

Lunes, 12 de marzo de 2012

Indice	Cotización	Var. (%)
↓ IBEX 35	8.180,20	-1,24
↓ EUROSTOXX	2.514,97	-0,04
↑ DAX 30	6.901,35	+0,31
↑ S&P 500	1.371,09	+0,02
↑ DOW JONES	12.959,71	+0,29
↑ NASDAQ 100	2.646,85	+0,00
↓ Nikkei	9.889,86	-0,40
↓ EURIBOR	1,5270	-0,52
↑ Euro-Dólar	1,3152	+0,21
↓ Brent	125,38	-0,49



DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Dudas y más dudas. Los principales índices de Estados Unidos han comenzado la semana con signo mixto en una jornada carente de resultados macro, en la que los principales índices se movieron con la mirada puesta en Europa y las incógnitas que rodean a la reunión del Eurogrupo.

1. Europa llena de dudas a Wall Street y cierra mixto
2. La Reserva Federal de EE.UU. podría tomar medidas para impulsar el dólar al alza
3. La Fed analiza Operación 'Twist' 2
4. La banca de EEUU ha comprado más deuda pública en lo que va de año que en todo 2011
5. Cierran bolsas europeas con resultados mixtos
6. ¿El caso griego es único? Portugal podría ser el siguiente en reestructurar su deuda
7. Europa cede con España pero le exige cumplir la meta de déficit para 2013
8. Roubini: "España e Italia perderán acceso a los mercados financieros si sus economías no crecen"
9. China: afirman que hay margen para más recortes en reservas de los bancos
10. Países que sobreviven a la moratoria
11. La fábrica del mundo (China) se queda con pocos pedidos
12. Las malas previsiones para la economía china abren la puerta a la rebaja del yuan
13. Futuros de Materias Primas

COMPAÑIA	PRECIO	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
BANK OF AMERICA	7.99	-0.06	-0.75	17:34
CITIGROUP INC.	34.29	+0.09	+0.29	17:36



1. Europa llena de dudas a Wall Street y cierra mixto

Cotizalia.com

Dow Jones Industrial Average (INDEXDJX:.DJI)

12,959.71

+37.69 (0.29%)

Mar 12 - Close

INDEXDJX real-time data - Disclaimer

Range 12,919.98 - 12,976.36
52 week 10,404.49 - 13,055.75
Open 12,920.58
Vol. 80.90M

Compare:

Zoom: 1d 5d 1m 3m 6m YTD 1y 5y 10y All

Mar 12, 2012 - Mar 12, 2012 +37.69 (0.29%)



Infografía: Google Finance

El Dow Jones se apuntó un 0,3% hasta los 12.959 puntos, mientras que el S&P 500 cerró en plano en los 1.371 puntos. El rojo fue el color predominante en el índice de tecnológicas Nasdaq Composite, que se dejó un 0,16% hasta los 2.983 puntos.

Los inversores neoyorquinos también estuvieron pendientes de Grecia, que entró este lunes en la recta final

de la quita de su deuda e inició el canje de bonos bajo soberanía helena (unos 177.000 millones de euros) por otros depreciados al 53,5 %, tras el visto bueno de los acreedores el viernes. A raíz de ese acuerdo, se espera que el Eurogrupo adopte la decisión final sobre la concesión del segundo rescate a Grecia, de 130.000 millones de euros.

La mirada de los inversores se posó también sobre otros dos países de la zona euro, España e Italia, en un día en el que el primero comunicó a sus socios europeos que no cumplirá con su objetivo de déficit para este año y en el que el segundo confirmó que entró en recesión al final de 2011. Ante esas noticias, el cierre de las principales bolsas europeas fue mixto: Madrid cayó el 1,24% y Milán se dejó el 0,13%, mientras que subieron Fráncfort (0,31%), Londres (0,09%) y París (0,07%). Por otro lado, pesaba sobre el ánimo de los inversores neoyorquinos el hecho de que China registró un déficit comercial de 31.480 millones de dólares en febrero, el mayor de la década.

Valores de la jornada

En la falta de rumbo de la jornada en Wall Street también tenían que ver la impaciencia con la que se esperan los resultados de las pruebas de solvencia a las que ha sometido la Reserva Federal a los grandes bancos de este país que se harán públicas esta semana. Por ello, el sector financiero se dejaba hoy más del 0,5% en su conjunto, con retrocesos como los de Morgan Stanley (-0,93%), JPMorgan Chase (-1,19%), Wells Fargo (-0,47%) y Bank of America (-0,75%).

Ese retroceso de JPMorgan Chase lideró el lado de las pérdidas del Dow Jones, junto con Caterpillar (-1,16%). Las ganancias de ese índice las lideró la petrolera Exxon Mobil (1,5%) a pesar de que esta jornada el petróleo de Texas bajó un 0,81% para colocarse en los 106,5 dólares por barril. También subían en ese índice la farmacéutica Merck (1,3%) y Procter & Gamble (1,17%).

Fuera de ese índice, el fabricante de bebidas PepsiCo subió el 1,25% tras designar a Brian Cornell, ex consejero delegado de Sam's Club (parte de Wal-Mart), como director ejecutivo del área de alimentación en Estados Unidos de la compañía, y a John Compton como presidente de la misma.

En el mercado Nasdaq, el gigante tecnológico Apple ganó el 1,25% en un día en el que volvió a tocar máximos históricos en el precio de sus acciones tras revelar que la nueva versión del iPad, disponible en las tiendas de Apple de Estados Unidos, ya está agotada antes de que salga a la venta

Volver al inicio

2. La Reserva Federal de EE.UU. podría tomar medidas para impulsar el dólar al alza

WSJamericas

Por NICHOLAS HASTINGS

Los compradores de dólares probablemente están al acecho esperando un cambio de dirección de la Reserva Federal.

LONDRES (Dow Jones)— Las razones para comprar la moneda estadounidense están prácticamente dadas. La única cosa que impide una escalada en este momento es el temor a que el banco central de Estados Unidos aún esté considerando un mayor expansionismo cuantitativo.

De hecho, un artículo publicado la semana pasada en The Wall Street Journal, que sugería que la Fed está buscando maneras de esterilizar cualquier compra adicional de bonos, inyectó incluso más cautela en la comunidad inversionista.

No obstante, la Fed podría cambiar la percepción hacia el dólar esta semana si usa su más reciente reunión del Comité Federal de Mercados Abiertos del martes para dar señales de que su postura de política se está volviendo más restrictiva. Y hay pocas razones por las que no debería ser así.

Como mostraron los últimos datos de las nóminas no agrícolas publicados el viernes, el mercado laboral de EE.UU. está mejorando y la economía añadió un saludable promedio de 247.000 empleos mensuales en los últimos tres meses.

Aunque hay pocas señales de que esto vaya a impulsar las ganancias por hora en este momento, hay indicios de que el fortalecimiento de la confianza de los consumidores está ayudando a impulsar las ventas minoristas.

Se espera que las cifras de esta semana muestren que las ventas crecieron hasta 1,3% el mes pasado, después de un aumento mucho más moderado de 0,4% en enero.

También se espera que la Fed responda al reciente aumento en los precios del petróleo, los cuales, de mantenerse, pronto generarán presiones inflacionarias en la economía.

Las expectativas de que la Fed podría cambiar su posición sobre un mayor expansionismo cuantitativo ya ha ayudado a impulsar un aumento de los rendimientos de los títulos del Tesoro, donde los rendimientos de las notas de referencia a 10 años alcanzaron un nuevo máximo de 2,06% a finales de la semana pasada.

Nuevas cifras de la Bolsa Mercantil de Chicago también mostraron que los especuladores están comenzando a prepararse para una escalada del dólar al tiempo que aumentan las posiciones largas en el dólar frente a la mayoría de las principales monedas.

Ciertamente la moderada respuesta del euro al paquete de rescate de deuda de Grecia anunciado la semana pasada sólo muestra el escaso entusiasmo que hay por la moneda única.

No sólo aún está en duda la implementación de las medidas de austeridad del país antes de las elecciones griegas, las cuales posiblemente se lleven a cabo en los próximos meses —funcionarios gubernamentales han dicho que se realizarán en abril—, sino que otros deudores periféricos de la zona euro aún están en riesgo de contagio, mientras que Alemania sigue resistiéndose a los intentos de construir una muralla de protección.

Por lo que, en lugar de apreciarse tras la noticia de que Grecia finalmente había alcanzado un acuerdo, el euro cedió algo de terreno.

Y no solo es la crisis de la deuda lo que representa un problema.

Datos que muestran que las exportaciones de China a la zona euro se desaceleraron mucho más de lo esperado el mes pasado han enfocado una vez más la atención del mercado en los fuertes desequilibrios entre los países centrales, como Alemania, y los periféricos.

Sin una mayor integración fiscal, la divergencia entre los países centrales de rápido crecimiento y las naciones periféricas en problemas probablemente solo se incrementará y magnificará a su vez los persistentes problemas de deuda.

Además de lucir más atractivo frente al euro, el dólar también debería ser visto con una mejor luz frente al yen y al franco suizo, así como frente a las monedas de los mercados emergentes, donde el crecimiento sigue siendo una preocupación y la política monetaria posiblemente siga inclinada hacia un mayor relajamiento.

Volver al inicio

3. La Fed analiza Operación 'Twist' 2

CNNexpansión

Por Paul R. La Monica, columnista de CNNMoney

La Reserva Federal extendería la compra de bonos para mantener bajas las tasas a largo plazo; la economía parece entrar en una fase de estabilización tras una mejora en el mercado laboral.

NUEVA YORK — El positivo reporte laboral de febrero, que dio a conocer Estados Unidos, es una señal de que la economía del país continúa mejorando de forma estable. Cabe esperar, pues, que cuando el comité de la Reserva Federal (Fed) se reúna este martes tome en consideración esta recuperación y no se discuta la necesidad de ofrecer más estímulos monetarios.

Desde la crisis financiera de 2008, la Fed ha implementado dos rondas de flexibilización cuantitativa o QE. A través de estos programas, la entidad ha comprado alrededor de 1.6 billones de dólares en bonos del Tesoro a fin de mantener bajas las tasas a largo plazo.

La Fed también está en proceso de finalizar otro programa denominado "Operación Twist". Mediante esa acción, la Fed ha vendido bonos a corto plazo y comprado bonos a largo plazo. La medida finaliza en junio próximo, por lo que ahora se especula si el titular de la Fed, Ben Bernanke, optará por repetirla.

Los inversionistas tienen la esperanza de que así suceda, luego de que el diario Wall Street Journal anunció la semana pasada que la Fed considera la posibilidad de otro estímulo bajo la forma de una compra "esterilizada" de bonos para mantener las tasas a largo plazo en un nivel bajo.

Bajo ese plan, la Fed compraría más títulos a largo plazo, pero pediría prestado el dinero usado para esa compra por periodos cortos de tiempo a tasas bajas. Eso mitigaría las críticas de que la Fed está alimentando la inflación al imprimir más dinero.

Sin embargo, la manera más efectiva de evitar las críticas sería sencillamente que la Fed dejara de comprar bonos cuando la "Operación Twist" finalice. Las recientes señales de recuperación de la economía ya no pueden ser

consideradas como una circunstancia temporal o, como le gusta decir a Bernanke, "transitoria."

Más de 200,000 nuevos empleos se crearon por tercer mes consecutivo. Y aunque la tasa de desempleo se ha mantenido en 8.3% en febrero, todavía está por debajo del 9% registrado hace un año. Lo que es más, la llamada tasa de subempleo ha caído considerablemente en los últimos meses, del 16% registrado en octubre al 14.9% en febrero. Es un buen síntoma.

"La Fed parece estar realmente ansiosa de actuar, pero eso podría ser un error. La economía parece estar en mejor forma", advierte Bob Baur, principal economista en la firma Principal Global Investors. En todo caso, la Fed quizás deba revisar en breve su reciente compromiso de mantener la tasa de referencia a corto plazo a casi cero hasta finales de 2014. El organismo ha dicho que quería mantener bajas las tasas hasta mediados de 2013, pero amplió más el plazo tras su última reunión en enero pasado.

"Los datos del empleo, por sí solos, no sugieren que la Fed tenga que atenerse a ese compromiso, pero sí descarta un estímulo QE3. Y ya no estará tan centrada en el plazo de 2014 para elevar las tasas," comenta Liz Ann Sonders, estrategia jefe de la firma neoyorquina Charles Schwab & Co.

El rendimiento de los bonos subió ligeramente el viernes pasado por la mañana luego del reporte del empleo. Pero con el rendimiento de las letras a 10 años en 2%, es claro que las tasas de interés no son las que refrenan a la economía. De hecho, Baur teme que otro programa de flexibilización monetaria perjudique a la economía, pues podría debilitar al dólar y conducir a un aumento en los ya altos precios del gas y el petróleo.

"No conozco a ningún empresario que no emprenda un negocio porque las tasas de interés son demasiado altas, a ningún consumidor que no compre una casa porque las tasas hipotecarias son muy altas. Añadir más liquidez e intentar que las tasas de interés se mantengan todavía más bajas no ayudará a la economía. Si acaso, la liquidez extra tal vez se dirija a los commodities", sostiene Baur.

Con todo, no esperemos que la Fed caiga tampoco en la autocomplacencia. El Banco Central puede sentirse aliviado por el hecho de que la tasa de desempleo haya bajado, pues asegurar el pleno empleo sigue siendo una de sus dos misiones, pese a que algunos legisladores quieran que solamente se dedique a controlar la inflación. Pero una tasa de desocupación por encima del 8% sigue siendo históricamente alta.

"Si la economía va mejor de lo esperado, la Fed tendrá que cambiar su parecer respecto a las tasas," dice Jack

Kleinhenz, economista de la Weatherhead School of Management en la Universidad de Case Western Reserve. "Incurriríamos en una subestimación si dijéramos que el aumento en el empleo es más lento que el registrado en otras recuperaciones anteriores".

Por tanto, tal vez la Fed no necesite, después de todo, mantener las tasas a casi cero en los dos años próximos. Pero tampoco esperemos un aumento en las tasas en 2012, en especial porque se trata de un año de elecciones. "La economía en general sigue relativamente débil. Claramente estamos en una mejor posición que hace dos o tres años, pero la Fed probablemente se mantenga firme hasta bien entrado 2013," estima Larry White, profesor de economía en la Stern School of Business de la Universidad de Nueva York.

Y aunque no es oficialmente parte de su misión, un experto opina que las preocupaciones en torno al sector vivienda tal vez le den a la Fed una razón para actuar. "El avance en el empleo está perfilándose cada vez más como una tendencia. Es muy alentador. Por esas razones, la Fed debería reconocerlo. Pero si la Fed quiere ejecutar un estímulo QE3 porque siente que, a pesar de esos logros, el mercado de la vivienda sigue débil, entonces hará QE3", considera Michael Materasso, copresidente del comité de política de renta fija en la firma de inversión Franklin Templeton.

[Volver al inicio](#)

4. La banca de EEUU ha comprado más deuda pública en lo que va de año que en todo 2011

Expansión.com

En los dos primeros meses del año los bancos de EEUU han comprado más deuda pública que en todo 2011, impulsando la demanda de bonos estadounidenses, incluso con el rendimiento cerca de mínimos.

En total, en enero y febrero el sector bancario estadounidense compró deuda por valor de 78.200 millones de dólares, frente a los 62.600 millones de todo 2011. Los depósitos realizados han superado a los préstamos, hasta un récord de 1,63 billones de dólares el mes pasado, por

encima de los 1,17 billones de enero de 2011, según informa Reuters.

Si bien la economía estadounidense encadena ocho trimestres consecutivos al alza, la tasa de paro sigue siendo muy elevada -un 8,3%-, los recortes fiscales de la era Bush tocan a su fin y EEUU se encuentra en plena carrera electoral para ocupar la Casa Blanca. Este escenario ha provocado que los bancos se muestren reacios a acelerar los préstamos.

En lugar de concederlos, han optado por aprovechar la diferencia entre los bajos tipos de interés de la Fed para los préstamos a un día y los rendimientos del Tesoro para obtener beneficios.

"Los gerentes de los bancos siguen siendo muy prudentes y eso es lo adecuado", apunta Jeffrey Caughron, socio de la firma Baker Group LP. "No esperamos un crecimiento negativo o una vuelta a la recesión, pero sí que la economía mejore de forma lenta. No hay el tipo de demanda de préstamos a la que están acostumbrados los bancos, pero las entidades tienen exceso de liquidez y el sitio apropiado al que acudir es el mercado de bonos", señala el experto, que aconseja a sus clientes invertir en bonos del Estado.

Aumenta el rendimiento

Los bancos están comprando más bonos del Tesoro incluso con el rendimiento del bono a diez años en torno a los 35 puntos básicos por encima de los mínimos históricos del 1,67% registrados en septiembre de 2011. Las compras se deben al compromiso adquirido por Bernanke en la última reunión de la Fed, cuando apuntó que mantendría los tipos de interés de EEUU en mínimos de entre el 0% y el 0,25% hasta 2014.

La diferencia entre la tasa de los fondos federales y el rendimiento del Tesoro a diez años es hoy de 177 puntos básicos o un 1,77%. En 2006 y 2007 el rendimiento estaba por debajo de las tipos de interés de la Fed. En cuanto al bono a diez años, la rentabilidad cayó un punto básico o un 0,01%, hasta el 2,02%.

Los bonos del Tesoro de EEUU suben hoy en medio de una elevada demanda a pesar de que esta semana se llevará a cabo una emisión de 66.000 millones de dólares. Las perspectivas de que mañana la Fed se muestre ligeramente más optimista que en reuniones anteriores sobre el estado de salud de la economía estadounidense ha devuelto la rentabilidad de los bonos al rango alto de las últimas semanas. El hecho de que en Europa la crisis de deuda haya tocado techo también favorece el interés por los bonos.

[Volver al inicio](#)



5. Cierran bolsas europeas con resultados mixtos

NtMx

Las principales bolsas de valores europeas cerraron hoy sus operaciones con resultados mixtos a la espera de que los países de la eurozona ultimen los detalles para la concesión del segundo rescate financiero para Grecia

Madrid, 12 Mar (Notimex).- Los resultados positivos de la jornada fueron para las bolsas de Frankfurt, Londres, París y Zurich con alzas de 0.31, 0.09, 0.07 y 0.02 por ciento, de manera respectiva, mientras que el resto terminó a la baja, lideradas por Lisboa con una caída de 1.47 por ciento

En el intercambio de divisas, el Banco Central Europeo (BCE) fijó este lunes la cotización oficial del euro frente al dólar en 1.3119, un retroceso de 0.0072 unidades, 0.55 por ciento, respecto a los 1.3191 dólares de la jornada pasada

La onza de oro, por su parte, se ubicaba a las 18:29 horas GMT en el World Gold Council en 1,701.34 dólares a la venta y 1,700.84 dólares a la compra, una baja al viernes, cuando se ubicó en torno a 1,711.19 y 1,710.48 dólares, de manera respectiva

Volver al inicio

6. ¿El caso griego es único? Portugal podría ser el siguiente en reestructurar su deuda

elEconomista.es

Los líderes europeos insisten en que la situación de Portugal no es comparable con la de Grecia, mientras desde el país luso no quieren ni oír hablar de nuevos rescates.

No obstante, cada vez son más las voces que apuntan a que el país podría necesitar más ayuda internacional por culpa de la recesión. Y gana fuerza la posibilidad de que se vea obligado a reestructurar su deuda y a plantear una quita al estilo griego.

El caso heleno podría no ser único. El mercado de bonos parece estar preparándose para una reducción de la deuda lusa, apunta en un artículo la CNBC. La prima de riesgo de Portugal ha cerrado hoy en los 1.189 puntos, mientras que la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en el 13,71%.

La cifra muestra una relativa mejora respecto al máximo del 18,29% alcanzado en enero, pero aún queda lejos de cualquier nivel que muestre confianza o sostenibilidad. Las tres principales agencias de rating, Moody's, S&P y Fitch califican como "basura" el bono portugués.

"El mercado no cree que Grecia sea un caso único. La situación de Portugal es similar", asegura a Bloomberg Matteo Regesta, un estratega de renta fija de BNP Paribas. No obstante, las autoridades europeas se esfuerzan el lanzar el mensaje contrario.

La semana pasada, el ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble, calificó el caso griego de aislado. Por su parte, Vitor Constancio, vicepresidente del BCE, aseguró que las medidas de austeridad portuguesas están en marcha, negando que la reestructuración helena fuera a repetirse.

Portugal recibió ya una ayuda de la Unión Europea de 78.000 millones de euros, pero como ha ocurrido en el país heleno, ni el rescate ni los exigentes ajustes no han sido la solución para su economía y su solvencia.

Sin embargo, no sólo preocupa que Portugal tenga que reestructurar de algún modo su deuda, sino también si será el único junto a Grecia que se vea obligado a ello.

Bloomberg asegura que Irlanda podría tener que emprender algún tipo de reestructuración de menor importancia, pero que no será necesario para España ni para Italia.

[Volver al inicio](#)

7. Europa cede con España pero le exige cumplir la meta de déficit para 2013

AFP

Los ministros de Finanzas de la zona euro pedirán este lunes explicaciones a España, pocos días después de que el gobierno de Mariano Rajoy anunciara que su objetivo de déficit para este año es bastante superior al pactado con Bruselas.

Los ministros de la zona euro se mostraron este lunes más flexibles con la meta de déficit planteada por España para 2012, pero exigieron al gobierno de Mariano Rajoy que cumpla con el objetivo de alcanzar un déficit de 3% de su PIB en 2013.

Así el presidente del Eurogrupo, el luxemburgués Jean-Claude Juncker, fue el primero en dejar la puerta abierta "a negociar". Pero partiendo "de la base de que España va a alcanzar su objetivo presupuestario para 2013", al 3% del Producto Interno Bruto, dijo en Bruselas.

El ministro de Finanzas español, Luis de Guindos, debe explicar en Bruselas ante sus pares del Eurogrupo, como se conoce a las reuniones de los ministros de los 17 países que adoptaron el euro, por qué España modificó la meta del déficit para este año hasta un 5,8% del PIB, tras haber pactado un año atrás con Bruselas que sería de un 4,4%.

España ha insistido en que el objetivo de déficit es una decisión soberana española y no incumple el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) europeo, ya que mantiene la meta del 3% para 2013, el tope autorizado por la UE.

De Guindos destacó que los esfuerzos de España son bien valorados entre sus socios de la Unión Europea.

"El compromiso de España con las reglas fiscales es absoluto y además creo que España va a demostrar cómo las reformas económicas pueden devolver a una economía de la zona euro a una senda del crecimiento", señaló durante una rueda de prensa, tras reunirse con su par alemán Wolfgang Schäuble.

"No hay la más mínima duda del compromiso de España con lo que es el ajuste presupuestario en un entorno complejo de recesión y que lo básico es volver al crecimiento y la generación de empleo", añadió.

España, cuarta economía de la Eurozona, argumenta que la meta de déficit del 4,4% fue pactada en un contexto diferente. En aquel entonces se preveía un crecimiento para el país en 2012 y cerrar 2011 con un déficit de 6%.

Sin embargo, los expertos predicen una recesión para la economía española este año y Rajoy anunció poco después de asumir el mando que el país finalizó 2011 con un déficit de 8,5%, bastante más de lo que había estimado el gobierno socialista anterior.

España va a compensar lo que no se hizo el año pasado "en términos de ajuste estructural y lo que había comprometido para este año", explicó De Guindos.

Pero no todos se mostraron tan flexibles. La ministra austriaca Maria Fekter exhortó a sus socios a una "severa" reacción con España.

La Comisión Europea quiere que España explique las razones de este desfase en 2011, si es responsabilidad del gobierno central o de las comunidades autónomas y reiteró al país que debe entregar cuanto antes su presupuesto de 2012.

Además consideró "serio, grave" que Rajoy anunciara en una rueda de prensa al final de una cumbre europea su nueva meta de déficit y envió la semana pasada una misión de expertos a España para examinar la situación de las cuentas públicas.

Aunque no esté incluido oficialmente en la agenda, España será el tema más polémico de la reunión, ya que los ministros prevén debatir, pero no tomar ninguna decisión definitiva sobre el desbloqueo total del segundo rescate a Grecia.

Los europeos conversarán además sobre un refuerzo del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), "aunque una decisión final será tomada a fines de marzo" para darle más tiempo a Alemania, primera economía y mayor contribuyente europeo, que cree que no urge dotarlo de más munición.

Sin embargo la presión de la comunidad internacional se intensifica y el FMI destacó en varias oportunidades que su contribución al rescate de Europa dependerá de un refuerzo de este cortafuegos.

España tendrá más de una pelea en este Eurogrupo: De Guindos deberá defender la candidatura española al consejo ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), pero todo indica que será el candidato luxemburgués Yves Mersch el elegido y no el jurista español Antonio Sáinz de Vicuña, director del servicio jurídico de la entidad monetaria.

[Volver al inicio](#)

8. Roubini: "España e Italia perderán acceso a los mercados financieros si sus economías no crecen"

elEconomista.es

El economista Nouriel Roubini ha afirmado durante una entrevista con la cadena de televisión CNBC que "Grecia abandonará el euro, no este año, pero probablemente el que viene."

En este sentido, Roubini ha quitado hierro al asunto al evento de crédito ocurrido hoy en Grecia. Desde su punto de vista "este es un hecho positivo".

Roubini ha señalado que el canje de deuda que activará los seguros de impago por valor de 3.000 millones de euros "no supondrá un riesgo sistémico" para los mercados financieros internacionales.

Aún así, el profesor de economía de la Universidad de Nueva York dejaba claro que en el país heleno, "la recesión se está convirtiendo en una depresión". De ahí su comentario de que Grecia será el primer miembro de la UE en abandonar la moneda única.

Una vez que esto ocurra, "Portugal tendrá que reestructurar su deuda y posiblemente también abandonará el euro" afirmó al mismo tiempo que también hizo referencia a Italia y España.

Desde su punto de vista ambos países han conseguido "rebajar considerablemente sus primas de riesgo" gracias a

las medidas de austeridad implantadas para controlar el déficit.

Sin embargo, Roubini reconoce que en algún momento el mercado va a exigir a ambos países que fomenten el crecimiento de sus economías, "comenzarán a fijarse en la creación de empleo, y otros factores", señaló. "Será entonces cuando Italia y España podrán perder el acceso a los mercados financieros si no garantizan el crecimiento de sus economías", sentenció.

Por otro lado el presidente de la consultora RGE dejó claro que "los precios del petróleo seguirán subiendo y en 2012 continuaremos viendo una recuperación global anémica", dijo.

[Volver al inicio](#)



9. China: afirman que hay margen para más recortes en reservas de los bancos

WSJamericas

Por AARON BACK y SHEN HONG

El gobernador del banco central de China, Zhou Xiaochuan, indicó el lunes que, en teoría, hay "mucho margen" para rebajar los requisitos de reservas exigidos a los bancos, pero el que el Banco Popular de China lleve a cabo esos recortes dependerá de factores como la balanza internacional de pagos.

PEKÍN (EFE Dow Jones)— En una conferencia de prensa durante el Congreso Nacional del Pueblo, los altos cargos del Banco Popular de China reiteraron la promesa de Pekín de invertir más en Europa, y señaló que las inversiones en la región han mantenido hasta ahora su valor o incluso han generado retornos. También dijeron que las autoridades esperan movimientos en ambos sentidos en la tasa de

cambio del yuan, y que el valor de la divisa china estaría determinado cada vez más por las fuerzas del mercado.

El gobernador del Banco Popular de China señaló que los ajustes de la proporción de depósitos que los bancos deben mantener en el banco central no son necesariamente indicativos de una relajación o endurecimiento de la política monetaria, sino que están más relacionados con la gestión de liquidez del banco central, como sus compras de divisas.

Zhou añadió que un recorte del ratio de reservas no está destinado a impulsar la confianza de las bolsas o del sector inmobiliario.

En el mismo acto, el vicedirector del Banco Popular de China, Yi Gang, dijo que el país sigue confiando en Europa y que continuará siendo un inversor a largo plazo en la región.

"La crisis del euro parece haberse calmado pero algunos asuntos no están aún resueltos", dijo Yi.

"Nuestra cartera de inversiones en la zona euro ha logrado una protección y mejora del valor... Este principio de la diversificación ha demostrado ser eficaz", dijo.

China incrementará sus inversiones en Europa y diversificará aún más sus activos europeos, dijo Yi, que añadió que el riesgo sería el factor clave de esas inversiones.

[Volver al inicio](#)

10. Países que sobreviven a la moratoria

CNNexpansión

Argentina, Cuba, Irak, Corea del Norte, Costa de Marfil y Sudán han hecho sufrir a sus acreedores.

Grecia cerró la semana pasada un acuerdo para concretar un canje de bonos con sus acreedores privados, una medida que ayudará al país a evitar una caótica moratoria. El ministerio de Finanzas informó que el equivalente al 85.8% de los 177,000 millones de euros de bonos regulados por la ley griega acudieron al canje.

Declararse en cese de pago ha traído efectos negativos para las naciones en problemas, pues algunas de ellas permanecen en este proceso desde hace varias décadas.

Entre los involucrados hay regímenes que están sujetos a sanciones internacionales, como es el caso de Cuba, Corea del Norte y Sudán.

Las deudas pendientes de estos países suman más de 100,000 millones de dólares.

Algunos fondos especializados aún negocian dichas deudas con la esperanza de recuperar el dinero algún día, pese a que el precio de estos papeles es por lo general sólo unos pocos centavos de dólar.

A continuación, los detalles de la deuda soberana actualmente en default, dividida entre los pasivos que se deben a gobiernos, a prestamistas multilaterales y a inversores privados.

Argentina

- Deuda Oficial: 6,000 millones de dólares
- Total: 12,000 millones de dólares

El saldo de la deuda comercial en moratoria está mayormente en manos de fondos que no aceptaron un canje de deuda de 18,000 millones de dólares que Argentina ofreció en el 2010 y que prefieren seguir litigando en los tribunales.

La deuda oficial en moratoria es principalmente con el Club de París.

Cuba

- Deuda Oficial: 4,940 millones de dólares
- Total: 8,200 millones de dólares

Cuba también tiene 9,620 millones de dólares en deuda que no está en moratoria, emitida más recientemente que la deuda que está en default. La deuda en moratoria data principalmente de la década de los setenta y ochenta.

Irak

Irak ha llevado adelante las negociaciones para reestructurar su deuda comercial y con el Club de París. El país ha negociado los términos de sus pasivos con algunos países no miembros del Club, pero no ha logrado aún acuerdos con Kuwait y Arabia Saudita.

El valor de estos acuerdos bilaterales se estimó en decenas de miles de millones de dólares.

Costa de Marfil

- Deuda Comercial: 2,500 millones de dólares

Costa de Marfil cayó en default en enero del 2011, por sus 2,300 millones de dólares de bonos europeos, pero ha dicho que comenzará a pagar intereses otra vez a partir de junio del 2012. El país también ha caído en moratoria en notas estructuradas.

Corea del Norte

- Deuda Total: 18,000 millones de dólares

El estimado de deuda es muy aproximado, basado en cifras provenientes del Banco de Corea. Incluye algunos préstamos sindicados denominados en francos suizos y marcos alemanes con acreedores comerciales de las décadas de los setenta y ochenta.

Sudán

- Deuda Total: 30,000 millones de dólares

El total incluye deuda comercial con el Club de Londres. El capital de esta deuda era equivalente a 1,750 millones de dólares a tasas de cambio de fines de 2010.

Ha habido discusiones con el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre qué parte de la deuda debería adjudicarse a Sudán del Sur, país recientemente creado y que es una escisión de Sudán.

[Volver al inicio](#)

11. La fábrica del mundo (China) se queda con pocos pedidos

WSJamericas

Por TOM ORLIK

El mayor déficit comercial que se haya registrado en la economía china es una mala noticia para la fábrica del mundo, y sus clientes.

La economía global ha tenido un comienzo de año relativamente bueno. Mejoras sólidas en el desempleo en EE.UU. y esfuerzos sostenidos para contener la crisis de la deuda europea han ayudado a los inversionistas a olvidar sus problemas. Los mercados están de buen humor.

Las exportaciones de China, sin embargo, ensombrecen este panorama positivo. El déficit comercial de US\$31.500 millones en febrero es el mayor en la historia de la segunda economía mundial. El saldo negativo deja en evidencia una demanda global débil y apunta a problemas en el futuro de una economía que sigue dependiendo de las exportaciones para expandirse.

Luego de que el feriado lunar del Año Nuevo chino generara problemas con los datos, tiene sentido analizar juntas las cifras comerciales de enero y febrero. Sobre esta base, el déficit comercial es menos alarmante, llega a US\$4.100 millones debido a un superávit sustancial en enero— pero sigue siendo el mayor durante los dos primeros meses de un año desde 2004.

Las exportaciones apenas crecieron 6,8% comparado con el primer bimestre de 2011, un descenso frente a la expansión de 14,2% del último trimestre de 2011. No es difícil adivinar el motivo principal de la caída: las exportaciones a Europa se contrajeron 1,1%.

Eso sirve como recordatorio de que, aunque los temores sobre la crisis de la deuda soberana han amainado un poco, el impacto sobre la demanda europea continúa presente.

La situación podría empeorar. Qu Hongbin, economista de HSBC para Asia, señala que el crecimiento en procesar importaciones comerciales cayó a 2,4% comparado con un año antes, un descenso desde 8,6% en el cuarto trimestre de 2011.

Esas importaciones son los insumos para producir las exportaciones de China. Una tasa de crecimiento tan baja sugiere que las fábricas están anticipando una demanda débil más adelante y son cautas a la hora de acumular inventario.

Las cifras de febrero son otro motivo para reducir las expectativas de apreciación del yuan. Exportaciones débiles y un déficit comercial récord resultan una razón y una justificación para que China frene el ascenso del yuan. Pero lo más preocupante es que la fábrica del mundo se esté quedando sin pedidos, y eso dice mucho sobre el triste estado de sus clientes en todo el mundo.

[Volver al inicio](#)

12. Las malas previsiones para la economía china abren la puerta a la rebaja del yuan

elPaís / Bloomberg

Pekín ha sugerido hoy lunes que el yuan ya no está "significativamente devaluado", alimentando así las acusaciones que llegan de EE UU sobre la participación del Gobierno chino en la manipulación del valor de la moneda.

El frenazo del crecimiento del gigante asiático a lo largo de los dos primeros meses del año ha abierto la puerta a nuevas medidas de estímulo por parte del primer ministro Wen Jibao.

El gobernador del Banco Central, Zhou Xiaochuan, ha calificado hoy el déficit comercial de los primeros dos

meses de 2012 y su impacto en el tipo de cambio de la moneda china como elementos "positivos" para lograr una balanza internacional de pagos más equilibrada.

El repunte del PIB previsto para 2012 se moderó al 7,5%. Las mayores incertidumbres para la economía china, de acuerdo con Xiaochuan, son la lenta recuperación global y la inestabilidad económica y financiera de la zona euro. El gobernador del Banco Central ha eludido responder de manera clara sobre una posible rebaja de la moneda. "No es tan simple", ha afirmado ante la Asamblea Nacional Popular.

El vicegobernador del emisor y director de la Administración Estatal de cambio Exterior, Yi Gang, ha asegurado que China seguirá diversificando sus inversiones en bonos extranjeros siempre que no registren pérdidas.

El déficit comercial de febrero fue de 31.480 millones de dólares, el más alto de la última década. La segunda economía global redujo sus objetivos de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) para 2012 al 7,5%, frente al 9,2% alcanzado el año anterior, debido a la contracción de la demanda interna y de las exportaciones.

[Volver al inicio](#)

13. Futuros de Materias Primas

Fuente: Bloomberg

Energy				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	125.490	-0.490	-0.39%	17:13
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	1,029.750	-7.000	-0.68%	17:14
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	325.600	-0.780	-0.24%	17:14
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	2.273	-0.051	-2.19%	17:14
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	332.780	-0.460	-0.14%	17:14
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	106.550	-0.850	-0.79%	17:14

Agriculture				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
CANOLA FUTR (WCE) (CAD/MT)	584.100	-0.400	-0.07%	14:56
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1,563.000	-7.000	-0.45%	12:55
COCOA FUTURE (USD/MT)	2,383.000	-27.000	-1.12%	14:00
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	184.850	-1.350	-0.73%	14:00
CORN FUTURE (USd/bu.)	659.500	14.500	2.25%	14:15
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	88.000	-0.800	-0.90%	14:40
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	185.700	-3.100	-1.64%	14:00
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	651.250	8.250	1.28%	14:15
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	705.250	12.750	1.84%	14:15
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	23.770	0.110	0.46%	14:00
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1,334.500	-3.250	-0.24%	14:15
LUMBER FUTURE (USD/1000 board feet)	270.500	-2.100	-0.77%	17:00
OAT FUTURE (USd/bu.)	303.000	15.500	5.39%	14:15
ROUGH RICE (CBOT) (USD/cwt)	14.345	0.190	1.34%	14:15
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	362.100	-0.600	-0.17%	14:15
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	53.960	-0.310	-0.57%	14:15
WOOL FUTURE (SFE) (cents/kg)	1,380.000	0.000	0.00%	03/12

Industrial Metals				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USd/lb.)	384.350	-1.500	-0.39%	17:12

Precious Metals				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	1,700.500	-11.000	-0.64%	17:14
HKMEx GOLD (USD/t oz.)	1,698.900	14.500	0.86%	03/12
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	33.615	-0.597	-1.75%	17:14
HKMEx SILVER (USD/t oz.)	34.090	0.330	0.98%	03/12

Commodities trade on different exchanges with different trading sessions. Change always shows the change from previous close price.Unless indicated otherwise: intraday data is at least 15 minutes delayed; mutual fund NAVs are updated at the close of every market day; all prices are in the local currency; Time is ET.

[Volver al inicio](#)