



NOTICIAS DE CIERRE



DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Los principales índices de acciones de Estados Unidos cayeron el lunes a medida que el estancamiento en las negociaciones sobre el límite de deuda en Washington enfriaba el apetito por el riesgo entre los inversionistas además de sacar a relucir dudas sobre la capacidad del país para mantener su calificación crediticia "triple A".

1. Las acciones cierran en baja por inquietud sobre la deuda de EE.UU.
2. Qué mercados tienen el apoyo de las agencias de 'rating'
3. FMI: El riesgo de la pérdida de confianza en la deuda de EEUU es grande y negativo
4. Obama: "Los ricos deben aportar su parte para rebajar la deuda"
5. Congreso EEUU, aún lejos de acuerdo por deuda, plazo se acerca
6. Republicanos y demócratas presentan sus propios planes para reducir la deuda
7. Bloomberg: dólar dejará de ser la moneda de reserva mundial si EEUU no eleva techo de deuda
8. BCE: la zona euro debe impulsar la gobernanza económica
9. Bruselas propone crear una euro orden de embargo para facilitar el cobro de deudas transfronterizas
10. Europa acelerará canje de bonos griegos
11. Geithner celebra los avances en Grecia tras reunirse con Venizelos
12. El nuevo plan para Grecia no debería desencadenar el pago de CDS
13. Moody's advierte de una posible rebaja de la calificación de ocho bancos griegos
14. Crisis en Grecia: por qué le dicen "canje" cuando quieren decir "default"
15. ¿Y si hay 'default' en EEUU? Asia ya estudia alternativas para invertir sus reservas
16. El 'despertar' de la inversión japonesa
17. Brasil listo para tomar medidas cambiarias: Mantega
18. Precios de granos seguirán altos, foco en inflación
19. Commodity Futures

COMPANY	PRICE	CHANGE	%CHANGE	VOLUME (en millones)	TIME EDT
BANK OF AMERICA	10.01	-0.12	-1.18	124.43	16:12
CITIGROUP INC	39.91	-0.35	-0.87	20.30	16:16

1. Las acciones cierran en baja por inquietud sobre la deuda de EE.UU.

WSJ Américas

Los principales índices de acciones de Estados Unidos cayeron el lunes a medida que el estancamiento en las negociaciones sobre el límite de deuda en Washington enfriaba el apetito por el riesgo entre los inversionistas además de sacar a relucir dudas sobre la capacidad del país para mantener su calificación crediticia "triple A". El Promedio Industrial Dow Jones perdió 88,36 puntos, o 0,70%, a 12.592,80, su tercera caída en cuatro sesiones. La medida llegó a caer 145 puntos tras la apertura en tanto la división entre los republicanos y demócratas sobre el aumento del límite de deuda detonaba la fuga hacia activos más seguros como el oro.

El índice Standard & Poor's 500 cedió 7,59 puntos, o 0,56%, a 1.337,43, y el Índice Compuesto Nasdaq cayó 16,03 puntos, o 0,56%, a 2.842,80. "Mientras más tiempo pase esta semana sin una resolución, más ansioso se pondrá el mercado accionario", dijo Andrew Slimmon, director de soluciones de inversión globales de Morgan Stanley Smith Barney. Los sectores de telecomunicaciones y servicios de salud tuvieron el peor desempeño del S&P 500, y el único en subir fue el sector defensivo de servicios básicos. Boeing encabezó la baja del Dow al perder 1,9% mientras Travelers cayó 1,6%. También dentro del Dow, Microsoft ganó 1,4% y Hewlett-Packard se elevó 1,1%.

Apple llegó a US\$400 por primera vez con un alza de 1,3%. Hubo pocos acontecimientos en el calendario económico que distrajeran a los inversionistas de lo que ocurre en Washington. Las condiciones empresariales en la región del Banco de la Reserva Federal de Dallas se contrajeron a un ritmo más lento en julio, según un informe del banco. En el frente empresarial, las acciones de E*Trade Financial ascendieron 5,6% tras la noticia de que TD Ameritrade planea discutir la posibilidad de adquirir su rival de corretaje en línea. TD Ameritrade subió 1,8%.

Research in Motion perdió 4,4%, después que la fabricante de los Blackberry anunciara que reducirá su fuerza laboral en 2.000 empleos. Kimberly-Clark retrocedió 2,1%. La compañía de productos de consumo informó que la ganancia de todo el año se podría situar en el extremo inferior de las proyecciones debido a un aumento en los costos.

[Volver al inicio](#)

2. Qué mercados tienen el apoyo de las agencias de 'rating'

El Economista

Latinoamérica y Asia son los dos en los que más se han mejorado las notas crediticias de sus socios; ¿puede el inversor sacar partido de ello? Se han convertido en la diana de todas las críticas, se ha dudado en numerosas ocasiones de su independencia a la hora de calificar la deuda de los Gobiernos o de las empresas y sus decisiones son replicadas casi al instante por los mercados, que normalmente responden a sus evaluaciones con fuertes caídas. Las protagonistas de estas líneas no son otras que las **agencias de calificación crediticia**.

En los últimos meses sus decisiones han copado titulares y han provocado caídas bursátiles no vistas en mucho tiempo. No en vano, cada vez que se han pronunciado Moody's, Fitch o Standard & Poor's, las tres principales, lo han hecho para resaltar los problemas de deuda de los gobiernos, sobre todo de la periferia europea, con la consiguiente rebaja en su calificación crediticia. Sin embargo, no sólo han dado palos. También han otorgado alguna que otra zanahoria. Y aunque estas noticias apenas hayan tenido repercusión en los medios, sí pueden tenerla en sus mercados.

La primera característica en común que tienen las economías que han recibido una mejora en su calificación crediticia por parte de alguna de las tres principales agencias, es que todas forman parte del extenso grupo que forman los países emergentes. Y la mayoría de ellos se integra a su vez en dos zonas: **Latinoamérica y Asia**. Según los datos de Bloomberg, en los últimos 90 días laborables, países como **Brasil, Colombia, Chile, Uruguay, Indonesia, Filipinas** y, ya en Europa, **Letonia** han recibido mejoras en la calificación de su deuda a largo plazo. **Y ello les permite que a partir de ahora puedan obtener financiación más barata cuando acudan al mercado.**

De Latinoamérica....

Dentro del mercado latinoamericano, Brasil y Colombia son los que más parecen convencer a las agencias de calificación. En el caso del primero, **Moody's le ha elevado la calificación de Baa3 a Baa2 mientras que Fitch ha cambiado su calificación de BBB- a BBB**. Y las mismas agencias son las que han decidido cambiar su nota sobre Colombia. **Así, Moody's ha optado por sacarla del grupo de países con grado especulativo** (más conocidos como bono basura) al incrementar el rating de Ba1 a Baa3 y Fitch ha hecho lo propio al elevar su nota de BB+ a BBB-.

La mala noticia es que esta mejora de calificación no ha tenido aún un efecto positivo en sus bolsas -el brasileño índice Bovespa pierde en 2011 un 14 por ciento y el colombiano, un 10,7 por ciento-, pero la buena es que sí puede tener un efecto positivo a partir de ahora. "Aunque en lo que va de año Brasil no haya podido marcar la diferencia entre los mercados emergentes, que en general están teniendo un comportamiento decepcionante, todo apunta a que de medio a largo plazo retomará la senda de la prosperidad", afirma Patrick Pastollnigg, experto en Iberoamérica de Raiffeisen Capital Management. Sobre todo, teniendo en cuenta que uno de los principales lastres a los que se enfrenta el país presidido por Dilma Rousseff, **la alta inflación, parece que empieza a estar controlada**- el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) de Brasil subió un 0,1 por ciento en julio frente al 0,23 por ciento de junio-.

Esto explica que sean varios los analistas que consideran que **la subida de tipos que llevó a cabo su banco central el jueves hasta el 12,5 por ciento pueda ser la última**. "Aunque seguimos creyendo que habrá una subida adicional de 25 puntos básicos en agosto, puede que después los mantengan si se sigue deteriorando la economía global", afirman en Barclays. De cumplirse esta expectativa, el mercado brasileño de acciones podría empezar a recuperar parte del terreno perdido, y si lo hace, fondos como **BNY Mellon Brazil Equity A**, el que mejor preserva el capital este año, pueden ser una opción para el inversor. Pero, sin duda, si hay un activo que recuperaría el brío perdido ese sería el de renta fija. La mejora de rating, unida a unos tipos estables, no hace sino mejorar la rentabilidad de los inversores que ya tengan algún bono del estado brasileño en cartera. Y en este contexto, fondos como **Santander Brazilian Short Duration** pueden ofrecer buenas oportunidades. Lo mismo sucede en el mercado colombiano.

Salir del grupo de países con calificación de bono basura no sólo supone que su riesgo de incumplir un pago se reduce del 19,3 al 5,8 por ciento, sino que además, abarata considerablemente su financiación. Un ejemplo se ve en el **bono colombiano, cuya rentabilidad ha caído en lo que va de año del 7,68 al 7,60 por ciento**. Sin embargo, Colombia aún es un mercado muy poco explotado por los inversores por lo que, a diferencia de Brasil, no hay fondos que inviertan exclusivamente en su mercado de bonos. La alternativa para el inversor en este caso pasa por seleccionar el mejor fondo de bonos latinoamericanos. Y ese ranking, al mejor atendiendo a las rentabilidades de este año, lo lidera **Aberdeen Global Emerging Markets Bond**, que gana cerca de un 14 por ciento en 2011.

[Volver al inicio](#)

Quien opte por acudir a su aún incipiente mercado de acciones -está en negociaciones con la bolsa brasileña para interconectar sus mercados, lo que le dotaría de mayor liquidez- está de enhorabuena. IShares acaba de lanzar un ETF que cotiza en la bolsa colombiana, **iShares Colcap**, y además otras plataformas de ETF como **Global X Funds** también ofrecen fondos que replican el comportamiento del principal índice colombiano, el Colcap. Un dato: de las 11 compañías que cuentan con un seguimiento por parte de los analistas que recoge el consenso de FactSet, siete cuentan con una recomendación de compra.

...al mercado asiático...

Tienen en común con los mercados latinoamericanos la gran lacra que supone que un país tenga una alta inflación. También que, pese a eso, las agencias de rating les siguen mejorando su calificación crediticia: **a Indonesia tanto Moody's como Standard&Poor's le han situado a un sólo paso de alcanzar el grado de inversión**, y a Filipinas la primera le ha mejorado el rating de Ba3 a Ba2 y la segunda, de BB a BB+. Pero, a diferencia de lo que sucede con los mercados latinoamericanos, sus mercados bursátiles sí han conseguido sacar partido de ello. De hecho, **el principal índice del mercado indonesio se anota en 2011 una rentabilidad superior al 9 por ciento, mientras que el indicador filipino se anota más de un 7 por ciento**.

Ambos mercados se han convertido en los últimos años en fuertes aliados de los inversores, ávidos por encontrar nuevas oportunidades de inversión ante el calentamiento de mercados asiáticos más tradicionales como China o India. Y las cifras económicas que presentan tanto Indonesia como Filipinas están a su favor. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica que la economía de Jakarta crezca un 6,2 por ciento este año**. Cifra que se incrementará hasta el 6,3 por ciento en 2012 y hasta el 6,5 por ciento en 2012. Además, el país presenta una **tasa de paro inferior al 7 por ciento** y la estimación es también que siga contrayéndose en los próximos años. Estas buenas perspectivas justifican que la inversión extranjera en este país, la mayor economía del sudeste asiático, aumentara un 21 por ciento en el primer trimestre del año, según informaron recientemente fuentes gubernamentales. Por si fuera poco, mientras en los mercados occidentales las empresas luchan por limitar las caídas en sus beneficios estimados para este año, las previsiones de los analistas para las compañías indonesias contemplan incrementos de beneficios que dejan a uno muy sorprendido. No en vano, sólo en las diez mayores por capitalización bursátil se estima un incremento medio del 40 por ciento.

Similares magnitudes económicas presenta **Filipinas**. La que fuera colonia española, ahora inmersa en un conflicto de soberanía con China, presenta unas **perspectivas de crecimiento económico del 4,9 por ciento para este año**.

Esto, unido al buen comportamiento que ha experimentado su mercado de acciones (en los últimos doce meses, su principal índice, el PSEI, rebota un 31 por ciento), explica que, al igual que Indonesia, siga atrayendo al inversor extranjero. Las inversiones extranjeras en la Bolsa de Valores de Filipinas alcanzaron los 9.100 millones de dólares durante el primer semestre, un aumento del 106,8 por ciento sobre los 4.400 millones de dólares logrados entre enero y junio de 2010.

Sin embargo, a juzgar por los productos de inversión que tiene al alcance el inversor español, el mercado filipino sigue sin ser tan accesible como el de Indonesia. De hecho, mientras que para invertir en el segundo existen fondos específicos (FF Indonesia A es uno de ellos), quien quiera destinar parte de su cartera a títulos filipinos ha de hacerlo a través de fondos que inviertan en Asia en general y tengan parte de su cartera invertida en títulos de empresas filipinas. A este respecto, Rainbow Emerging Markets Equity es el que más parece confiar en el potencial de este mercado, donde invierte el 21 por ciento de su patrimonio, según los datos de Morningstar.

...con una parada en Europa

Pocos serán los que recuerden que antes de que Grecia se convirtiera en la gran protagonista de la Unión Europea, aunque haya sido para mal, eran los países bálticos (Letonia, Lituania y Estonia) los que más preocupaban a los analistas. Y no es para menos si se tiene en cuenta que en el año 2009, Letonia tenía una inflación superior al 10 por ciento y una tasa de paro que superaba el 22 por ciento, cifra a la que ni siquiera España ha llegado ahora. Sin embargo, **esta alta inflación sirvió de excusa al país para que rechazara la idea de entrar en la zona euro** (lo aplazó hasta 2012-2013) y esto es lo que le ha permitido mantenerse alejado, en la medida de lo posible, de la incertidumbre que ha planeado no sólo sobre el futuro de Grecia, sino también de la eurozona y recuperar sus tasas de crecimiento. Además, es uno de los pocos países que han recibido en un año como este una mejora en su nota crediticia. Y qué mejora, ya que la agencia **Fitch le ha sacado de la lista de países con bonos basura al otorgarle una calificación de BBB-**. Una noticia suficientemente positiva como para que su principal índice bursátil haya conseguido anotarse en el año una rentabilidad del 7,97 por ciento.

3. FMI: El riesgo de la pérdida de confianza en la deuda de EEUU es grande y negativo

El Economista

Los funcionarios del Fondo Monetario Internacional consideran que las repercusiones de una consolidación fiscal y gradual de Estados Unidos **"son limitadas" y recomendaron al gobierno iniciar un ajuste fiscal en el ejercicio 2012 para evitar el riesgo de una pérdida perjudicial de credibilidad**. Sin embargo, como parte del Artículo IV de la institución, los expertos del fondo elaboraron un informe donde analizaron los riesgos e influencia de las políticas económicas y financieras del país sobre el resto de economías del planeta.

En el mismo, se determina que "los riesgos de contagio de una pérdida de confianza en la deuda de EEUU son universalmente grandes y negativos". **Así, los economistas del FMI Los hicieron hincapié en "la necesidad de elevar sin demora el techo de la deuda federal y de forjar un acuerdo en torno a las características específicas de un plan integral de consolidación a medio plazo"**. Desde su punto de vista, "una vez que se cuente con un marco plurianual creíble y bien definido, el ritmo de reducción del déficit a corto plazo podría adaptarse en mayor medida a la situación cíclica".

Además, los directores de la misión del FMI a EEUU señalaron que es necesario "desplegar nuevos esfuerzos para resolver los problemas en los mercados inmobiliarios y de trabajo". La aplicación de medidas para mitigar las ventas en situaciones problemáticas y facilitar la modificación de los préstamos ayudaría a estabilizar los precios de la vivienda, **acelerando al mismo tiempo la reforma de las empresas hipotecarias semipúblicas**.

Volver al inicio

4. Obama: "Los ricos deben aportar su parte para rebajar la deuda"

El Economista

El presidente estadounidense, Barack Obama, insistió hoy en la necesidad de "sacrificios compartidos" en las negociaciones entre republicanos y demócratas para elevar el techo de deuda antes del 2 de agosto y evitar así que EEUU se declare en mora. **"Los ricos también deben aportar su parte justa"**, afirmó Obama en un discurso ante el Consejo Nacional de La Raza, la principal organización hispana del país. "¿Somos un país que solo pide a la gente de la clase media y a los pobres que carguen con el peso? No somos eso, somos mejores, **pensamos en el sacrificio compartido**", agregó.

El mandatario lanzaba así de nuevo un mensaje al Partido Republicano, cuyos líderes exigen que para elevar el techo de deuda, situada en 14,29 billones de dólares, se recurra

únicamente a recortes de gasto público y se **excluya cualquier alza en los impuestos**. Obama ha criticado duramente la propuesta republicana y ha reiterado que debe alcanzarse un acuerdo **que permita equilibrar las cuentas a largo plazo**, ya que pactos de corto alcance pondrían en juego la estabilidad y credibilidad del país.

Reuniones sin éxito

El cruce de acusaciones ha continuado hoy después de que durante todo el fin de semana ambas partes se reunieran varias veces **para tratar de acercar posturas y calmar la creciente inquietud** ante la posibilidad de que EEUU se declare en mora, sin éxito por el momento. El presidente de la Cámara de Representantes, el republicano John Boehner, criticó a su vez la propuesta de Obama como "indefendible y puramente política", al insinuar que, con su insistencia en un acuerdo a largo plazo, lo que quiere el presidente es **evitar que el debate sobre la deuda se repita el próximo año**, cuando se celebran las elecciones presidenciales.

Por su parte, el portavoz de la Casa Blanca replicó a los republicanos hoy en twitter, **los acusó de poner "en riesgo nuestra economía al rechazar el compromiso"** y aseguró que Boehner se "había salido de las negociaciones en dos ocasiones ante pactos justos". "Eso sí que es indefendible", remarcó Carney. A ocho días de que se alcance la fecha límite del 2 de agosto, los republicanos y los demócratas **han decidido trabajar en planes paralelos de reducción del déficit** y se espera que esta tarde desvelen sus nuevas propuestas.

[Volver al inicio](#)

5. Congreso EEUU, aún lejos de acuerdo por deuda, plazo se acerca

Reuters

Un Congreso estadounidense claramente dividido analizaba el lunes proyectos presupuestarios rivales que, lejos de alcanzar consensos, acercaba aún más al país a una rebaja de calificación crediticia y a una moratoria con consecuencias catastróficas en los mercados globales. A poco más de una semana del plazo del 2 de agosto, los legisladores siguen tenazmente cerrados a cualquier compromiso de acuerdo. Durante el fin de semana, las negociaciones nuevamente colapsaron. Demócratas y republicanos volvieron a sus rincones para elaborar sus propuestas. Pero los mercados financieros estaban nerviosos el lunes en Asia y Europa por la perspectiva de una histórica cesación de pagos de la deuda de Estados Unidos, que el presidente de la Fed, Ben Bernanke, ha dicho que sería una "situación calamitosa" para la economía del país y del mundo.

Pero en el mercado no se ha desatado el pánico vendedor que algunos políticos en Washington presagiaban luego de fracasar el fin de semana las conversaciones, aunque el día del terror podría estar cada vez más cerca, dijo Quincy Krosby, estratega de mercado de Prudential Financial en Newark, Nueva Jersey. "Hay un viejo refrán que dice que las cosas no ocurren hasta el día en que ocurren; estamos acercándonos al día en que van a ocurrir", dijo Krosby. Después de semanas de negociaciones hostiles, acusaciones y recriminaciones mutuas, ambas partes parecen aún más lejos de un acuerdo para reducir el déficit presupuestario, que despeje el camino para que el Congreso eleve el tope de endeudamiento del Gobierno desde los actuales 14,3 billones de dólares.

El presidente Barack Obama y los líderes del Congreso han intentado tranquilizar a los mercados globales señalando que el país será capaz de servir su deuda y cumplir con sus obligaciones después del 2 de agosto, cuando el Departamento del Tesoro dijo que se quedará sin fondos. Enfrentados a la perspectiva de una cesación de pagos y de que el país pierda su máxima calificación crediticia "AAA", los congresistas fijaron el lunes como plazo para mostrarle un plan a los mercados. Los republicanos, encabezados por el movimiento conservador Tea Party que les ayudó a ganar la mayoría de la Cámara baja en noviembre, se oponen ferozmente a las alzas tributarias, mientras que los demócratas, que controlan el Senado, no quieren reducir gastos en sus programas sociales.

La secretaria de Estado, Hillary Clinton, intentó tranquilizar a los países de Asia, que poseen cerca de 3 billones de dólares en deuda del Tesoro, de que Estados Unidos alcanzará un acuerdo y evitará una moratoria. "Estoy confiada en que el Congreso hará lo correcto y cerrará un acuerdo sobre el techo de la deuda, y trabajará con el presidente Obama para adoptar las medidas necesarias para mejorar nuestro panorama fiscal de largo plazo", afirmó en un discurso en Hong Kong. Asimismo, autoridades asiáticas dijeron que seguían confiadas en que se alcanzará un acuerdo, aunque los niveles de preocupación crecían.

"Aquellos encargados directos de operaciones con reservas deben estar más nerviosos que antes, pero nadie cree que los estadounidenses escogerán suicidarse cuando conocen las soluciones", dijo un alto funcionario del Banco de Corea, que pidió no ser identificado. Alemania se sumó a las voces esperanzadas en un acuerdo, aunque en muchas partes aparecían signos de frustración. "La ironía de la situación actual (...) es que la mayor amenaza al sistema financiero mundial viene de unos pocos locos derechistas del Congreso estadounidense en vez de la zona euro", dijo el domingo el ministro del Gobierno británico Vince Cable. China, el mayor acreedor extranjero de Estados Unidos con unos 1,16 billones de dólares invertidos en bonos del

Tesoro a mayo, ha presionado con frecuencia a Washington para que ordene sus arcas fiscales.

CALIFICACIONES

El estancamiento político atemorizó a los inversores el lunes. Las bolsas de Europa caían un 0,6 por ciento y en Asia bajaron cerca del 1 por ciento. En Wall Street, los principales índices accionarios caían un 1 por ciento tras la apertura, al tiempo que el oro, considerado un activo de refugio, subió hasta un 1 por ciento a un máximo histórico. Las agencias calificadoras han advertido que incluso si el Congreso eleva el tope de la deuda y evita un default, igual podrían retirar la nota máxima AAA a Estados Unidos si los legisladores no se ponen de acuerdo sobre recortes presupuestarios de largo plazo más profundos. Una menor calificación podría elevar los costos de endeudamiento no solo del Gobierno estadounidense sino de otros países, empresas y consumidores, ya que los bonos del Tesoro son la referencia en que se miden varios préstamos.

El líder demócrata del Senado, Harry Reid, apunta a elevar el techo de la deuda en 2,7 billones de dólares, suficientes para cubrir las necesidades de financiamiento hasta las elecciones de noviembre del 2012. Eso se combinaría con un monto similar en recortes de gasto en 10 años, menos de los 4 billones en ahorros que serían necesarios para mantener la deuda a un nivel sustentable, según expertos. En tanto, Boehner quiere una estrategia de dos etapas que permita que el Tesoro se endeude sólo en cerca de un billón de dólares adicionales, lo que obligaría a otra batalla similar a principios del próximo año. Su plan podría generar mayores ahorros presupuestarios mediante una reforma al código tributario y a los beneficios de los planes de salud, que se espera que suban mucho en la próxima década.

6. Republicanos y demócratas presentan sus propios planes para reducir la deuda

El Economista

Republicanos y demócratas presentaron hoy sus propios planes de recorte del gasto público para romper el punto muerto de las negociaciones sobre el aumento del techo de la deuda de 14,29 billones de dólares y evitar así la entrada en mora de EEUU antes del 2 de agosto. El líder de la mayoría demócrata en el Senado, Harry Reid, anunció un nuevo plan de su partido para recortar el gasto público en 2,7 billones de dólares la próxima década, que consideró **"una propuesta que los republicanos no pueden rechazar"**. Por su parte, los republicanos, encabezados por el presidente de la Cámara de Representantes, John Boehner, hicieron lo propio con una iniciativa de dos fases que tiene

como meta **recortar el déficit en 3 billones de dólares durante los próximos 10 años**. Poco después de hacerse público el plan anunciado por el senador Reid, la Casa Blanca emitió un comunicado de respaldo a la propuesta demócrata e indicó que **era un "enfoque razonable"**.

¿Se evitará la moratoria?

La Casa Blanca instó a los republicanos a que "acepten este nuevo plan para poder evitar la declaración de moratoria de EEUU **por primera vez en su historia**". **"La pelota está ahora en su campo"**, concluyó la nota presidencial. A ocho días de que se cumpla el plazo definitivo identificado por el Tesoro de EEUU como la fecha en la que el Gobierno federal deberá declararse en suspensión parcial de pagos, **el pulso entre ambos partidos escenifica un nuevo capítulo** de esta carrera contrarreloj. **Los demócratas han cedido en la reforma fiscal** y han dejado de lado la subida de los impuestos, pero mantienen su oposición frontal a un plan como el republicano de corto plazo. Por su parte, la propuesta presentada por Boehner permite la subida del techo de deuda hasta final de año, aunque **exige que en enero de 2012 sea sometida a votación** de nuevo por el Congreso tras la conformación de un Comité.

7. Bloomberg: dólar dejará de ser la moneda de reserva mundial si EEUU no eleva techo de deuda

EFE

El alcalde de Nueva York, Michael Bloomberg, advirtió hoy que si el Gobierno de EE.UU. no aumenta el techo de la deuda pública, el mundo perderá la confianza en el país y el dólar dejará de ser la moneda de reserva mundial. Bloomberg indicó que eso "es un riesgo que no nos podemos permitir" y acusó a los políticos en Washington de poner a Estados Unidos "al borde de la quiebra", según un comunicado de prensa de la alcaldía neoyorquina. El alcalde criticó así a republicanos y demócratas, que previamente revelaron dos planes paralelos de recorte en el gasto para romper el punto muerto de las negociaciones sobre la deuda estadounidense, que alcanza ya los US\$ 14,29 billones y provocará la suspensión de pagos si no se acuerda un nuevo tope antes del próximo 2 de agosto.

De llegar a ese extremo, "el resto del mundo no volverá a confiar en Estados Unidos, y eso pone en peligro nuestra posición como la moneda de reserva mundial", subrayó Bloomberg. Asimismo, instó a demócratas y republicanos a "dejar de mirar hacia otro lado y empezar a trabajar juntos para volver a poner en funcionamiento la economía atascada". Bloomberg descartó que a estas alturas se pueda reducir el tamaño del déficit público con una combinación

de recortes en el gasto y con aumentos de impuestos, al tiempo que señaló que el hecho de que EE.UU. se haya aproximado tanto a la bancarrota "es un fracaso que puede tener consecuencias potencialmente desastrosas para todos".

"Solo el que estemos hablando sobre la posibilidad de la suspensión de pagos está creando unas dudas (...) que permanecerán durante mucho tiempo", destacó. A ocho días de la fecha límite, el multimillonario alcalde dijo que "primero, hay que pagar" para no dañar más el crédito y la reputación del país, y segundo, elevar el techo de la deuda para que una situación similar no vuelva a ocurrir. "Cometemos un grave error si pensamos que el dominio estadounidense sobre el escenario económico mundial es inevitable", alertó Bloomberg, quien subrayó que "hay que trabajar para conseguir" el éxito.

8. BCE: la zona euro debe impulsar la gobernanza económica

Expansión

El miembro del consejo del Banco Central Europeo, Carlos Costa, ha señalado que la zona euro debe crear un gobierno económico. Según dijo el portugués, también gobernador del banco central luso, los miembros de la UE han demostrado una gran dificultad para lograr una respuesta contundente a la crisis, informa Reuters. También ha señalado que la herramienta de liquidez del BCE es una medida de urgencia, "no sostenible en el tiempo". En cuanto a Portugal, Costa afirmó que el deterioro del riesgo soberano ha incrementado el deterioro del sistema financiero. Además, indicó que el acceso a la liquidez de los bancos, vía BCE, tiene una importancia crítica en estos momentos.

9. Bruselas propone crear una euro orden de embargo para facilitar el cobro de deudas transfronterizas

El Economista

La Comisión Europea ha propuesto este lunes crear una orden europea de embargo **cuyo objetivo es facilitar a las empresas y a los ciudadanos el cobro de deudas en otros Estados miembros**. En la actualidad, las dificultades jurídicas para reclamar el pago provocan que se cancelen en la UE deudas por valor de 600 millones de euros al año, según Bruselas. Las empresas pierden alrededor de un 2,6 % de su volumen de negocios anual a causa de las deudas incobrables. Es ésta una deficiencia de nuestro mercado

único que debemos subsanar rápida y enérgicamente", ha dicho la comisaria de Justicia, Viviane Reding, en un comunicado. "Las empresas necesitan una solución sencilla: **una orden de embargo de cuentas efectiva en toda Europa que asegure el bloqueo de los fondos hasta que un tribunal haya dictado resolución sobre su restitución**. En la difícil coyuntura económica que atravesamos, las empresas reclaman respuestas rápidas. Cada euro cuenta, sobre todo para las pequeñas empresas", ha insistido la comisaria.

[Volver al inicio](#)

10. Europa acelerará canje de bonos griegos

Reuters

Funcionarios y banqueros de la zona euro planean realizar un canje voluntario de bonos griegos en manos de privados por papeles a plazos más largos dentro de unas semanas, a fin de minimizar el periodo en el que Grecia esté en una moratoria parcial, dijo un alto funcionario de la UE. El funcionario, quien pidió no ser identificado, dijo que seguían las conversaciones para empezar el canje de bonos a fines de agosto y terminarlo a inicios de septiembre. "Esta operación está diseñada de manera que probablemente sea en algún momento entre los últimos días de agosto y los primeros días de septiembre, cuando se hará lo mismo en toda Europa", indicó. "Habrá un momento en que habrá una moratoria selectiva o restringida, según las agencias calificadoras. Puede ser muy corto", agregó.

Los acreedores privados de Grecia asumirán una pérdida del 21% de sus bonos, como parte de una contribución de 37,000 millones de euros durante los próximos tres años a un plan de rescate para el endeudado país, acordado en una cumbre de la zona euro el jueves pasado. El dinero vendrá de una serie de canjes de deuda, además de una recompra de deuda griega en el mercado secundario y un refinanciamiento de los bonos griegos por vencer en instrumentos a 30 años. El funcionario dijo que los fondos de rescate financiero de la zona euro aún no tenían los nuevos poderes para intervenir el mercado secundario de deuda, darle a los estados líneas de crédito precautorias y prestar dinero para recapitalizar a los bancos, ya que eso requerirá la aprobación parlamentaria en los países pertenecientes al bloque.

Pero los compromisos de otros miembros de la zona euro, principalmente Alemania y Francia, de garantizar los bonos griegos durante ese periodo o presentar garantías al Banco Central Europeo, permitirán que la banca griega siga recibiendo liquidez del BCE en sus operaciones de refinanciamiento. No hay planes de una nueva reunión de

los ministros de Finanzas de la zona euro hasta mediados de septiembre, luego de que el jueves acordaran un segundo rescate a Grecia y una ampliación de los poderes del fondo de rescate del bloque, indicó el funcionario.

También señaló que seguían las labores de un grupo de trabajo de la zona euro, el Gobierno griego y el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) -que representa a 400 bancos e instituciones financieras- en los detalles del canje de bonos, pero que era improbable que se necesite más participación ministerial. De ser necesario, los ministros de Finanzas de la zona euro podrían sostener teleconferencias en agosto, agregó el funcionario. El IIF estima una tasa de participación cercana al 90% en el programa voluntario, que también le otorga a los bancos la opción de refinanciar la deuda por vencer con bonos de hasta 30 años plazo.

11. Geithner celebra los avances en Grecia tras reunirse con Venizelos

El Economista

El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Timothy Geithner, celebró hoy el fortalecimiento de las finanzas públicas griegas durante una reunión con el ministro de Finanzas griego, Evangelos Venizelos. "El secretario Geithner celebró el progreso que Grecia ha realizado en el fortalecimiento de sus finanzas públicas y subrayó la necesidad de una continuada y completa implementación del programa" de ajuste, señaló el Tesoro en un comunicado. Geithner y Venizelos abordaron además "el acuerdo alcanzado por los líderes europeos la semana pasada para fortalecer las instituciones de la zona euro", informó la institución.

El titular de Finanzas griego se reunió también hoy con la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, quien expresó la semana pasada la intención del organismo multilateral de seguir apoyando a Grecia. Lagarde no ha revelado, de todos modos, cuál será la participación del Fondo en el segundo paquete oficial de rescate al país, por valor de 109.000 millones de euros. La agenda de Venizelos en la capital incluyó también un encuentro con Charles Dallara, director gerente del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), la principal agrupación de banqueros del mundo con más de 400 miembros.

Dallara señaló hoy en declaraciones a los medios que la participación de la banca en el segundo rescate de Grecia alcanzará los 54.000 millones de euros entre 2011 y 2014, una cifra que subirá hasta los 135.000 millones de euros para finales de 2020. El IIF prevé que la participación del sector privado en el rescate a Grecia alcance el 90% y que los vencimientos de la deuda se amplíen de seis a once años. Venizelos concluirá su jornada de trabajo en

Washington con un discurso en el centro de estudios Peterson Institute en donde hablará de las Oportunidades y Desafíos de la crisis de la deuda griega.

12. El nuevo plan para Grecia no debería desencadenar el pago de CDS

El Economista

El nuevo plan de rescate a Grecia no debería desencadenar el pago de contratos de seguro sobre riesgo de crédito (*CDS* o *credit default swaps*), según ha indicado el organismo de referencia en la materia, la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA). Para ISDA, que reagrupa al conjunto de los profesionales de los mercados de productos derivados, en lo que concierne a la parte pública del plan **"parece que no hay elementos pertinentes al respecto de los CDS"**, según transmitió a la AFP un portavoz de la asociación. En cuanto a la parte privada, que prevé la implicación de los acreedores privados por unos 50.000 millones de euros hasta mediados de 2014 y 135.000 millones de aquí a 2020, **"en la medida en que es expresamente voluntario, no debería desencadenar los CDS"**.

13. Moody's advierte de una posible rebaja de la calificación de ocho bancos griegos

EFE

La agencia de calificación de riesgos Moody's ha anunciado hoy que está revisando su nota a ocho bancos griegos y ha advertido de que es posible una degradación, siguiendo su rebaja de los bonos griegos al nivel Ca. Los bancos afectados son el National Bank of Greece, el Eurobank Ergasias SA, el Alpha Bank AE, el Piraeus Bank SA, el Agricultural Bank of Greece, el Attica Bank SA, el Emporiki Bank of Greece y el General Bank of Greece. Moody's justificó esta medida en el programa de rescate de la Unión Europea a Grecia y "la propuesta de intercambio de deuda por parte de la mayoría de las instituciones financieras, lo que implica que los acreedores privados sufrirán pérdidas económicas sustanciales en sus participaciones de deuda gubernamental". La agencia añadió en un comunicado que la revisión de la nota de los bancos para una posible rebaja se debe a la inclusión del sector privado en el programa de financiamiento de Grecia y asegura que, según el Institute of International Finance, las pérdidas de los tenedores privados de deuda podría ser del 20%.

[Volver al inicio](#)

14. Crisis en Grecia: por qué le dicen "canje" cuando quieren decir "default"

BBC Mundo

Parecería una discusión meramente semántica, pero se ha tornado en una de las claves del plan de rescate a Grecia: las autoridades europeas hablan de "canje" de bonos, mientras las agencias de calificación de riesgos lo llaman "suspensión de pagos". El debate no es inocente: además del daño a la cotización de la deuda soberana griega, una "suspensión" de pagos permitiría cobrar a los tenedores de seguros contra la deuda (Credit Default Swap o CDS) a las grandes instituciones financieras que los detentan. Aunque es imposible saber a cuánto ascienden los CDS contra Grecia, en bruto, la cifra podría rondar los US\$78.000 millones, algo que en neto abriría al menos un agujero de US\$5.000 millones en las entidades que los han emitido, según el editor de Economía de la BBC Paul Mason. Las consecuencias de la ejecución de esos CDS es algo que tampoco queda claro, porque se desconoce en qué medida han apostado las entidades consideradas sistémicas "o demasiado grandes para dejarlas caer", como se dijo durante la crisis de Lehman Brothers, en 2008. Lo único que parece que no está en duda es la resolución de las autoridades europeas a no dejar que pase y por eso su insistencia en hablar de todo menos de "suspensión de pagos". Las agencias de calificación de riesgos no están de acuerdo.

Canje de bonos

El nuevo plan de rescate a Grecia por US\$155.000 millones aprobado en el seno de la Unión Europea incluye que los acreedores privados intercambien sus títulos de deuda por otros que vencerán más tarde y por los que obtendrán menos rentabilidad en términos de intereses. Así, se espera que el sector privado termine aportando US\$71.000 millones. Según el Instituto Internacional de Finanzas (IIF, por sus siglas en inglés), entidad que representa a los mayores bancos internacionales, el acuerdo les costará a los acreedores privados un 21% del valor estimado de la deuda que poseen. Eso, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean Claude Trichet, "no cree" que se pueda llamar "suspensión de pagos". Al contrario, las agencias de calificación de riesgos no parecen estar de acuerdo con la terminología oficial y ya comienzan a cumplir su advertencia de tomarlo como un "default".

La última, Moody's, que justificó su decisión de este lunes de volver a rebajar su calificación de la deuda griega diciendo que "el anunciado programa europeo implica que la probabilidad de un canje, y por lo tanto una suspensión

de pagos o moratoria en los bonos griegos es virtualmente del 100%". "Una vez que se complete el canje, Moody's revisará la calificación de Grecia para garantizar que refleja el riesgo asociado al nuevo perfil de riesgo del país, incluido el potencial de nuevas reestructuraciones de deuda", señala el comunicado. Y es que según la agencia, "Grecia todavía se enfrenta a problemas de solvencia a medio plazo. Su deuda acumulada estará por encima del 100% del PIB durante muchos años". La resolución de Moody's llega días después de que Fitch, otra de las grandes agencias de calificación de riesgos, advirtiera que registraría el acuerdo como una "suspensión de pagos selectiva" por parte de Atenas.

Quién gana y quién pierde

- Bancos y otros acreedores privados tendrán que asumir parte del costo del rescate a Grecia. Los acreedores griegos tendrán la opción de canjear sus bonos con un plazo de vencimiento ampliado hasta un mínimo de 15 años y una rentabilidad reducida a la mitad.
- El economista Isaac Cohen le dijo a BBC Mundo que el nuevo rescate contiene un cambio de estrategia fundamental: "Señala el principio fundamental de que de aquí en adelante estos paquetes tendrán que involucrar una reducción de ganancias para el sector privado".
- Esas condiciones se aplicarán automáticamente a los créditos de rescate ya concedidos por la UE y el FMI tanto a Grecia como a Irlanda y Portugal.
- El principal beneficiado serán las arcas públicas griegas, que verán aliviados sus compromisos financieros inmediatos, y las cuentas públicas europeas, que no tendrán que asumir todo el coste del plan.

Sin contagio, por el momento

Pese a la insistencia de Moody's en tomar la medida como una moratoria impuesta al sector privado, su previsión general sobre el largo plazo en la economía griega es positiva. "Mirando más hacia delante, el programa de la UE y la propuesta de canje incrementará la probabilidad de que Grecia pueda estabilizarse y eventualmente reducir su deuda", señala el comunicado. "El paquete además beneficia a toda la deuda soberana de la zona euro del alto riesgo de contagio en el corto plazo que hubiera provocado una caída en una suspensión de pagos desordenada". No obstante, la agencia también apuntó que considera que Atenas todavía tendrán que enfrentarse a "significativos riesgos derivados la implementación de las reformas económicas y fiscales". Estas reformas, parte de un severo programa de austeridad aprobado por las autoridades griegas a exigencia de la UE y el Fondo Monetario Internacional (FMI), resultan muy impopulares entre la ciudadanía y se enfrentan a una auténtica ola de protestas en la calle.

[Volver al inicio](#)

15. ¿Y si hay 'default' en EEUU? Asia ya estudia alternativas para invertir sus reservas

Expansión

Las autoridades financieras de medio mundo viven pendientes de que el Congreso de Estados Unidos desbloquee las negociaciones por el techo la deuda, que podría hacer incurrir al país en un 'default'. Asia, que posee cerca de 3 billones de dólares en deuda del Gobierno estadounidense, tiene un enorme interés en que Washington encuentre una salida viable. Las autoridades y los economistas esperan que los congresistas lleguen a un acuerdo de último minuto para evitar la crisis. La estrategia política 'suicida' golpea hoy las bolsas del mundo y está dirigiendo el dinero seguros como el oro y el franco suizo, lo que pone fin a la breve escalada de alivio a raíz del segundo paquete de rescate a Grecia. Sólo quedan 8 días hasta el 2 de agosto, justo cuando el Departamento del Tesoro estima que el país se quedará sin fondos para pagar sus compromisos ('default'). "Aquellos encargados directos de operaciones con reservas deben estar más nerviosos que antes, pero nadie cree que los estadounidenses escogerán suicidarse cuando conocen las soluciones", dijo un alto cargo del Banco de Corea, que pidió no ser identificado.

Con el alivio por la aprobación de un nuevo rescate a la endeudada Grecia, Berlín también espera que Washington eleve el tope de la deuda federal. "Hemos (...) seguido el debate en Estados Unidos con gran interés y seguimos confiando en que puede alcanzarse un acuerdo", dijo el portavoz del Gobierno alemán Christoph Steegmans en una rueda de prensa. Sin embargo, hay quien es menos optimista y bastante más contundente. "La ironía de la situación actual (...) es que la mayor amenaza al sistema financiero mundial proviene de unos pocos locos derechistas del Congreso estadounidense en vez de la zona euro", dijo el domingo el ministro del Gobierno británico Vince Cable.

Conflicto político, no económico

Fuentes en Asia dijeron que hallar una solución principalmente es un tema de voluntad política más que de asegurar una financiación de emergencia, que podría ser mucho más complicado, como lo ha demostrado la crisis de Grecia. "Ellos definitivamente van a llegar a un compromiso", dijo Xia Bin, asesor académico del Banco Popular de China. "No hay que preocuparse demasiado de eso", agregó. China es el mayor tenedor extranjero de deuda estadounidense, con 1,16 billones de dólares a fecha

mayo, por lo que un voto de confianza de Pekín tiene un peso significativo.

Un alto cargo indio dijo que el Gobierno de Barack Obama y el Congreso deben estar bien advertidos de las consecuencias para los mercados globales de que no se llegue a un acuerdo. "Si usted mira los mercados mundiales, están temerosos aunque no en picado", dijo el responsable indio. El tesorero australiano, Wayne Swan, dijo que un prolongado debate sobre el techo de la deuda estadounidense suma incertidumbre a la economía mundial. "Con la recuperación global y la confianza aún frágil, es de interés de todos que las autoridades estadounidenses trabajen hacia una resolución rápida", dijo Swan en un correo electrónico a Reuters.

Ethan Harris, co-líder de investigación económica global de Bank of America-Merrill Lynch, dijo que esperaba un incremento temporal en el límite de deuda con la promesa de reducciones de hasta 4 billones de dólares en el déficit fiscal que debiera concretarse seis meses después. "El escenario base podría 'apaciguar y postergar' -apaciguar a las agencias calificadoras de crédito y al mercado con el inicio de un gran plan, pero en realidad postergar la crisis más hacia el futuro-", dijo Harris.

Robert Tipp, estratega jefe de inversión de Prudential Fixed Income en Newark, Nueva Jersey, dijo que el Tesoro estadounidense podría tener un espacio algo mayor al plazo del 2 de agosto, debido a que la recaudación tributaria había superado las expectativas. Pero eso sería para comprar días, no semanas. Para las autoridades asiáticas, no hay alternativa a invertir en bonos del Tesoro estadounidense. China y Japón de por lejos los mayores tenedores extranjeros de deuda estadounidense con más de 2 billones de dólares. No hay otro mercado en el mundo que sea lo suficientemente profundo para absorber ese volumen de inversión. Mark Mobius, consejero delegado del grupo de mercados emergentes de Templeton Asset Management, dijo que podría dirirse más dinero hacia las monedas y bonos asiáticos si las negociaciones por la deuda estadounidense fracasan. "La gente verá eso como una alternativa más segura", dijo Mobius. "Ya se está comenzando a ver esa tendencia", agregó.

[Volver al inicio](#)

16. El 'despertar' de la inversión japonesa

Fortune

Este mes marca el debut de un fondo cotizado (ETF, por sus siglas en inglés) que monitorea los índices bursátiles más

seguidos de Japón. El fondo indexado Maxis Nikkei 225, listado bajo las iniciales NKY, comenzó a negociarse la semana pasada. El lanzamiento de este ETF es destacable porque ofrece a los inversionistas una manera sencilla de apostar por las empresas japonesas, en un momento en que la tercera mayor economía del mundo intenta recuperarse del devastador sismo y el posterior tsunami ocurridos el pasado marzo. Y eso le importa a Estados Unidos porque los economistas esperan que una robusta recuperación de Japón impida que Estados Unidos caiga en otra recesión.

También es notable porque ofrece un ETF convencional en un momento en que la industria está inundada de nuevos productos que permiten a los usuarios colocar apuestas apalancadas sobre, por ejemplo, ofertas públicas iniciales de empresas de Internet, ya de por sí riesgosas. "No podemos seguir ignorando a Japón", comenta Stuart Thomas, director de Precidian, firma que también creó el popular fondo SPDR Gold Shares, conocido por su símbolo bursátil GLD. Para ser justos, los compradores de fondos cotizados no se han mantenido ajenos a Japón. El índice nipón iShares MSCI (que se negocia bajo las siglas EWJ) lleva 15 años en el mercado y ha reunido 8,000 millones de dólares (mdd) en activos. Se trata de un buen producto cuya razón de gastos, de cerca de 50 centavos de dólar por cada 100 dólares en activos bajo gestión, está en línea con el fondo Maxis. También está el fondo menos conocido Wisdom Tree Japan Hedged Equity, que se negocia bajo las siglas DXJ.

Pero no olvidemos que ignorar a Japón ha sido una constante por mucho tiempo. Las acciones niponas han perdido tres cuartas partes de su valor en los últimos 20 años, y si bien los resultados pasados no son garantía de los futuros, es difícil descartar un historial tan lamentable. Sea como fuere, el Nikkei es el nombre más conocido por aquellos que monitorean las acciones japonesas, por lo que Thomas espera que su nuevo fondo atraiga seguidores con el tiempo. Señala que el fondo reunió 75 millones de dólares en activos durante la primera semana en la Bolsa. Esa es una respuesta notable en una industria caracterizada cada vez más por fondos cotizados sintéticos que monitorean a Rusia y fondos que ofrecen exposición a Mongolia.

"Algunos de los ETF que apenas comienzan darían un apéndice por obtener la respuesta que nosotros tuvimos", presume Thomas. La industria de los fondos cotizados ha vivido un auge en la última década; recientemente superó el billón de dólares en activos. Los inversionistas se han sumergido en el sector porque los productos cotizados (hay más de 1,300 a la fecha) ofrecen una forma económica de obtener exposición en una amplia gama de activos y temas,

permitiendo al ahorrador que busca diversificar, poner 'sus huevos en múltiples canastas'.

Japón, pese a todo, continúa siendo la tercera mayor economía del mundo, detrás de Estados Unidos y China, y cuenta con el tercer mayor mercado accionario del mundo, precedido por las bolsas de Nueva York y de Londres. Sin embargo, el Nikkei 225, el equivalente nipón del índice industrial Dow Jones, se ha mantenido al margen de ese auge en los ETF debido, principalmente, a disputas por licencias. Thomas señala que el consorcio Mitsubishi se acercó a Precidian hace dos años, y desde entonces las partes han trabajado juntas y en colaboración con los reguladores de la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos para lanzar el fondo al mercado.

Y parece que el momento ha sido oportuno, pues los estrategas han hablado de las acciones japonesas en los últimos tiempos. Goldman Sachs afirma que las acciones japonesas podrían beneficiarse de un síndrome muy evidente en estos lares: las ganancias de las compañías no se parecen en nada al lamentable estado de la economía. "El repunte en ganancias del año pasado no fue reconocido por el mercado", advierte Gregory Stanek, director ejecutivo de ventas de valores en Mitsubishi UFJ Securities. Stanek cree que la economía nipona está recuperando la normalidad, y que la fortaleza de los grandes exportadores del país (Sony, Toyota y Honda, entre otros) y la probable depreciación del dólar ante el yen podrían repercutir favorablemente en las acciones japonesas. "Soy cautelosamente optimista", indica Stanek. Si compartes su optimismo y te gusta apostar en una historia de resurrección, el nuevo fondo NKY podría ser tu aliado.

[Volver al inicio](#)

17. Brasil listo para tomar medidas cambiarias: Mantega

Reuters

El Gobierno de Brasil está listo para tomar cualquier medida que sea necesaria para combatir la valorización excesiva de la moneda local, dijo el lunes el ministro de Hacienda, Guido Mantega. El lunes, el real alcanzó su máximo nivel de cierre en 12 años. "El Gobierno aún vigila seriamente la moneda y siempre estamos listos para tomar medidas que impedirán ganancias excesivas en la moneda brasileña", dijo Mantega durante un evento en Sao Paulo para líderes empresariales. Horas después de que Mantega habló en ese evento, el Banco Central llamó a una subasta de forwards de dólares para tratar de contener la valorización del real, una herramienta que la autoridad monetaria no había usado desde abril.

El real se fortaleció hasta un 1 por ciento intradiario el lunes, cotizando a 1,5364 unidades por dólar, a un mayor nivel ante las 1,5500 unidades que eran la máxima anterior en 12 años. Finalmente cerró en los 1,5442 reales por billete verde. El fortalecimiento del real ha preocupado a los exportadores, que ven sus productos encarecerse para la venta en el exterior. Pero el real valorizado también ayuda a contener los precios al consumidor al aumentar las importaciones baratas. Con el referencial Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) de Brasil de 12 meses por sobre la meta del Gobierno por tres meses consecutivos, algunos analistas han especulado que el Gobierno podría tolerar un real apreciado como forma de combatir la inflación.

Mantega, sin embargo, aseguró que el Gobierno no utiliza el tipo de cambio como una herramienta para luchar contra la inflación. En vez de eso, culpó de algunas de las ganancias del real a Estados Unidos, cuya política monetaria ultra expansiva ha dado a los inversores una fuente de mucho dinero barato para colocar en mercados emergentes como Brasil en busca de altos retornos. "Este problema sólo mejorará cuando haya una recuperación en la economía (estadounidense)", añadió.

SEGUIRAN PREOCUPACIONES EEUU, UE

Mantega también dijo que la disputa sobre el aumento del techo de la deuda de Estados Unidos era crítica y afirmó que la economía de la Unión Europea podría continuar deprimida durante años debido a la crisis de deuda soberana que se ha desarrollado allá el último año. El ministro usó esos ejemplos para remarcar las diferencias con Brasil. Con calificación de grado de inversión por parte de las tres principales agencias calificadoras de riesgo, Brasil ha estado ansioso por destacar su estatus como una potencia económica emergente junto a China y la India.

La economía de Brasil creció un 7,5 por ciento el año pasado y se expandirá cerca de un 4 por ciento este año, pero a los economistas les preocupa la inflación. En los 12 meses hasta mediados de julio, el índice IPCA de Brasil se aceleró a un 6,75 por ciento. El Gobierno tiene una meta de inflación del 4,5 por ciento anual, con una tolerancia de más o menos dos puntos porcentuales. El Banco Central ha elevado la tasa de interés referencial, Selic, cinco veces en lo que va del año, a un 12,50 por ciento anual, desde un 10,75 por ciento a fines del año pasado, para tratar de contener la inflación. Sin embargo, algunos analistas aún están preocupados sobre un posible sobrecalentamiento de la economía local. "No hay sobrecalentamiento en la economía brasileña", dijo Mantega. "El problema no es el sobrecalentamiento de la economía brasileña, es el enfriamiento en economías avanzadas".

[Volver al inicio](#)

18. Precios de granos seguirán altos, foco en inflación

Reuters

Los precios de los granos se mantendrían en niveles elevados a fines de este año, mostró un sondeo de Reuters, proporcionando poco alivio a los valores alimentarios en medio de una alta inflación. Muchos analistas afirman que la era de los alimentos baratos habría llegado a su fin, en medio de una creciente producción de granos que trata de mantener el ritmo de una mayor demanda global, particularmente de una clase media en fuerte expansión en países en desarrollo como China e India. Sin embargo, los expertos no esperan una repetición de la escalada de precios en el mercado de granos como la de fines de 2010, que llevaron a una inflación alimentaria récord y provocaron violentas protestas en Oriente Medio y el norte de África.

El índice de precios alimentarios de la Organización para la Agricultura y la Alimentación de la ONU alcanzó un máximo histórico en febrero, lo que despertó temores de una repetición de la crisis alimentaria global del 2007/08. Gobiernos han tomado medidas graduales para controlar los precios en escalada de alimentos básicos que golpean en forma desproporcionada a los pobres del mundo, incluyendo la liberación sistemática de existencias estatales de granos en China o la construcción de silos graneros en India. Mucho dependerá del clima en el área cerealera de Estados Unidos este verano boreal, ya que para aliviar mercados muy estrechos de existencias de maíz y soja y una demanda de alimentos en fuerte crecimiento se necesitan condiciones de cosecha casi perfectas en el principal exportador mundial de granos. Los problemas crediticios en Europa y Estados Unidos desempeñarán un papel que, si no se resuelve, podría llevar al mundo a otra recesión como la que erosionó los precios de los granos desde fines del 2008.

VEN ALZA PARA MAIZ

Los precios del maíz cotizarían a 6,89 dólares el bushel a fines del 2011, cerca de un 10 por ciento más alto que el año previo pero por debajo del máximo histórico de junio de casi 8 dólares. Una fuerte demanda de productores de ganado y etanol y una preocupación sobre el rendimiento de la cosecha en Estados Unidos, el principal productor y exportador mundial, llevaría a la tercera alza consecutiva anual de los precios del maíz. "Por lo general espero precios relativamente altos a fin de año si no hay una corrección importante en la recolección", dijo Tim Hannagan, analista de PFG Best, refiriéndose al maíz. Los precios de la soja, estaban previstos a 13,92 dólares por bushel para fines del año, cerca al precio de cierre de 2010 de 13,94 dólares. Los

precios del aceite de soja subirían alrededor de 3 un por ciento interanual a 59.73 centavos por libra, según la proyección promedio de analistas. El comodín para los precios del maíz y la soja sería China, el principal importador de la oleaginosa y un importador emergente de maíz. "Tanto el maíz como la soja tienen potencial para subir bastante más si el crecimiento chino sigue en camino para proporcionar una fuerte demanda. Sin embargo, puede que la demanda necesite tiempo para desarrollarse, en especial porque China ha demostrado la capacidad para

ser paciente y de comprar sólo a niveles de precios más bajos", dijo Bryce Knorr de Farm Futures Magazine. Para el trigo, analistas pronosticaron un valor de 7,53 dólares por bushel, una baja cercana al 5 por ciento desde el año anterior.

[Volver al inicio](#)

19. Commodity Futures

Bloomberg

Energy

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	117.720	-0.950	-0.80%	15:54
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	976.000	-9.500	-0.96%	15:55
HEATING OIL FUTR (USD/gal.)	310.100	-2.700	-0.86%	15:51
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	4.381	-0.018	-0.41%	15:53
GASOLINE RBOB FUT (USD/gal.)	312.540	-0.470	-0.15%	15:52
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	99.130	-0.740	-0.74%	15:54

Agriculture

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
CANOLA FUTR (WCE) (CAD/MT)	551.900	-9.000	-1.60%	14:42
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1,870.000	-31.000	-1.63%	12:07
COCOA FUTURE (USD/MT)	2,996.000	-69.000	-2.25%	14:00
COFFEE 'C' FUTURE (USD/lb.)	242.900	1.400	0.58%	14:09
CORN FUTURE (USD/bu.)	674.500	-11.000	-1.60%	14:15
COTTON NO.2 FUTR (USD/lb.)	96.760	-1.880	-1.91%	14:44
FCOJ-A FUTURE (USD/lb.)	198.750	1.450	0.73%	14:00
WHEAT FUTURE(CBT) (USD/bu.)	688.500	-3.750	-0.54%	14:15
WHEAT FUTURE(KCB) (USD/bu.)	770.500	-9.500	-1.22%	14:15
SUGAR #11 (WORLD) (USD/lb.)	30.740	-0.600	-1.91%	14:00
SOYBEAN FUTURE (USD/bu.)	1,372.000	-16.250	-1.17%	14:15
LUMBER FUTURE (USD/1000 board feet)	257.900	-1.300	-0.50%	15:42
OAT FUTURE (USD/bu.)	363.500	-1.500	-0.41%	14:15
ROUGH RICE (CBOT) (USD/cwt)	17.155	0.415	2.48%	14:15
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	363.100	-6.200	-1.68%	14:15
SOYBEAN OIL FUTR (USD/lb.)	56.950	-0.530	-0.92%	14:15
WOOL FUTURE (SFE) (cents/kg)	1,485.000	0.000	0.00%	07/25

Industrial Metals

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USD/lb.)	440.850	-0.150	-0.03%	15:54

Precious Metals

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	1,615.300	13.800	0.86%	15:55
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	40.345	0.223	0.56%	15:54

Livestock

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
LIVE CATTLE FUTR (USD/lb.)	114.950	-0.450	-0.39%	15:51
CATTLE FEEDER FUT (USD/lb.)	136.250	-0.150	-0.11%	15:12
LEAN HOGS FUTURE (USD/lb.)	92.500	-0.075	-0.08%	15:52