



NOTICIAS DE CIERRE



DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Wall Street frenó hoy la tendencia bajista de la jornada y finalmente el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cerró con un leve descenso del 0,1 %, en una sesión marcada de nuevo por las preocupaciones sobre la crisis de deuda de la zona euro.

1. Wall Street frena sus pérdidas y cierra con bajada del 0,1 % en el Dow Jones
2. Globalización, en riesgo por desajustes
3. La economía de EE.UU. crece a ritmo moderado, según el Libro Beige de la Fed
4. Obama busca alentar inversión en EU
5. Robert Shiller: El mercado de bonos del Tesoro de EEUU es víctima de una burbuja
6. Fed debe mantener política flexible para economía: Evans
7. La banca de EEUU logrará este año su mayor beneficio desde Lehman
8. Los mercados estadounidenses se desacoplan del euro
9. La euro zona probablemente experimentará una recesión corta, calculan los economistas
10. La EBA rebajará las exigencias de capital bancario si las medidas anticrisis dan su fruto
11. La pregunta del millón... de yuanes
12. Commodity Futures

COMPANY	PRICE	CHANGE	%CHANGE	VOLUME (en millones)	TIME EDT
BANK OF AMERICA	6.87	0.24	3.62	349.81	16:33
CITIGROUP INC	31.27	1.27	4.23	72.55	16:33

1. Wall Street frena sus pérdidas y cierra con bajada del 0,1 % en el Dow Jones

Efe

Wall Street frenó hoy la tendencia bajista de la jornada y finalmente el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cerró con un leve descenso del 0,1 %, en una sesión marcada de nuevo por las preocupaciones sobre la crisis de deuda de la zona euro. Ese índice, que agrupa a 30 de las principales empresas cotizadas en EE.UU., restó 13,02 puntos hasta situarse en las 12.449,45 unidades, mientras que los otros dos principales indicadores de Wall Street lograron deshacerse de los números rojos para terminar con moderados avances.

Así, el selectivo S&P 500 ganó el 0,03 % (0,4 puntos) para colocarse en las 1.292,48 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq avanzó el 0,31 % (8,26 puntos) hasta los 2.710,76 enteros. El parqué neoyorquino, que había iniciado la sesión con una tendencia bajista generalizada, logró cambiar ese rumbo tras la difusión del Libro Beige de la Reserva Federal estadounidense, que constató una mejora en la economía del país en la recta final de 2011 gracias al empujón de las compras navideñas.

De cualquier modo, el Dow Jones cerró en negativo mientras los inversores volvieron a centrar su mirada en Europa tras las advertencias de la agencia Fitch sobre la necesidad de intervención del Banco Central Europeo (BCE), así como por el nuevo récord en los depósitos a un día de los bancos de la zona del euro en el BCE. Algo menos de dos tercios de los componentes del Dow Jones cerraron en terreno negativo, liderados por el grupo Walt Disney (-2,35 %), el fabricante de bebidas Coca-Cola (-1,85 %) y la petrolera Chevron (-1,18 %), mientras que en el lado positivo volvió a destacar Bank of America con una subida del 3,62 %.

Le siguieron la pista en los avances el productor de aluminio Alcoa (2,01 %), que dio comienzo el lunes a una alentadora temporada de resultados en este país, y el banco JPMorgan Chase (1,69 %), que presentará sus cuentas el viernes. Igualmente subió la tecnológica Intel (0,82 %), que ha llegado a un acuerdo para que los móviles de Motorola Mobility comiencen a utilizar sus procesadores en la segunda mitad de este año.

Fuera de ese índice la gestora de la bolsa de Nueva York, NYSE Euronext, frenó su descenso hasta el 0,07 % un día en el que reconoció que "desde luego parece" que la Comisión Europea recomendará bloquear su fusión con la gestora del parqué de Fráncfort, Deutsche Börse. Sorprendió por

segundo día la fuerte revalorización de la empresa fotográfica Kodak (35,83 %), que el martes presentó una demanda contra Apple (-0,16 %) y la taiwanesa HTC por una supuesta violación de varias de sus patentes tecnológicas.

En el mercado Nasdaq la cadena de tiendas de ropa y complementos Urban Outfitters, se desplomó el 18,63 % tras la dimisión de su consejero delegado, Glen Senk. En otros mercados, el barril de crudo de Texas bajó el 1,34 % hasta 100,87 dólares, el oro ascendió a 1.639,6 dólares la onza, el dólar subía con fuerza frente al euro (que se cambiaba por 1,2706 dólares) y la rentabilidad de la deuda pública estadounidense a diez años caía al 1,9 %. EFECOM

[Volver al inicio](#)

2. Globalización, en riesgo por desajustes

Cnn Expansión

a vulnerabilidad mundial ante nuevos choques económicos y los riesgos de turbulencias sociales corren el riesgo de debilitar el progreso aportado por la globalización, advierte el Foro Económico Mundial en su informe Riesgos Globales 2012, cuya séptima edición se publicó este miércoles. Los desajustes fiscales crónicos y la grave disparidad de ingresos serán los riesgos que predominarán en los próximos 10 años. Esa combinación amenaza el crecimiento mundial, puesto que son conductores de nacionalismo, populismo y proteccionismo, en un momento en el que el mundo sigue siendo vulnerable a choques sistémicos financieros, así como a posibles crisis alimenticias y de agua.

Estos son los resultados de un estudio de 469 expertos y líderes del sector, que indican un viraje de las preocupaciones de los riesgos medioambientales hacia los riesgos socio-económicos, con respecto al año anterior. El informe describe 50 riesgos globales agrupados en las siguientes categorías: económicos, medioambientales, sociales, geopolíticos y tecnológicos. En cada categoría, se indica el riesgo sistémico más importante y también destaca los 'Factores X' - preocupaciones emergentes que merecen mayor investigación. Estos incluyen un invierno volcánico, neotribalismo cibernético y la epigenética.

Los tres casos de riesgo y los 'Factores X' serán el foco de sesiones especiales en la Reunión Anual del Foro Económico Mundial 2012 en Davos-Klosters, Suiza, que se celebrará entre el 25 y el 29 de enero próximos. "Por primera vez en generaciones, mucha gente cree que sus hijos no disfrutarán de un nivel de vida superior al que ellos tuvieron," indica Lee Howell, director general responsable del informe. "Esta nueva sensación de malestar es

especialmente aguda en los países industrializados, que históricamente han sido fuente de gran confianza e ideas audaces", destaca. El informe analiza las medidas de protección inseguras, en donde las políticas, normas e instituciones del siglo 20 no podrán seguir protegiéndonos en un mundo más complejo e interdependiente.

La debilidad de las medidas de protección existentes se expone con los riesgos relacionados a las tecnologías emergentes, la interdependencia financiera, el agotamiento de recursos y el cambio climático, que dejan a la sociedad cada vez más vulnerable. Otro factor, que denominan el lado oscuro de la conectividad, destaca que la vida cotidiana de la población depende casi en su totalidad de sistemas conectados en línea, lo que nos hace más vulnerables ante individuos, instituciones y naciones maliciosos con cada vez más capacidad de desatar devastadores ciberataques de forma anónima y remota.

"La Primavera Árabe demostró el poder que los servicios de comunicación interconectados tienen para avanzar la libertad personal; sin embargo, la misma tecnología actuó al servicio de los disturbios en Londres", opina Steve Wilson, director de Riesgos de General Insurance en Zurich. En un capítulo especial sobre las lecciones que se deben aprender del desastre, el informe resalta que las organizaciones tienen una mayor capacidad de recuperación ante grandes crisis si establecen líneas de comunicación claras y si conceden capacidad de decisión a sus empleados.

3. La economía de EE.UU. crece a ritmo moderado, según el Libro Beige de la Fed

WSJ Américas

La economía de Estados Unidos registró una mejora en todas las regiones en las últimas seis semanas de 2011, impulsada por las fuertes ventas durante la temporada de fiestas de fin de año, informó la Reserva Federal en un informe publicado el miércoles. Sin embargo, los estudios de la Fed sobre las economías regionales, conocido como el libro beige, mostraron que la persistente debilidad en el mercado inmobiliario puso un freno al crecimiento en la mayoría de las regiones, mientras que las presiones inflacionarias fueron ampliamente limitadas, lo que deja espacio para un mayor estímulo del banco central.

En siete de los 12 distritos de la Fed, el ritmo de crecimiento fue descrito como "modesto". En las regiones de Dallas y San Francisco, fue levemente superior a "moderado". Las áreas de Nueva York y Chicago mostraron un "repunte" en el crecimiento, pero el distrito de Richmond indicó que la

"actividad se aplanó o mejoró levemente". El libro beige, basado en datos anecdóticos de contactos corporativos y economistas en todo el país. El informe será usado en las discusiones de la próxima reunión de política monetaria de la Fed programada para el 24 y 25 de enero. Tras la reunión, los funcionarios de la Fed publicarán por primera vez sus proyecciones de política monetaria.

"Los informes en general sugieren una mejoría en desarrollo en las condiciones económicas en los meses recientes, al tiempo que la mayoría de los distritos muestran condiciones más favorables que las identificadas en informes entre el final de la primavera y el comienzo del otoño", indicó el libro beige. El sondeo fue preparado por la Fed de San Francisco sobre la base de información recopilada desde el 18 de noviembre hasta el final del año.

Las ventas de la temporada de fiestas de fin de año crecieron significativamente en comparación a 2010 en la mayoría de los distritos, según mostró el libro. Los artículos electrónicos de consumo y las joyas registraron las mayores ventas. Los productos de lujo en general gozaron de buenos niveles de ventas en el distrito de Chicago. Los viajes y el turismo mostraron un sólido desempeño en la mayoría de las áreas. Sin embargo, no está claro si los consumidores podrán sostener el mayor gasto después de las fiestas. Muchos estadounidenses aún no tienen empleo y necesitan pagar sus deudas.

Respecto a los mercados de bienes raíces residenciales, la Fed señaló en su libro beige que se mantenían "en muy bajos niveles". Los precios estaban estables respecto de los meses previos, pero la mayoría se situaba por debajo de los niveles del año previo. Tras la reunión programada para fines de este mes, la mayoría de los funcionarios de la Fed probablemente anticipará que las tasas de interés a corto plazo se mantendrán en un mínimo histórico hasta 2014. Ello podría ayudar al mercado inmobiliario y a la economía en general al reducir las tasas de hipotecas y otras tasas a largo plazo.

[Volver al inicio](#)

4. Obama busca alentar inversión en EU

Reuters

El presidente Barack Obama, bajo presión en un año electoral para impulsar la economía y bajar el desempleo, planea anunciar nuevas propuestas destinadas a alentar a las empresas estadounidenses a preservar los empleos en el país, dijo el miércoles la Casa Blanca. Destacando lo que la Casa Blanca ha retratado como una tendencia creciente, pese a que algunos economistas dicen que aún debe ganar

fuerza, Obama se concentrará en las empresas que han mantenido o repatriado empleos en Estados Unidos e instará a otras a hacer lo mismo.

"En las próximas semanas, el presidente presentará nuevas propuestas impositivas para recompensar a las empresas que elijan invertir o que traigan de vuelta empleos a Estados Unidos, y para eliminar las ventajas impositivas a las empresas que trasladen sus empleos al exterior", señaló la Casa Blanca en un comunicado. Sin embargo declinó dar detalles específicos de las medidas, pero reiteró su llamado al Congreso para que apruebe iniciativas ya presentadas, como hacer permanente un crédito fiscal a la investigación y desarrollo o permitir a las empresas amortizar la compra de nuevos equipos.

Cualquier proyecto sobre impuestos requeriría de la aprobación del Congreso, donde Obama enfrenta una fuerte oposición de los republicanos. El presidente era anfitrión este miércoles de un encuentro con ejecutivos sobre cómo generar empleos en el país, un mensaje que resuena en los votantes de clase media y en los sindicatos, cuyo apoyo necesitará Obama para ser reelecto este año. En el encuentro, Obama instó a las empresas a invertir en Estados Unidos, en vez de mover sus plantas a otros países.

"Así es como reconstruiremos una economía donde el trabajo duro tiene su recompensa", dijo Obama según un extracto con sus declaraciones preparadas. Varios expertos en cabildeo y asesores legislativos dijeron que probablemente Obama reviva muchas de sus propuestas impositivas internacionales. "Yo imagino un tipo de política de zanahoria y garrote que daría incentivos fiscales a las empresas que mantengan sus empleos y penalizaría a aquellas que los tercericen", dijo Greg Valliere, analista de Potomac Research Group.

Desde hace varios años, el mandatario propone cerrar lo que llama lagunas tributarias usadas por las empresas multinacionales, como aquellas que restringen el uso de créditos impositivos extranjeros. El Gobierno elaboró anteproyectos para reformar algunos impuestos corporativos del código impositivo del país, pero posteriormente abandonó los esfuerzos diciendo que el código impositivo necesitaba una reestructuración completa.

5. Robert Shiller: El mercado de bonos del Tesoro de EEUU es víctima de una burbuja

El Economista

El economista y profesor de Yale, Robert Shiller, al que este periódico ha entrevistado en múltiples ocasiones, ha sido uno de los pocos expertos que ha conseguido identificar dos de las grandes burbujas de los últimos tiempos: la burbuja tecnológica y la inmobiliaria, que en 2008 desató una crisis financiera. Durante una conferencia celebrada en Noruega, este experto, que elabora mensualmente el índice de precios de vivienda S&P Case-Shiller, indicó que el mercado de bonos del Tesoro en EEUU podría estar siendo víctima de una nueva "burbuja".

Según explicó, en estos momentos, "las tasas de interés se encuentran en mínimos históricos" y esta ha sido la dinámica para "incrementar la confianza en la deuda de Estados Unidos durante los últimos 30 años", explicó en unas declaraciones recogidas por la agencia Bloomberg. Sin embargo, Shiller barajó la posibilidad que el aumento de la demanda en bonos del Tesoro, impulsada por los tipos de interés tan bajos, podría constituir una nueva "burbuja" en el mercado de la renta fija gubernamental de Estados Unidos. La demanda de los bonos del Tesoro de EEUU, con un vencimiento a 10 años o más, ha experimentado una subida del 28 por ciento durante los últimos 12 meses, según los datos consultados por Bloomberg.

Volver al inicio

6. Fed debe mantener política flexible para economía: Evans

Reuters

La Reserva Federal estadounidense debería aferrarse a su política expansiva para combatir el elevado desempleo y apoyar una recuperación "dolorosamente lenta", incluso si al hacerlo eleva temporalmente la inflación, dijo el miércoles un funcionario de la Fed. "Hay una tendencia natural a que las autoridades retiren la expansión monetaria demasiado pronto, antes de que la tasa de interés real caiga a niveles suficientemente bajos", dijo el miércoles el presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans, en un discurso a un grupo empresarial. "Es esencial que la Fed se comprometa claramente a una acción de política que sea medible contra nuestras metas", agregó.

Jeffrey Lacker, presidente de la Fed de Richmond y un duro contra la inflación, también elogió los beneficios de una comunicación clara durante una entrevista con CNBC. No obstante, a diferencia de Evans, dijo que no sería adecuado que la Fed estableciera una meta numérica para el desempleo. Las autoridades de la Fed se reunirán el 24 y 25 de enero para debatir una declaración sobre sus metas de política a largo plazo, y podrían llegar incluso a fijar un objetivo inflacionario.

La semana pasada, el presidente del banco de la Fed de St. Louis, James Bullard, dijo a Bloomberg Radio que el acuerdo para comenzar a tener una meta de inflación estaba cerca. "Estamos más cerca de poder hacer una declaración a nivel del comité sobre estos asuntos de política a largo plazo", anunció. Evans quiere que el banco central mantenga las tasas cerca de cero hasta que el desempleo esté por debajo del 7 por ciento o la inflación suba por sobre el 3 por ciento. También afirmó que un periodo prolongado de tasas bajas podría ayudar a la economía y es poco probable que genere una inflación superior a lo normal.

El desempleo llegó a un 8,5 por ciento en diciembre. Pese a una reciente mejoría en el crecimiento económico, Evans dijo que probablemente la inflación caiga al 1,8 por ciento este año y a cerca del 1,5 por ciento en el 2013 y 2014, por debajo del nivel del 2 por ciento que la Fed ve como saludable. Lacker dijo que no estaba muy preocupado de que la inflación sobrepasara el rango de comodidad de la Fed este año. Evans dijo que la inflación estaba cerca del 2 por ciento y que parecía tolerable para una mayoría de autoridades, a lo que agregó: "creo que clarificar sería de mucha ayuda".

También declaró que, dadas las actuales condiciones económicas laxas, un acuerdo en política fiscal entre el Congreso y la Casa Blanca sería tranquilizador. "Sería útil tener más estímulo", agregó Evans. En tanto, el riesgo de que la crisis de deuda de Europa cause problemas en el sistema financiero estadounidense es cada vez mayor, afirmó. "Un 3 por ciento de inflación es un riesgo que deberíamos estar dispuestos a asumir" dadas las consecuencias más graves de no hacer lo suficiente para reactivar la economía, sostuvo Evans.

Otro funcionario de la Fed, el presidente del Banco de la Fed de Atlanta, Dennis Lockhart, resaltó que el mercado de la vivienda aún permanece deprimido. Apuntó que los precios siguen cayendo año a año y sugirió que el complicado sector podría no haber tocado fondo todavía. Lacker identificó a los fondos del mercado de dinero como los más susceptibles a una eventual crisis financiera. "La mayor vulnerabilidad de nuestro sistema financiero a Europa tiene que ver con los fondos del mercado de dinero. No hemos arreglado los problemas estructurales allí y hasta que lo hagamos, ellos serán vulnerables a las corridas", dijo Lacker.

[Volver al inicio](#)

7. La banca de EEUU logrará este año su mayor beneficio desde Lehman

El inversor en EEUU está refugiándose mejor que nadie de las tormentas bursátiles europeas y de la inestabilidad del sector bancario. Sufrió en verano las avalanchas de recortes de provisiones de beneficio como el resto de los bancos mundiales, pero un buen final y principio de año ha animado a mejorar la visión que se tenía sobre su sistema financiero. Las provisiones apuntan a que los bancos estadounidenses **cerrarán 2012 con beneficios previos a la caída de Lehman al estimarse unas ganancias de 82.550 millones de dólares.** Estos resultados barajados por el consenso de mercado supondrían incrementar alrededor de un 30 por ciento las cifras fijadas para 2011 (ver gráfico), **pero aún así se situarían lejos de los 95.137 millones de dólares del beneficio récord que cosecharon en 2006.** Un año que todavía no intuía el desastre de la crisis de las hipotecas subprime y las numerosas ayudas públicas que recibió la banca americana ante el riesgo de un colapso de la economía por el deterioro del mercado inmobiliario.

Amparados en el crecimiento

El auge de la banca estadounidense tiene su principal aliado en el crecimiento de la primera potencia económica y en "haber saneado sus balances antes que la banca europea y de una manera mucho más rápida y contundente con el programa TARP", apunta el analista de IG Markets, Daniel Pingarrón. **Y es que mientras que se habla de recesión en varios países de Europa, Estados Unidos sigue ofreciendo crecimiento.** "2012 ofrecerá a los inversores un mundo de crecimiento lento en el que Estados Unidos tendrá que hacer frente a obstáculos, pero conseguirá un crecimiento económico positivo", apunta Robert C. Doll, estratega jefe del área de Renta Variable Fundamental de BlackRock. **El contagio de los problemas de la banca de la eurozona por la crisis de deuda (teniendo en cuenta que la banca americana es la principal emisora de CDS -seguros contra el riesgo de impago-) y posibles multas e indemnizaciones por actividades relacionadas con las hipotecas subprime que puedan provocar cambios de legislación son algunos de los peligros a los que se enfrenta el sector.**

Sin embargo, **la sensación de que la economía de Estados Unidos pueda tirar sin implantar un nuevo QE3 ha vuelto a generar gusto por los activos de riesgo.** "Las bolsas americanas han sido las primeras en romper resistencias con la ruptura de los 1.250 del S&P 500", asegura Miguel Paz, director de gestión de Unicorp. El indicador acumula alzas de más del 2,5 por ciento impulsado por valores como Bank of America y Citigroup, que se encuentran entre los diez valores más alcistas en 2012 en plena temporada de resultados -J.P.Morgan rinde cuentas este viernes, mientras que otras entidades como Citigroup y Wells Fargo lo harán la próxima semana-.

Citi conserva el récord de beneficio de un banco americano

Evolución de los resultados de la banca estadounidense, ordenado de mayor a menor capitalización

SU RÉCORD DE BENEFICIO		BENEFICIO NETO (MILL. \$)						
EMPRESA		2012*	2011*	2010	2009	2008	2007	2006
Wells Fargo	<div></div>	16.842	14.984	11.632	7.990	2.556	8.057	8.482
JPMorgan	<div></div>	18.484	17.795	17.370	11.728	5.605	15.365	14.444
Citigroup	<div></div>	12.556	11.712	10.602	-9.244	-18.715	3.617	21.538
Bank of America	<div></div>	10.240	835	-2.238	-2.204	4.008	14.982	21.133
U.S. Bancorp	<div></div>	4.978	4.620	3.332	1.803	2.823	4.264	4.703
Goldman Sachs	<div></div>	6.282	2.871	7.713	12.192	2.041	11.407	9.398
PNC Financial S	<div></div>	3.300	3.287	3.011	2.003	882	1.702	2.595
BB&T	<div></div>	1.666	1.280	816	877	1.498	1.734	1.528
Fifth Third Bancorp	<div></div>	1.335	1.142	503	511	-2.200	1.100	1.188
SunTrust Banks	<div></div>	949	587	-87	-1.733	747	1.603	2.111
M&T Bank	<div></div>	871	846	736	332	556	654	839
Key	<div></div>	743	829	390	-1.629	-1.510	919	1.055
New York Comm. B.	<div></div>	483	479	541	414	78	279	233
Regions Financial	<div></div>	614	236	-763	-1.300	-5.622	1.251	1.400
Comerica	<div></div>	430	384	153	-117	196	686	893
Huntington Banc.	<div></div>	523	517	140	-3.269	-160	75	461
People's United Fin.	<div></div>	289	220	86	101	140	151	124
Hudson City Bancorp	<div></div>	330	-741	537	527	446	296	289
Commerce Bancshares	<div></div>	248	256	222	169	189	207	220
Cullen/Frost Bankers	<div></div>	222	215	209	179	207	212	194
Zions Bancorporation	<div></div>	327	172	-413	-1.234	-291	479	579
First Horizon National	<div></div>	175	134	-58	-329	-192	-170	463
Associated Banc	<div></div>	155	117	-30	-161	165	286	317
TCF Financial	<div></div>	141	116	147	69	126	267	245
Popular	<div></div>	255	201	-55	97	-1.279	-76	346
Synovus Financial	<div></div>	88	-125	-848	-1.470	-584	526	617
Doral Financial	<div></div>	23	-31	-274	-46	-352	-204	-257
Total (mill. \$)		82.547	62.938	53.374	16.256	-8.643	69.669	95.137

Fuente: FactSet. (*) Previsión.

Los grandes siguen sumando

El panorama bancario en Estados Unidos es ahora muy distinto al de antes de la quiebra de Lehman. **Citigroup y Bank of America se consolidaron entonces como los bancos estadounidenses con récord de beneficio al obtener en 2006 más de 20.000 millones.** Ahora, el banco con mejores estimaciones será J.P.Morgan, donde se esperan unos 18.500 millones de dólares. No obstante, a falta de que en las próximas semanas los bancos vayan echando el cerrojo a 2011 con sus respectivos resultados empresariales, las casas de análisis ya tienen diseñadas cuáles podrán ser las hojas de ruta que sigan las entidades en el presente ejercicio. **Para 2012 las previsiones apuntan a que será Bank of America quien acapare las mayores mejoras del sector en Estados Unidos.**

El banco capitaneado por Brian Moynihan alcanzará, según los expertos, 10.240 millones de dólares en beneficio en 2012, frente a los 835 millones que obtuvo en 2011 tras dos años consecutivos de pérdidas (ver gráfico). **Y todo ello, después de que el año pasado se rumoreara una nueva intervención y obligara a Warren Buffet a inyectar unos 5.000 millones de dólares.** A éste le seguirán los aumentos de Regions Financial y el gigante Goldman Sachs, aunque las mejoras se producen en los once bancos de mayor tamaño del país. El consenso de mercado, recogido por FactSet, espera que Goldman Sachs aumente su beneficio desde los 2.870 millones a los cerca de 6.300 millones de dólares.

Otros de los aumentos más espectaculares entre los grandes bancos son los que se estiman en SunTrust Bank, BB&T y Fifth Third, donde las mejoras rondarán el 60, el 30 y el 17 por ciento, respectivamente. En este contexto los expertos apuntan a que Wells Fargo, U.S. Bancorp, J.P.Morgan, M&T Bank y PNC Financial saldrán este nuevo ejercicio con resultados históricos.

[Volver al inicio](#)

8. Los mercados estadounidenses se desacoplan del euro

WSJ Américas

Considérelo una señal de progreso: el euro últimamente ha dejado de arrastrar con él a los mercados de acciones de Estados Unidos. La moneda cedió cerca del 3% frente al dólar en el cuarto trimestre y aún así el S&P 500 subió un 11% en su mejor desempeño trimestral desde 2009. La tendencia persistió en el nuevo año: el euro ha caído casi otro 2%, a cerca de US\$1,27, mientras que las acciones estadounidenses han ascendido en un porcentaje similar. Este es un marcado cambio desde los días en los que cada nueva serie de noticias negativas sobre la crisis de deuda de Europa afectaba a la moneda del continente y llevaba a los mercados mundiales hacia una aversión al riesgo. De hecho, el estratega de Société Générale Sebastian Galy lo denomina un "cambio de régimen" y destaca el otro lado de este acontecimiento: las acciones y el dólar han ascendido juntos, un evento extraño desde los días idílicos de fines de la década de los 90.

Esto apunta a una nueva fase en la crisis de deuda de Europa: un período de aceptación después de la sacudida, negación e incredulidad de un comienzo. Los inversionistas ahora están resignados a la realidad de una recesión en Europa y a la posibilidad de pérdidas en sus tenencias de deuda soberana de Grecia y tal vez de otras naciones europeas. "El mercado ha incorporado bastante bien en sus precios que las soluciones no llegarán rápidamente", señaló el estratega de Deutsche Bank Alan Ruskin. El euro no ha caído tanto por las malas noticias inmediatas, sino por los fundamentos de largo plazo más débiles. Esto, en ausencia de una crisis plena del euro, es positivo para las acciones. Refleja la mayor flexibilización política del Banco Central Europeo y las expectativas de que hará más para dar soporte a los mercados. También refleja el tono más fuerte de los últimos datos de Estados Unidos, los cuales han disminuido las expectativas de mayores medidas de debilitamiento del dólar por parte de la Reserva Federal. En definitiva, un euro más débil es bueno para las perspectivas de crecimiento de Europa. Incluso si un dólar fuerte afecta a

la economía estadounidense, es un precio que valdría la pena pagar por la estabilidad mundial.

9. La euro zona probablemente experimentará una recesión corta, calculan los economistas

WSJ Américas

La euro zona probablemente vivirá una corta recesión, pero la moneda común se mantendrá bajo presión por varios años, según economistas encuestados por The Wall Street Journal. Las preocupaciones por una recesión en la euro zona se elevaron el miércoles cuando Alemania, la mayor y más fuerte economía del bloque, informó que su productor interno bruto se contrajo en el cuarto trimestre del año anterior. 48 de 50 economistas dijeron que la euro zona ya se encuentra en recesión o que una es inminente, mientras que apenas dos creen que la región evitará un declive. Sin embargo, la mayoría de los que predicen una recesión, 29 economistas, esperan que dure menos de un año. WSJ entrevistó a 54 economistas, pero no todos respondieron a todas las preguntas.

Aunque esperan que la recesión sea relativamente breve, la situación en Europa continúa preocupando a los economistas. Muchos sugieren que incluso si la euro zona puede resolver su crisis de deuda soberana, enfrentará un crecimiento anémico por algún tiempo. "¿Qué va a cambiar la suerte de Europa rápidamente? No hay un estímulo fiscal y muy poco estímulo monetario", dijo Nicholas S. Perna de Perna Associates. Esos temores están pesando sobre las perspectivas del euro. Cuando se les preguntó qué divisa es la que menos querrían tener a lo largo de los próximos tres años, 25 de 39 economistas eligió la moneda común europea. El dólar fue un distante segundo, elegido por tan sólo cuatro economistas.

La euro zona está en un "verdadero desastre económico financiero y político, invitando a un euro a la baja como mecanismo de equilibrio", afirmó Allen Sinai de Decision Economics. Aunque hubo acuerdo sobre la moneda que no quisieran en sus cuentas, los economistas se mostraron más divididos sobre dónde encontrarían un refugio en los próximos tres años. Sólo 16 de los 39 economistas prefirieron al dólar, con el yuan en segundo lugar, preferido por siete economistas. Cuatro seleccionaron al dólar canadiense y tres al australiano. Ninguna otra divisa obtuvo más de dos votos.

[Volver al inicio](#)

10. La EBA rebajará las exigencias de capital bancario si las medidas anticrisis dan su fruto

El Economista

El presidente de la Autoridad Bancaria Europea (EBA), Andrea Enria, ha afirmado que la institución podría revisar la exigencia de que las principales entidades europeas tengan un ratio mínimo de capital 'core tier 1' del 9% si funcionan las medidas adoptadas por los Gobiernos europeos para hacer frente a la crisis de la Eurozona. **"La necesidad de mantener este tope y su tamaño será examinada de nuevo**, siempre y cuando las medidas políticas adoptadas para contrarrestar la crisis de deuda soberana hayan tenido efecto sobre los precios de los bonos soberanos", aseguró Enria en un discurso en Roma. En sentido, defendió que para detener el círculo vicioso que se ha creado entre el riesgo soberano y la banca es necesario que las medidas adoptadas por la EBA se acompañen de "soluciones políticas eficaces y creíbles" a la crisis de deuda soberana, para evitar el riesgo de contagio a otros países de la zona del euro.

Asimismo, el presidente de la EBA también afirmó que **no ha recibido ninguna petición para ampliar más allá del 30 de junio de 2012 la fecha límite establecida por la EBA para que las entidades alcancen este ratio mínimo de capital 'core Tier 1'**. A este respecto, aseguró que sería un error hacer caso a las voces que piden retrasar esa fecha por las dificultades de que los bancos acudan con éxito al mercado privado. "Un escenario en el que se aplase la recapitalización sería, en mi opinión, particularmente negativo", incide. En este sentido, Enria defendió que en este momento los bancos necesitan más liquidez y más capital con el fin de asegurar el apoyo de la economía y recalcó que, si el proceso se cancela, no desaparecerían los problemas de la EBA, que surgieron mucho antes de que la EBA anunciara sus exigencias.

Los últimos datos de la EBA publicados en diciembre recogían que los grandes bancos europeos necesitan 114.700 millones de euros de fondos adicionales para alcanzar el ratio de capital de calidad del 9% exigido por la UE para que puedan resistir a la crisis de deuda. **España es el segundo país de la UE con mayores necesidades de recapitalización (26.200 millones de euros)**, sólo por detrás de Grecia (30.000 millones). Los bancos italianos requieren 15.366 millones de euros; los franceses, 7.324 millones; los portugueses, 6.950 millones; los belgas, 6.313 millones; los austriacos, 3.923 millones; los chipriotas, 3.531 millones;

los noruegos 1.520 millones; los eslovenos, 320 millones y los holandeses 159 millones.

[Volver al inicio](#)

11. La pregunta del millón... de yuanes

Cnn Money

La economía mundial enfrenta este año una pregunta: ¿Podrá China evitar una gran desaceleración de crecimiento en 2012? Inversionistas, economistas e incluso bancos centrales, todos están contando con que China continúe expandiéndose a un ritmo lo bastante robusto para asegurar que la economía global no se detenga. Las acciones chinas han tenido un buen inicio luego de un horrible 2011. El índice compuesto de Shanghai cayó en más de 20% el año pasado, mientras el Banco Central de China se ocupaba en elevar las tasas de interés y aumentar sus exigencias de reservas a fin de combatir la inflación y los temores de una burbuja inmobiliaria.

Pero este año el índice compuesto de Shanghai ha ganado 4%, una subida en su mayor parte registrada en los últimos días. Y en lo que va de 2012, también ha repuntado el índice Hang Seng de la Bolsa de Hong Kong. El lunes pasado, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Dennis Lockhart, quien este año es miembro con capacidad de voto en las políticas de la Reserva Federal estadounidense (Fed), dijo a la prensa que confiaba en la capacidad de China para delinear una desaceleración ordenada, el denominado "aterrizaje suave".

Sin embargo, las últimas cifras relativas a la balanza comercial de China nos hacen dudar si el gigante asiático en verdad podrá encontrar la temperatura adecuada para su economía, a la manera de 'Ricitos de Oro' (ni muy caliente ni muy fría, más bien sopa templada); pues sorprendentemente, el superávit comercial de China se amplió en diciembre, debido en gran medida a una desaceleración en las importaciones superior a la esperada. Esa no es una buena señal. El crecimiento en las exportaciones también se ha desacelerado un poco, lo que tiene sentido, toda vez que el principal socio comercial de China, Europa, padece una crisis de deuda soberana.

Si la situación de Europa empeora antes de mejorar, ello podría suponer un revés para China. No obstante, algunos expertos indican que los inversionistas deberían tomar perspectiva y analizar el panorama general. China probablemente no será capaz de reportar nuevamente un crecimiento anual del PIB de cerca de 9 a 10%, pero es improbable que registre un crecimiento cercano al 5%. "China está en una posición más robusta que casi cualquier

otra economía mundial. Europa es un problema, pero yo no anticiparía una gran desaceleración. Todavía pienso que China liderará la recuperación global", señala Richard Driver, analista de divisas en la firma londinense Caxton FX.

Por otra parte, parece que China ha tomado conciencia del importante papel que juega dentro del esfuerzo coordinado por bancos de todo el mundo para evitar que Europa quiebre. El Gobierno de Beijing revirtió en noviembre una de sus medidas monetarias restrictivas, acordando rebajar sus exigencias de reservas para los bancos. Se trató del primer recorte convenido desde finales de 2008.

Esa disposición mitigará algunos temores respecto a una burbuja inmobiliaria. Ilan Goldfajn, principal economista de la firma de inversión brasileña Itau BBA, desestimó las preocupaciones de que el sector de la vivienda en China repitiera la crisis que sufrió ese mercado en Estados Unidos hace unos años. En un reporte emitido el año pasado, Goldfajn escribió que, al parecer, todas esas medidas restrictivas que China aplicó en 2011 han comenzado a funcionar. Los precios y las ventas de las viviendas han disminuido, pero todavía no a un nivel alarmante.

"Las inversiones en bienes raíces están enfriándose, y hay señales de que el sector se desacelerará más, si bien el proceso está en gran parte inducido por el Gobierno. Si se diera el caso de una desaceleración aguda, y los precios cayeran más de lo deseado, el Gobierno puede dar marcha atrás", escribió. Esta semana China reportará sus más recientes datos sobre inflación, por lo que hay esperanzas de que las presiones de los precios (tanto de alimentos como bienes inmuebles) hayan remitido lo suficiente para permitir que el Banco Popular de China (el equivalente chino de la Fed) finalmente comience también a rebajar las tasas de interés.

Según estimaciones de la firma de investigación High Frequency Economics, se prevé que los precios al consumo en China hayan subido a una tasa anual de 3.6% en diciembre, frente al 4.2% registrado en noviembre. Si la inflación continúa moderada, son innegables buenas noticias para los consumidores chinos y para el mundo. El Dr. Peter Lee, director del departamento de estrategia en mercados emergentes de la empresa neoyorquina Mirae Asset Global Investments, también anticipa que China no vivirá un escenario de aterrizaje forzoso. "Hay indicaciones de que la inflación en el país va en trayectoria descendente", apunta.

El principal problema con China es que los inversionistas tienen que reajustar sus expectativas. Pero pasar de una tasa de crecimiento del 10% a una del 7% no es una catástrofe. Es una previsión realista en momentos en que los principales mercados enfrentan serios desafíos.

Piénsenlo: Estados Unidos no está en buena forma, pero es el menos vapuleado entre un racimo lamentable que incluye a Japón y Europa. Mientras esas economías sigan languideciendo, China posiblemente hará todo lo que esté en sus manos por garantizar que ella no sucumbirá a la enfermedad que aqueja al mundo desarrollado. "Los líderes políticos continuarán ratificando su apoyo para flexibilizar la política monetaria y promoverán medidas fiscales orientadas al crecimiento", sostiene Lee. Esperemos que él y todos los que se mantienen optimistas respecto a las perspectivas de China estén en lo cierto. La economía mundial puede soportar una leve desaceleración en China, pero no será capaz de aguantar una contracción severa.

[Volver al inicio](#)

12. Commodity Futures

Bloomberg

Energy

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	112.57	-0.71	-0.63%	15:59
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	962.5	-11.5	-1.18%	15:58
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	307.1	-3.04	-0.98%	15:59
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	2.782	-0.159	-5.41%	15:57
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	277.2	-0.08	-0.03%	15:59
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	101.07	-1.17	-1.14%	15:57

Agriculture

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
CANOLA FUTR (WCE) (CAD/MT)	523.9	-7	-1.32%	14:45
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1,562.00	18	1.17%	12:02
COCOA FUTURE (USD/MT)	2,350.00	17	0.73%	14:00
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	234.9	8.95	3.96%	14:00
CORN FUTURE (USd/bu.)	651.5	-0.5	-0.08%	14:15
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	96.87	-0.09	-0.09%	14:42
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	188.1	-19.65	-9.46%	14:00
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	641	1.25	0.20%	14:15
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	701.75	3.75	0.54%	14:15
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	23.69	0.37	1.59%	14:00
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1,203.00	-29	-2.35%	14:15
LUMBER FUTURE (USD/1000 board feet)	244.1	-6.8	-2.71%	15:56
OAT FUTURE (USd/bu.)	298.5	-0.75	-0.25%	14:15
ROUGH RICE (CBOT) (USD/cwt)	14.8	0.035	0.24%	14:15
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	312.8	-9.7	-3.01%	14:15
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	51.89	-0.61	-1.16%	14:15
WOOL FUTURE (SFE) (cents/kg)	1,365.00	20	1.49%	01-nov

Industrial Metals

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USd/lb.)	354.95	3.65	1.04%	15:58

Precious Metals

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	1,642.50	11	0.67%	15:58
HKMEx GOLD (USD/t oz.)	1,638.80	2.5	0.15%	01-nov
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	29.955	0.14	0.47%	15:59
HKMEx SILVER (USD/t oz.)	30.17	-0.18	-0.59%	01-nov

Livestock

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
LIVE CATTLE FUTR (USd/lb.)	121.475	0.275	0.23%	15:56
CATTLE FEEDER FUT (USd/lb.)	151.05	-0.375	-0.25%	15:36
LEAN HOGS FUTURE (USd/lb.)	83.325	-0.975	-1.16%	15:54

[Volver al inicio](#)