, dos economistas que diez años después analizaron la reacción del mercado, las consecuencias fueron más allá: los meses siguientes, Estados Unidos tuvo que pagar un interés más alto para endeudarse, 0,6 puntos porcentuales, según sus cálculos.

**"Son las únicas cifras que tenemos sobre una cesación de pagos de Estados Unidos.** Sin sorpresa, esto muestra que incluso una cesación temporal no es buena idea", comentaba en mayo Donald Marron, ex economista de la Casa Blanca, refiriéndose al artículo de Zivney y Marcus.

Por aquel entonces, el techo de la deuda **había sido establecido en 830.000 millones de dólares. Hoy es 17 veces más alto, de 14,3 billones de dólares.** La semana pasada, el presidente estadounidense, Barack Obama, aseguró que la economía estadounidense podría caer en una nueva recesión si el Congreso no cierra un acuerdo, si bien mostró su confianza en que lo hará en "una o dos semanas". Hoy, el presidente ha asegurado que Estados Unidos "nunca ha dejado ni dejará de pagar sus deudas", y ha instado a republicanos y demócratas a que acepten el precio político de un acuerdo sobre la reducción del déficit.

---

## 5. Obama intensifica presión sobre republicanos por deuda

---

*Reuters*

El presidente estadounidense, Barack Obama, incrementó el lunes la presión para que los legisladores republicanos hagan concesiones con el fin de llegar a un acuerdo y así evitar una cesación de pagos el 2 de agosto y dijo que ambas partes deben hacer sacrificios. "Si no es ahora, ¿cuándo?", se preguntó. Obama se reunió con importantes congresistas por segundo día consecutivo en la búsqueda de una manera de romper el estancamiento en la discusión presupuestaria que ha postergado una votación sobre elevar el techo de la deuda de 14,3 billones de dólares. El Departamento del Tesoro ha dicho que agotará su capacidad de toma de préstamos para el 2 de agosto, lo que significa que se quedará sin dinero para pagar sus deudas.

No hacerlo, podría llevar a Estados Unidos de vuelta a la recesión, generaría réplicas en los mercados globales y amenazaría el estatus del dólar como moneda de reserva.

La falta de progreso en las conversaciones sobre la deuda fue citada como un factor en la caída de más del 2 por ciento de las acciones estadounidenses el lunes. Obama utilizó la última de una serie de conferencias de prensa en la Casa Blanca para instar a los legisladores de ambos partidos a dejar de postergar lo inevitable y concordar en un incremento de impuestos y recortar el gasto de sus populares programas sociales. "Lo que he dicho a los líderes es, tráiganme algunas ideas que creen pueden obtener los números necesarios de votos en la Cámara (de Representantes) y en el Senado. Estoy feliz de considerar todas las opciones, todas las alternativas que buscan", dijo Obama. Los republicanos se oponen categóricamente a elevar los impuestos, mientras que los demócratas de Obama están igual de decididos a proteger la Seguridad Social, a través de los programas Medicare y Medicaid.

El presidente de la Cámara de Representantes, John Boehner, dijo que él y Obama concordaron en que los actuales niveles de gasto, incluyendo el de seguridad social, eran insostenibles. "El presidente y yo no concordamos en su opinión de que el Gobierno necesita más ingresos a través de mayores impuestos a quienes crean empleo", dijo Boehner a periodistas en el Capitolio. Obama dijo que estaba dispuesto a aceptar ciertas pérdidas de su lado, pero esperaba que los republicanos también las aceptaran. El presidente quiere un acuerdo de reducción del déficit de 4 billones de dólares en 10 años, algo con lo que no estuvo muy de acuerdo Boehner el sábado por temor a que implique un alza de impuestos.

"No se va a poner más fácil, se va a poner más difícil (...) Así que podríamos hacerlo ahora", agregó. "Estoy dispuesto a asumir una queja significativa de mi partido para conseguir que se haga algo. Y espero que el otro lado esté dispuesto a hacer lo mismo", agregó. Los demócratas dicen que se necesita que un nuevo impuesto a la renta sea parte de la ecuación, mientras que los republicanos dicen que no respaldarán ningún incremento tributario. Obama dijo que los impuestos propuestos no subirán de inmediato, sino en los próximos años.

**Volver al inicio**

---

## 6. Alcoa registra salto en ganancias

---

*Reuters*

El beneficio neto del segundo trimestre fue de 322 millones de dólares, comparable con 136 mdd; el productor obtuvo

Alcoa, considerada un referente de la economía estadounidense, mostró este lunes un fuerte salto en sus ganancias trimestrales por los mayores precios del aluminio y su materia prima, la alúmina. Las ventas subieron 27% anual a 6,600 millones de dólares, superando las expectativas de Wall Street de 6,300 millones de dólares. Pero la compañía dijo que la fuerte demanda por aluminio y los altos precios fueron compensados por un dólar débil, junto con mayores costos de energía e insumos. Las acciones de Alcoa cotizaban estables en 15.92 dólares en las transacciones posteriores al cierre oficial del mercado.

"La gran historia aquí es el resultado en la línea de los ingresos -6,600 millones de dólares-- que ciertamente estuvo por encima de nuestras expectativas", dijo Bridget Freas, analista de Morningstar, en Chicago. "Incluso aunque hubo costos un poco superiores que lo esperado durante el trimestre, los volúmenes han mejorado significativamente", dijo Freas. La ganancia neta del segundo trimestre fue de 322 millones de dólares, o 28 centavos por acción, desde los 136 millones, o 13 centavos por acción, del mismo periodo del 2010. Las ganancias excluyendo impactos extraordinarios fueron de 32 centavos por acción, dijo la compañía con sede en Pittsburgh. El aluminio se vendió en un rango de 2,500 a 2,600 dólares por tonelada en la Bolsa de Metales de Londres en el segundo trimestre, por sobre los 1,977 dólares del mismo trimestre del año pasado.

---

## 7. La reunión extraordinaria de la UE sobre la crisis de deuda termina sin resultados

---

*El Economista*

Los ministros de Economía de la Eurozona siguen sin ponerse de acuerdo sobre la contribución de la banca al segundo rescate de Grecia. El enfrentamiento retrasará hasta septiembre la aprobación de este nuevo plan de ayuda, pese a las fuertes tensiones en los mercados. **No obstante, parece que la Eurozona comienza a aceptar lo inevitable: Grecia tendrá que hacer default. Alemania y Países Bajos exigen que la participación del sector privado sea "sustancial", pasando por el alto la advertencia de las agencias de rating, que ya han dicho que lo considerarían un impago.** Por su parte, la vicepresidenta económica, Elena Salgado, se ha alineado con el Banco Central Europeo (BCE) y ha avisado de que de que ello podría aumentar la inestabilidad en los mercados.

Hoy, la reunión extraordinaria de dirigentes de las instituciones de la UE convocada por el presidente permanente del Consejo Europeo, Herman Van Rompuy, sobre la crisis de deuda en la Eurozona ha concluido sin

resultados. Al encuentro, previo a la reunión ordinaria de ministros de Economía de la Eurozona, han asistido el presidente de la Comisión, José Manuel Durao Barroso, el comisario de Asuntos Económicos, Olli Rehn, el presidente del Eurogrupo, Jean-Claude Juncker, y el presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet. **"Hemos discutido los temas relacionados con la aplicación de la decisión del Consejo Europeo sobre un nuevo programa para Grecia y también hemos intercambiado puntos de vista sobre los acontecimientos recientes en la Eurozona",** ha dicho Van Rompuy en una breve declaración en su cuenta de Twitter sin más precisiones.

El presidente del Consejo Europeo ha aclarado que convocó esta "reunión de coordinación" hace una semana y que este tipo de encuentro "ya se ha celebrado en el pasado en varias ocasiones". **"Cuanto más tiempo tardemos, más corremos el riesgo de una quiebra y dejamos de controlar la situación", ha avisado el ministro de Finanzas belga, Didier Reynders,** que ha admitido su "preocupación" por las "tensiones" en Italia y otros países de la eurozona. Sin embargo, tanto el ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble, como el holandés, Jan Kees de Jager, han minimizado el riesgo de contagio a Roma. Tras esta reunión extraordinaria, los ministros de Economía de la Eurozona se encuentran reunidos ahora para tratar de pactar las "líneas directrices" de la participación de la banca en el segundo rescate de Grecia. Los del conjunto de la Unión Europea, formada por 27 Estados, se reunirán el martes. Por el momento **no se espera ninguna decisión definitiva,** ya que la conclusión del segundo paquete de ayuda financiera a Grecia se ha postergado hasta septiembre.

[Volver al inicio](#)

---

## 8. Eurozona formaliza su fondo 'anticrisis'

---

*Reuters*

Los ministros de Finanzas de la eurozona formalizaron este lunes la creación del Mecanismo de Estabilidad Europeo (MEE), un fondo de rescate permanente para ayudar a los países de la unión monetaria en dificultades financieras. Su creación fue acordada en noviembre de 2010 con el objetivo de remplazar al mecanismo temporal de ayudas creado en mayo de ese mismo año para evitar el contagio de la crisis griega. El mecanismo entrará en vigor el 1 de julio de 2013 y estará dotado de 700,000 millones de euros (982,000 millones de dólares), con una capacidad efectiva de préstamos de 500,000 millones de euros (702,000 millones de dólares).



La contribución de cada país se hará en función de su participación en el Banco Central Europeo (BCE), por lo que Alemania responderá por 21,600 millones de euros (30,300 millones de dólares). Una nueva institución financiera, con sede en Luxemburgo, será responsable de la gestión del MEE. Esa institución será dirigida por los ministros de Finanzas de la zona del euro, el presidente del Banco Central Europeo y el comisario europeo de Economía. El fondo podrá comprar bonos soberanos en el mercado primario para aliviar la presión sobre los países con problemas y articulará la aportación de los inversores privados en los futuros rescates.

---

## 9. Los bonos de la euro zona son la única respuesta

---

*WSJ Américas*

El drama de la deuda griega se ha convertido ahora en una verdadera crisis de la zona euro. Los responsables políticos se reunieron finalmente este lunes para discutir una respuesta de mayor alcance a la crisis. Los últimos tres meses se han desperdiciado en vanas negociaciones para involucrar al sector privado en cualquier acuerdo sobre la deuda griega. Ello no solo resultó una distracción de la urgencia del problema, que era detener el contagio a países como España e Italia, sino que ha empeorado la situación. [euro0707] Bloomberg News

Los políticos intentaron lograr lo imposible en Grecia: han insistido en que la participación del sector privado sea sustancial, cuantificable, voluntaria y que al mismo tiempo evite que se califique a la deuda griega en situación de cesación de pagos. Lo primero es imposible, dado que los bancos europeos, los más propensos a participar en un refinanciamiento, mantienen solo 30.000 millones de euros (unos US\$43.000 millones) de deuda con vencimiento antes de 2014. Un acuerdo realmente voluntario, entretanto, hace que sea imposible cuantificar la cantidad, y solo podría ser alcanzado con certeza a través de la coerción. Y aunque las tres primeras condiciones podrían ser satisfechas, las empresas de calificación han dejado claro que prácticamente cualquier acuerdo implicaría la caída en cesación de pagos.

Peor aún, la perspectiva de coerción para compartir la carga ha espantado a los inversionistas de otros países periféricos. Ello subyace tras la rebaja de calificación de Portugal por parte de Moody's: el énfasis actual de la zona euro sobre el involucramiento del sector privado hará claramente más difícil a Portugal volver a los mercados de bonos y también puede reducir el acceso al mercado de otros países con altos niveles de deudas. Una cesación de pagos por parte de Grecia conducirá a mayores rebajas de

categorías y ya está elevando los costos de financiamiento en Italia y España, avivando aún más las llamas del contagio.

La zona euro tiene que reconocer que sus esfuerzos para aislar a otros países de la caída de Grecia en cesación de pagos han fracasado. Ahora necesita encontrar con urgencia las formas de restaurar sus accesos a los mercados. Cada vez es más claro que se necesitará algún tipo de emisión de bonos de la zona euro, probablemente apoyado en el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF). Los costos de los préstamos del FEEF deben ser reducidos, más flexibles, y permitir que sean utilizados como un medio para volver a comprar bonos griegos, reduciendo así la carga de su deuda. Si no se actúa con decisión cuanto antes, la supervivencia de la moneda del bloque será puesta en riesgo.

[Volver al inicio](#)

---

## 10. ¿Quién es la persona más influyente en los mercados europeos?

---

*El Economista*

En un contexto de inestabilidad financiera, por primera vez se alza entre los más influyentes en los mercados europeos un representante de la *ley*, Mario Draghi. El italiano encabeza el *top ten* de los más poderosos, donde también se encuentran banqueros o gestores, pero ningún español. El ranking ha sido elaborado por la publicación *Financial News*, que durante los últimos tres meses ha interrogado al mercado para averiguar los nombres que más se asocian al poder en Europa. La decisión final proviene de una criba editorial en función de su influencia y liderazgo en sus correspondientes sectores, así como su evolución en el último año y su potencial para el año siguiente.

El poder, ¿en los bancos centrales?

Con estas premisas, **Draghi** se ha impuesto con facilidad. Ante los importantes cambios que se están registrando en los mercados financieros y en las normativas que los regulan, "no sorprende" que el próximo presidente del Banco Central Europeo ocupe la primera posición. El *Financial News* destaca que, además de este cargo, que ocupará en octubre, se ocupará de llevar las riendas del Consejo Europeo de Riesgo Sistémico. Pero Draghi no es el único representante de los reguladores. También se han erigido como más influyentes **Stefan Ingves**, gobernador del Banco Central de Suecia y presidente del recién creado Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, y su homólogo en el Banco de Inglaterra **Mervyn King**, que ostentan el cuarto y octavo lugar respectivamente. La publicación explica que esto representa un gran cambio con respecto a

la primera edición de su *ranking*, que se remonta a 2005. Ese año, los banqueros dominaban la tabla, con el inglés **Michael Sherwood**, vicepresidente de Goldman Sachs, a la cabeza. En 2011, el "foco y el poder se han trasladado a las manos de los reguladores" y este reputado directivo baja hasta la tercera posición.

Las finanzas no decaen

Pese al cambio de rumbo, lo cierto es que los miembros del mundo de las finanzas siguen dominando la lista. El banco germano Deutsche Bank cuenta con dos de sus directivos en la lista: su presidente, **Josef Ackerman**, que se coloca en el segundo lugar, y el responsable de banca de inversión de la entidad, **Ansu Jain**, que está en el séptimo puesto. Otro conocido de la banca de inversión, **Richard Gnodde**, que codirige Goldman Sachs International junto con Sherwood, ostenta el sexto puesto. Los otros tres personajes más influyentes en los mercados europeos son el consejero delegado de Credit Suisse, **Brady Dougan** (quinto lugar); el número dos de NYSE Euronext, **Dominique Cerutti** (noveno lugar), que "jugará un papel clave en la fusión con Deutsche Borse"; y **Mike Faulkner** (décimo lugar), CEO de P-Solve, quien encarna a la perfección la tendencia en la industria de gestión de activos de "asesores de inversión que se transforman en gestores", indica.

---

## 11. Una rebaja del rating de Italia y España puede provocar una masacre financiera

---

*El Economista*

El posible contagio transalpino ha conseguido desbaratar aún más los planes de contención en la Eurozona. Según un informe publicado por Mike Riddell, gestor de fondos de M&G en Londres, "tanto Italia como España sufrirán una rebaja de *rating*, lo que aumentará el riesgo una posible masacre en los mercados globales". Merkel reclama a Italia nuevos ajustes ante la duda y la presión del mercado. **"Italia ha sido considerada hasta hace poco como el país seguro de la periferia europea, y muchos de los inversores internacionales se han sobreexpuesto al país tras su retirada de países como Portugal, Irlanda, Grecia y España"**, advirtió el documento.

En estas circunstancias, los alcistas asumieron que Italia, la tercera economía más grande de la Unión Europea, es demasiado grande para quebrar y que cuenta con unos niveles muy bajos de endeudamiento privado. Sin embargo, según apunta Riddell, los vigilantes de los bonos han puesto al país bajo el microscopio y, básicamente, "eso es todo lo que importa". Para Riddell el círculo vicioso podría ser catastrófico. "Bien sea Italia o España existe un vínculo

entre el colapso de los precios de los bonos y el aumento de los costes de endeudamiento", explica. "A medida que el aumento de los costes de endeudamiento crecen, los gastos de los intereses suben de forma constante y deteriora la situación fiscal del país", añade.

**"A medida que aumentan los problemas para la deuda soberana periférica, los bancos deben recaudar más capital y protegerse contra un posible coste de reestructuración de deuda soberana, pero este capital es cada vez más caro justo en un momento en el que la financiación escasea"**, escribió Riddell. Esta situación, donde se encarecen los préstamos bancarios, acabará por provocar una rebaja de la calificación, tanto en Italia como en España, determinó el gestor de fondos.

[Volver al inicio](#)

---

## 12. Grecia eleva un tercio su déficit fiscal

---

*Reuters*

Una recesión más profunda de la esperada llevó a que el déficit del Gobierno griego se ampliara en casi un tercio en la primera mitad del año, incumpliendo la meta interina fijada dentro del plan de rescate del país, indicó este lunes el Ministerio de Economía. El déficit del Gobierno central se ubicó en 12,780 millones de euros (18,280 millones de dólares) entre enero y junio pasados, superando la meta de 10,370 millones de euros para ese periodo, indicó el Gobierno en un comunicado. Los ingresos presupuestarios netos cayeron 8.3% anual a 21,810 millones de euros, comparado con una meta de 25.080 millones de euros. El gasto antes de los pagos de la deuda del país aumentó 4.5% a 25,620 millones de euros, 7.1% sobre la meta.

Los problemas presupuestarios provocaron que el mes pasado el Gobierno aceptara impulsar nuevas medidas de austeridad para recibir un segundo paquete de rescate de la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) en un año. "Se espera que la actual falta de ingresos sea cubierta en la segunda mitad del año, como un resultado de las medidas tributarias del plan presupuestario a mediano plazo entre el 2011 y el 2015", indicó el Ministerio de Economía. El ministerio atribuyó la escasez de ingresos a una recesión económica más severa de lo que se había anticipado y a impuestos únicos que elevaron la recaudación del periodo anterior.

El gasto se elevó para ajustar las deudas de hospitales públicos, agregó el comunicado, pese a que el Gobierno siguió recortando fuertemente la inversión pública. Afectada por la austeridad, la economía griega se contrajo a

un ritmo anual del 5.5% en el primer trimestre. El dato presupuestario se refiere al déficit del presupuesto estatal, que excluye a las autoridades locales y el gasto en seguridad social, y no coincide con la medición que toma como referencia la evaluación de la UE sobre el progreso de Atenas para mejorar sus cuentas fiscales.

---

## 13. Por qué temen que Italia sea la próxima víctima de la crisis europea

---

*BBC Mundo*

Los mercados temen que el gobierno de Berlusconi, en crisis, no pueda aplicar reformas para evitar problemas de deuda. La Unión Europea (UE) continúa discutiendo esta semana una crisis que parece no disiparse en la zona del euro, pero esta vez ha incorporado una novedad en su agenda: los temores de que Italia se convierta en la próxima víctima de la turbulencia económica. Es decir, no sólo se está hablando del segundo rescate griego y de la debilidad de la moneda europea, sino también de la posibilidad de que el gobierno italiano se vea eventualmente imposibilitado de hacer frente a sus compromisos financieros. Después de Grecia, Italia posee la segunda mayor deuda pública en relación con el Producto Interno Bruto (PIB), que equivale a cerca del 120% (la griega es de un 150% del PIB). Según el analista financiero de la BBC Tim Jenkins, hasta ahora el país ha sido capaz de pagar con comodidad sus préstamos gracias a su peso específico: es la tercera mayor economía de la eurozona. Sin embargo, la situación parece haber cambiado notoriamente en los últimos días. El viernes, la bolsa italiana cayó un 3,5% y los mayores perdedores fueron los bancos, que son acreedores del gobierno.

Además, los intereses que deben pagar los bonos de deuda italianos treparon a 2,45% por sobre lo que abonan sus equivalentes alemanes -considerados los más seguros-, un porcentaje récord desde la introducción del euro. Esto, según los analistas, ejercerá una presión extra sobre las arcas del Estado. Durante el fin de semana, a su vez, fondos de inversiones dieron señales de que son menos proclives a prestarle dinero al gobierno de Silvio Berlusconi, lo que podría subir aún más el costo de los créditos. Como si fuera poco, el diario británico *Financial Times* dice en su edición de este lunes que fondos de cobertura (*hedge funds*) están apostando contra la deuda italiana, especulando con la probabilidad de que Roma se vea en dificultades de hacer frente a sus pagos en el corto plazo. Y para agregar aún presión a Roma, la canciller federal de Alemania, Angela Merkel, dijo que Italia debe mostrarse decisiva a la hora de aplicar su anunciado plan de austeridad y expresó su confianza de que sí lo hará para contribuir a una mayor certidumbre en la eurozona.

### Inestabilidad política y percepción

¿Pero qué cambió en los últimos tiempos para que los mercados y los políticos ahora vean sombras en el futuro financiero de Italia? Según Juan Carlos Martínez Lázaro, analista del Instituto de Empresas de Madrid, España, la dudas en torno de la economía italiana se deben fundamentalmente a tres factores: problemas de corte político, de percepción de los mercados y de especulación.

"La crónica inestabilidad en la política de Italia ha alcanzado su punto más alto", le explica Martínez. "La coalición ha sufrido una humillante derrota en recientes elecciones municipales, Berlusconi anunció que no buscará una nueva gestión y hay una intensa lucha interna en el gobierno. Todo esto ha puesto en duda la capacidad de Roma de implementar un programa de austeridad riguroso que los inversores consideran necesario y ha causado nerviosismo en los mercados". Según Martínez Lázaro, se trata también de un problema de percepción, más allá de las dificultades políticas concretas, porque la realidad es que, hasta ahora, los italianos han sido capaces de pagar su deuda. "Es la típica irracionalidad de los mercados. Los bonos italianos pagan hoy intereses de alto riesgo, pero en ningún momento el país ha tenido dificultades para hacer frente a sus compromisos o captar en los mercados fondos que le permitan financiar su déficit público. No hay un peligro real de insolvencia".

### Especulación

Martínez Lázaro y otros analistas coinciden en que al mismo tiempo hay un fuerte componente especulativo en el caso de Italia. "Mire a los *hedge funds*: en base a la incertidumbre de la que hablan los mercados están apostando a que se complique la situación de la deuda italiana porque eso podría hacerles ganar mucho dinero en las próximas semanas", dice Martínez Lázaro. "Creo que éste es uno de los problemas que la UE todavía no ha logrado resolver. Las operaciones especulativas provocan un gran daño a los países, porque alimentan las dudas, lo que termina encareciéndose aún más la financiación para los gobiernos", completa el economista del Instituto de Empresas de Madrid. En este sentido, hay críticos que sostienen que los capitales especulativos contribuyen a generar una suerte de profecía auto cumplida: apuestan al fracaso financiero y terminan alentándolo. Al respecto, Vicenç Navarro, catedrático de la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona, le comenta a BBC Mundo: "Es importante para la salud de las economías europeas que el capital financiero sea menos poderoso de lo que es. Hoy su poder es una de las causas de las crisis".

### Volver al inicio

Con todo, los analistas afirman que aún es muy prematuro saber si Italia será la próxima pieza que caiga en el dominó europeo. Es decir, si enfrentará problemas como los de



Grecia, Irlanda y Portugal, que han debido ser rescatados por la UE y el Fondo Monetario Internacional (FMI) para evitar un cesación de pagos o *default* y contener el impacto que ello pudiera tener en el euro. "Por un lado, los acreedores del gobierno son fundamentalmente italianos, por lo que no se trata de una deuda externa dispersa en el resto el mundo y resulta más sencillo negociar con ellos", explica Martínez Lázaro. Por otra parte, añade, habrá que ver los resultados de la prueba de resistencia (*stress test*) de los bancos europeos, que se publican esta semana. Si las conclusiones son buenas en el caso de Italia, eso podría despejar muchas dudas de los mercados. Por más que el sector financiero haya convertido a la economía italiana en un nuevo tema de conversación y especulación, varios economistas -entre ellos Martínez Lázaro- hablan de otra cosa: no creen que el gobierno de Roma vaya a tener problemas para hacer frente a su deuda pública. Para ellos, los mercados terminarán por entrar en razón, aunque les resulta difícil saber cuándo.

---

## 14. Cifras clave sobre la deuda y los bancos italianos

---

### Expansión

La prima de riesgo de Italia alcanza la barrera psicológica de los 300 puntos. Así ha quedado de manifiesto después de que la prima de riesgo de Italia (que se mide con el diferencial entre el bono italiano a diez años y el alemán del mismo plazo) alcanzara hoy la barrera psicológica de los 300 puntos básicos, marcando un nuevo récord desde la entrada de este país en el euro. Aunque el país presidido por Silvio Berlusconi tiene un bajo déficit presupuestario (4,6%) y no ha necesitado apuntalar a sus bancos, su PIB apenas ha crecido en una década y su ratio deuda/PIB rozó el 120% en 2010, sólo superado por Grecia.

Con este panorama, Italia se enfrentará a un aumento en las amortizaciones en septiembre, mes en el que vencerán 46.000 millones de euros en bonos de deuda, según los

datos del Tesoro. Entre julio y diciembre de este año un total de 176.000 millones de euros en títulos del gobierno italiano tienen su fecha de cumplimiento. Para Cyril Regnat, analista de Natixis, un alza de un punto porcentual en el rendimiento promedio de la deuda significa un encarecimiento de 2.000 millones de euros en el pago de intereses a lo largo de un año, informa Reuters. Junto a ello, el Fondo Monetario Internacional estima que el 47% de la deuda contraída por el gobierno italiano en 2010 procede de los mercados exteriores.

### Entidades financieras

Aún así, JP Morgan calcula que los bonos de deuda del gobierno representan el 6,3% de los activos de los bancos italianos, un porcentaje que solo supera Grecia, país en el que las entidades financieras poseen el equivalente al 10% de sus activos en deuda pública. Si sube el coste de financiación de Italia, generaría un alza similar en la emisión de bonos de los bancos. El impacto será más fuerte para las entidades pequeñas. En cualquier caso, el encarecimiento de la financiación no tendrá una repercusión importante en los beneficios de 2011, ya que las entidades ya han cubierto la mayoría de sus necesidades para este ejercicio. El año crítico sería 2012, un ejercicio en el que JP Morgan aseguran que los bancos italianos tendrán que refinanciar en torno a 53.000 millones de euros en bonos.

### Volver al inicio

---

## 15. Commodity Futures

---

### Bloomberg

#### Energy

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	117.140	-1.190	-1.01%	17:07
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	967.500	1.000	0.10%	17:07
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	308.610	-1.030	-0.33%	17:07

NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	4.284	0.079	1.88%	17:07
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	307.180	-2.080	-0.67%	17:07
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	95.150	-1.050	-1.09%	17:08

#### Agriculture

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
CANOLA FUTR (WCE) (CAD/MT)	561.000	-2.400	-0.43%	14:48
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1,933.000	-11.000	-0.57%	16:53
COCOA FUTURE (USD/MT)	3,050.000	-41.000	-1.33%	14:00
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	259.050	-4.250	-1.61%	14:00
CORN FUTURE (USd/bu.)	632.750	-4.250	-0.67%	14:15
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	108.880	-5.000	-4.39%	14:42
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	186.950	-4.200	-2.20%	14:00
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	639.250	-12.000	-1.84%	14:15
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	711.250	-16.000	-2.20%	14:15
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	28.920	-0.440	-1.50%	14:01
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1,347.000	0.500	0.04%	14:15
LUMBER FUTURE (USD/1000 board feet)	264.000	-2.000	-0.75%	17:00
OAT FUTURE (USd/bu.)	354.750	-2.000	-0.56%	14:15
ROUGH RICE (CBOT) (USD/cwt)	15.630	-0.500	-3.10%	14:15
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	351.700	1.700	0.49%	14:15
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	57.260	-0.050	-0.09%	14:15
WOOL FUTURE (SFE) (cents/kg)	1,463.000	-5.000	-0.34%	07/11

#### Industrial Metals

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USd/lb.)	437.000	-4.200	-0.95%	17:06

#### Precious Metals

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	1,554.500	12.900	0.84%	17:07
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	35.780	-0.763	-2.09%	17:08

#### Livestock

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
LIVE CATTLE FUTR (USd/lb.)	114.700	0.050	0.04%	17:00
CATTLE FEEDER FUT (USd/lb.)	143.350	-0.250	-0.17%	17:00
LEAN HOGS FUTURE (USd/lb.)	92.750	3.000	3.34%	17:00

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

Unless indicated otherwise: intraday data is at least 15 minutes delayed; mutual fund NAVs are updated at the close of every market day; all prices are in the local currency; Time is ET.

[Volver al inicio](#)