



NOTICIAS DE GUERRA



DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Wall Street cerró hoy con su mejor registro desde que arrancó el mes de mayo, animado por el buen desempeño del sector tecnológico, que se anotó su mayor subida porcentual del año, a pesar del desplome de Facebook en su segundo día de contrataciones en bolsa.

1. Wall Street firma su mejor registro de mayo animado por el sector tecnológico
2. Crecimiento empleo EEUU se aceleraría este año y en 2013: sondeo
3. Legisladores no ceden terreno para reducir deuda de EEUU
4. Pérdida de JPMorgan llegaría a 8,000 mdd
5. Conflicto de intereses en Fed y JPMorgan
6. JPMorgan suspende recompra de acciones
7. Facebook se hunde un 10,99%, hasta los 34,03 dólares por acción
8. Francia presiona por eurobonos para resolver crisis
9. Europa tiene en la mira a calificadoras
10. Obama pide al BCE que compre deuda de España e Italia
11. Roubini: Si el contagio llega a España o Italia, la Eurozona desaparecerá en 3 o 4 años
12. El presidente de la Comisión Europea espera que Grecia respete sus compromisos
13. Grecia podría crear una divisa paralela, según Deutsche Bank
14. Muchos griegos renuncian al euro por su cuenta
15. La falta de crédito explica el bajo crecimiento de Brasil, dice Mantega
16. Commodity Futures
17. Cotización acciones de AmBev

COMPANY	PRICE	CHANGE	%CHANGE	VOLUME (en millones)	TIME EDT
BANK OF AMERICA	6.83	-0.19	-2.71	229.21	17:22
CITIGROUP INC	26.25	0.24	0.92	47.85	17:22

1. Wall Street firma su mejor registro de mayo animado por el sector tecnológico

WSJ Américas

Wall Street cerró hoy con su mejor registro desde que arrancó el mes de mayo, animado por el buen desempeño del sector tecnológico, que se anotó su mayor subida porcentual del año, a pesar del desplome de Facebook en su segundo día de contrataciones en bolsa.



El Dow Jones de Industriales, la principal referencia del parqué neoyorquino, concluyó hoy la sesión con un ascenso del 1,09 % hasta situarse en 12.505,4 puntos, en parte debido al efecto rebote tras seis jornadas consecutivas en números rojos en medio de los temores que despierta la crisis política en Grecia. Mejor fueron las cosas en el selectivo S&P 500, que sumó este lunes el 1,6 % hasta cerrar en 1.315,99 puntos, por encima de la barrera psicológica de las 1.300 unidades, y el tecnológico Nasdaq, que terminó con un avance del 2,46 %, el mayor desde diciembre pasado. Los inversores en el parqué neoyorquino se animaron hoy desde el primer minuto de las contrataciones después del apoyo del G8 a Grecia, cuya incertidumbre política tras las elecciones del pasado 6 de mayo había llevado a la bolsa a registrar sus mayores descensos del año.

Reunidos en la residencia de descanso del presidente de EEUU en Camp David (Maryland), los líderes del G8 reiteraron su deseo de que Grecia permanezca en la zona euro y apostaron por el crecimiento y la creación de empleo, aunque sin descuidar la disciplina fiscal, palabras recibidas con optimismo en las bolsas. Hacia el ecuador de la jornada los tres principales indicadores de Wall Street siguieron avanzando posiciones animados por las bolsas al otro lado del Atlántico, que cerraron mayoritariamente en terreno positivo: Fráncfort subió el 0,95 %, Londres el 0,7 % y París el 0,64 %, aunque Madrid bajó el 0,65 % y Milán el 0,28 %. Al margen del apoyo de los líderes del G8 a Grecia, la jornada también estuvo en parte marcada por las expectativas de una posible baja de los tipos de interés para estimular el crecimiento en China, después de que el primer

ministro, Wen Jiabao, anunciara medidas que apoyen la coyuntura del gigante asiático.

A falta de datos macroeconómicos de relevancia en Estados Unidos, uno de los grandes protagonistas de la jornada fue Facebook, que después de protagonizar el viernes la mayor salida a bolsa de una tecnológica en la historia, cerró con su segundo día de cotizaciones con un contundente descenso del 10,99 %. Los títulos de la red social fundada hace ocho años por Mark Zuckerberg perdieron 4,2 dólares al cierre de la sesión hasta situarse en 34,03 dólares, muy por debajo de los 38 dólares por títulos en los que había fijado el pasado viernes el precio de su salida a bolsa. Pese al mal sabor de boca que dejó Facebook en Wall Street, otros valores de peso en el mercado Nasdaq catapultaron a ese índice tecnológico hasta su mejor registro desde diciembre pasado, animado por los avances contundentes del gigante Apple (5,83 %) y el buscador Google (2,28 %).

Otra de las novedades del ámbito empresarial vino de la mano del fabricante de equipamiento eléctrico Cooper Industries, que se disparó en la bolsa de Nueva York una cuarta parte de su valor (25,14 %) después de que el conglomerado industrial Eaton anunciase la adquisición de esa firma por 11.800 millones de dólares. Mientras, JPMorgan Chase cerró con un fuerte descenso del 2,93 % tras anunciar que paraliza su programa de recompra de acciones por las pérdidas millonarias por sus operaciones de derivados, y Yahoo avanzó el 1,04 % tras acordar el grupo chino Alibaba comprar al menos la mitad de su participación por 7.100 millones de dólares. En otros mercados, el barril de Texas frenó seis jornadas seguidas de retrocesos y cerró con un ascenso del 1,19 % hasta 92,57 dólares, mientras que el billete verde perdía terreno frente a la moneda única europea, que tras el cierre de los mercados bursátiles se cambiaba por encima de 1,28 dólares.

[Volver al inicio](#)

2. Crecimiento empleo EEUU se aceleraría este año y en 2013: sondeo

Reuters

El mercado laboral estadounidense se fortalecerá de manera significativa el próximo año, cuando la creación mensual de empleos promediará los 200.000 puestos, según un sondeo publicado el lunes. El sondeo de la Asociación Nacional de Economía Empresarial (NABE por sus siglas en inglés) estima que la tasa de desempleo se ubicará en un 7,5 por ciento para fines del 2013. En la consulta anterior de febrero, se había calculado que la tasa

de desempleo cerraría el 2013 en un 7,6 por ciento. La encuesta entre 54 economistas pintó un panorama mayormente optimista sobre el mercado laboral, pese a que en los últimos meses la creación de empleo ha perdido dinamismo tras mostrar fuertes cifras a inicios de año.

"Los economistas siguen viendo que las cosas repuntan, incluso si es algo leve respecto de niveles bastante bajos", dijo Shawn DuBravac, responsable del sondeo de la NABE y economista jefe de Consumers Electronics Association. El sondeo, que se realizó del 19 de abril al 2 de mayo, proyectó que la creación de empleos promediara 188.000 puestos mensuales este año y que la tasa de desempleo permanecerá en un 8,0 por ciento al cuarto trimestre. El crecimiento del empleo promedió 254.000 puestos por mes entre diciembre y febrero, pero se enfrió a un promedio de 134.500 en los dos últimos meses.

La mayoría de los economistas ve esta moderación como un resultado de un aumento de las contrataciones en sectores sensibles al clima durante el invierno, que fue menos frío de lo habitual. La tasa de desempleo ha caído un punto porcentual desde el 8,1 por ciento de agosto. En el sondeo anterior de febrero, los economistas consultados por la NABE habían estimado que en promedio se crearían 170.000 empleos por mes este año y 183.000 en el 2013. En las proyecciones de crecimiento no se han registrado cambios. La expansión del Producto Interno Bruto promediara un 2,3 por ciento este año y un 2,7 por ciento en el 2013. En tanto, los precios de las casas subirían un 0,5 por ciento para fines de este año, según el sondeo. En la consulta de febrero, se estimaba que los precios permanecerían planos.

3. Legisladores no ceden terreno para reducir deuda de EEUU

AP

Los legisladores republicanos y demócratas no ceden a la hora de acordar un plan para reducir el déficit presupuestario: unos exigen recortes en los programas sociales y otro aumento de los impuestos para contener la galopante marea de números rojos en el gasto federal. El presidente de la Cámara de Representantes, el republicano John Boehner y el líder de la minoría en el Senado Mitch McConnell dijeron el domingo que cuando la Casa Blanca pida autorización al Congreso para elevar el nivel de endeudamiento soberano tras las elecciones de noviembre, insistirán en reducciones del gasto social a fin de compensar los aumentos fiscales. McConnell dijo que es la "ocasión ideal" para mantener una amplia discusión sobre la deuda nacional.

Mientras tanto, el liderazgo demócrata consideró irresponsable la actitud de la oposición. La líder de la minoría Nancy Pelosi dijo que Boehner "quiere tirarse al precipicio". En enfrentamiento partidista del año pasado sobre el aumento al tope de deuda contribuyó a que una agencia de calificación de riesgo degradara la calidad crediticia de la deuda estadounidense. Boehner y Pelosi hablaron el domingo en un programa de la cadena de televisión ABC. McConnell en otro de la CBS.

[Volver al inicio](#)

4. Pérdida de JPMorgan llegaría a 8,000 mdd

Cnn Money

Hay algo indiscutible acerca de la pérdida de 2,000 millones de dólares (mdd) sufrida por JPMorgan Chase. Ya no son 2,000 mdd, la cifra es mucho mayor. El número que se baraja ahora se acerca más al rango de entre 7,000 mdd y 8,000 mdd, según varias personas que trabajan en mesas de negociación que se especializan en los derivados que JPMorgan utilizaba para hacer sus operaciones y de acuerdo a dos fuentes con conocimiento de las posiciones del banco. JPMorgan Chase rehusó comentar sobre sus actividades de trading. Y desde luego, no es posible saber con absoluta certeza qué tan altas son las pérdidas en un momento dado. Sin embargo, los expertos dicen que hay poca probabilidad de que los fondos hedge ubicados en el lado opuesto de la apuesta del banco permitan que JPMorgan Chase salga sin mayores pérdidas.

"El mercado sabe aproximadamente lo que ellos (JP Morgan) tienen y el tamaño de lo que tienen", dijo una fuente que conoce las posiciones del banco. ¿Por qué han crecido las pérdidas desde que el director ejecutivo, Jamie Dimon, informó al público de ellas? La caída del mercado en general no ha ayudado mucho al banco, al contrario. Desde el pasado jueves, las Bolsas de Estados Unidos y Europa han retrocedido significativamente. El S&P 500 ha caído alrededor de 3.5%, y los principales índices europeos han bajado entre un 4% y 6%.

Las operaciones de JPMorgan Chase se cimentaron alrededor de contratos vinculados a bonos corporativos. En concreto, JPMorgan Chase vendió grandes cantidades de protección (contra el riesgo de default) de un índice conformado por 125 bonos corporativos con alta calificación crediticia. En pocas palabras, la masiva operación de JPMorgan tenía una mejor probabilidad de ser rentable si el mercado hubiera continuado subiendo. Ahora que el mercado ha empeorado, a JPMorgan Chase le cuesta

más vender protección contra posibles quiebras en los bonos corporativos.

Dado que JP Morgan Chase es básicamente el único en ese lado de la apuesta (vender protección en lugar de comprar cobertura), un mercado que empeora hace aún más caro mantener esta posición y más difícil encontrar otros lugares para compensar esas pérdidas. La principal apuesta de JPMorgan Chase ha sido sobre un índice en particular, conocido como IG9, de 125 compañías estadounidenses con categoría de inversión. Las acciones de tres de las 125 compañías -la minorista JC Penney y las aseguradoras MBIA y Radian- han sufrido grandes caídas desde la semana pasada, lo que eleva el costo de ofrecer protección contra un incumplimiento o default

Además, desde el anuncio de Dimon, más fondos de cobertura se han sumado a la apuesta contraria respecto al índice (comprar cobertura), elevando aún más el costo de vender protección. A partir de los datos públicos presentados ante la Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) queda claro que JPMorgan Chase no ha vendido ninguna de sus posiciones todavía. La DTCC da seguimiento a las actividades de trading y los tamaños de las posiciones sobre el IG9 y otros índices, y no ha registrado ningún gran cambio desde la semana pasada. "Sea cual sea el tamaño (de la posición), claramente no se trata de algo que puedas vender si llamas a uno o dos dealers", advierte Garth Friesen, codirector de inversión en AVM, un fondo de cobertura que no está involucrado en estas operaciones.

Tan pronto como JPMorgan Chase dé señales de estar liquidando su posición, será obvio para los jugadores de cualquier mesa de operaciones o trading desk. Los fondos de cobertura inmediatamente comenzarán a apilarse en torno al índice para comprar protección, aumentando las pérdidas del banco. Hasta entonces, a los fondos hedge no les cuesta nada sentarse y esperar. "Será una lucha para ver quién parpadea primero entre los fondos de cobertura y JPMorgan", explica James Rickards, ex director jurídico de Long-Term Capital Management, un fondo de cobertura que requirió de un rescate de 3,600 mdd de la Reserva Federal debido a pérdidas masivas derivadas de sus actividades de trading.

"A JPMorgan le costará una fortuna inimaginable hacer que el spread vuelva a su dirección", añadió. Pero JPMorgan tal vez termine parpadeando antes. Podría enfrentarse a la presión de las autoridades reguladoras estadounidenses para empezar a vender algunas de sus posiciones. Tanto la Comisión de Bolsa y Valores como el FBI están investigando la operación de JPMorgan. Dimon mismo ha sido llamado a comparecer ante la Comisión Bancaria del Senado. También es posible que aumente la ansiedad entre los accionistas del

banco, lo que podría forzar a JPMorgan Chase a dar el primer paso. Las acciones han bajado 18% desde que la compañía anunció la pérdida multimillonaria.

"No es sólo una batalla entre Dimon y los fondos de cobertura", indica Rickards. "Es un pulso entre JPMorgan y los reguladores, el FBI, las comisiones legislativas y los titulares de las acciones. No está claro que su tolerancia al dolor sea tan alta como la de Jamie Dimon", Por ahora, la única cosa que funciona a favor de JPMorgan Chase es la creencia del mercado de que el banco es demasiado grande para quebrar, por lo que resulta peligroso jalar en la dirección contraria de la apuesta del banco. Con todo, los peligros son mayores para JPMorgan Chase. "Parte del problema de hacer lo que ellos estaban haciendo es que la operación abarcaba tanto que era imposible salir de ella", apunta Friesen, quien también es miembro del grupo consultivo de la Reserva Federal de Nueva York.

[Volver al inicio](#)

5. Conflicto de intereses en Fed y JPMorgan

Cnn Money

¿Hay un conflicto de intereses cuando los banqueros como el CEO de JPMorgan Chase, Jamie Dimon, están en el consejo de la misma institución que los regula? Desde adentro se dice que no. Sin embargo, los críticos apuntan lo que parece ser una relación incestuosa entre el Banco Central y Wall Street. La candidata al Senado por Massachusetts, Elizabeth Warren, pidió la renuncia de Dimon al consejo de la Fed de Nueva York, y el senador Bernie Sanders ha utilizado la controversia para promover la idea de renovar la Reserva Federal.

"Los conflictos de intereses son tan aparentes que resultan risibles", dijo Sanders la semana pasada. "Aquí tienes a la Fed, que se supone debe regular a Wall Street. Luego tienes al CEO de una de las compañías más grandes de Wall Street, a la que se supone que debería estar regulando. Es el zorro cuidando el gallinero". Dimon fue miembro del consejo de la Fed de Nueva York en medio de la crisis financiera. Nombrado inicialmente en 2007, se espera que termine su segundo periodo de tres años en diciembre. Es el único ejecutivo de un gran banco en ser miembro de un consejo regional. Si se ve oscuro el panorama, la Fed no es el único culpable. El Congreso intencionalmente instauró el Banco Central de esa forma en 1913.

La ley de la Reserva Federal, que creó el Banco Central, fue una medida controvertida en ese entonces. En un movimiento político para conseguir que ésta fuera

aprobada, el Congreso decidió incluir banqueros en los consejos regionales. "Había mucha oposición. Los banqueros estaban ofendidos con la idea de que un Banco Central los regulara", dice Elmus Wicker, profesor emérito de la Universidad de Indiana, quien ha escrito cinco libros sobre la historia de la Fed. En un intento de descentralizar la institución de Washington y Nueva York, la ley dividió la Fed en 12 bancos regionales. Cada uno es liderado por un presidente y un consejo de directores con nueve miembros.

La ley requiere que tres de esos nueve miembros, calificados como directores de "Clase A", sean banqueros de la región. Los otros seis deben representar al público, particularmente en los intereses de la agricultura, comercio, industria, servicios, trabajo y consumo. La rama más influyente del Banco Central sin duda es la Fed de Nueva York, que se ubica a unas cuantas cuadras de Wall Street. Ahí, Dimon ocupa un lugar en el consejo junto con los CEO del Banco Popular de Puerto Rico y de Solvay Bank, un banco regional pequeño cerca de Siracusa, Nueva York. Los jefes de Macy's, el Museo Metropolitano de Arte y la Universidad de Columbia también están presentes en el consejo.

El consejo se reúne generalmente dos veces al mes y reciben pagos por ese trabajo, cerca de 5,000 dólares al año para el presidente y 2,000 dólares para los demás. Sus responsabilidades incluyen revisar el manejo de la Fed de Nueva York, aportar su opinión sobre la economía y actuar como un enlace entre el Gobierno y el sector privado. Sin embargo, no pueden tener opinión sobre la supervisión de la Fed o su papel regulatorio. "No es un consejo, es más bien como un grupo de consejeros", explicó Dimon a los accionistas de JPMorgan en la junta anual de inversores en Tampa la semana pasada. "No estoy involucrado en el lado de supervisión".

Esa distinción no fue suficiente para satisfacer a los investigadores del Gobierno el año pasado, quienes expresaron su desacuerdo con la incapacidad de los bancos regionales de la Reserva Federal para clarificar los roles y responsabilidades de los directores. Un reporte de la Oficina de Contabilidad Gubernamental (GAO, por sus siglas en inglés) citó un caso en el que el entonces presidente del consejo de directores de la Fed de Nueva York, Stephen Friedman, poseía acciones de Goldman Sachs, uno de los bancos beneficiados con los rescates a Wall Street.

Friedman obtuvo permiso en enero de 2009, pero el consejo no estaba enterado de que compró más acciones de Goldman Sachs a través de un programa de compra de papeles automático. Más tarde renunció al consejo. Si bien, la GAO no identificó conflictos de interés, indicó que un problema de este tipo podría dañar la credibilidad de la Fed. El secretario del Tesoro, Timothy Geithner, revivió esas

preocupaciones la semana pasada tras la pérdida que registró JPMorgan Chase. En una entrevista con la PBS, admitió que banqueros en el consejo podrían crear una pesadilla para el Banco Central. "La percepción es un problema", dijo Geithner. "Es necesario descubrir cómo arreglarlo".

6. JPMorgan suspende recompra de acciones

Reuters

Jamie Dimon, presidente ejecutivo del banco JPMorgan, dijo este lunes que el banco suspendió la recompra de sus acciones, pero está manteniendo su dividendo, mientras trata de reducir sus pérdidas por operaciones en derivados de crédito. Las acciones de JP Morgan caían 1.3% a 33.04 dólares, después de que Dimon comenzó a hablar en la Conferencia de Servicios Financieros Globales de Deutsche Bank Securities en Nueva York. El banco anunció el 10 de mayo que había perdido por lo menos 2,000 millones de dólares por un mal manejo de una cartera de derivados de créditos.

JPMorgan Chase & Co obtuvo permiso de la Reserva Federal de Estados Unidos en marzo para gastar hasta 12,000 millones de dólares para recomprar acciones este año y otros 3,000 millones de dólares a principios del año próximo. Dimon dijo que el banco estaba retrasando la recompra para asegurarse que mantiene el camino para alcanzar los requerimientos impuestos por los denominados estándares de Basilea 3. En abril, Dimon había dicho en el informe anual de la compañía que las recompras a precios por debajo de los 45 dólares por acción eran buenos para los accionistas. Las acciones han perdido casi 30,000 millones de dólares de su valor de mercado desde el anuncio de la pérdida por operaciones en el mercado.

[Volver al inicio](#)

7. Facebook se hunde un 10,99%, hasta los 34,03 dólares por acción

El Economista

La famosa red social comenzó su segunda sesión en bolsa con caídas del 7% que después se han ido incrementando hasta llegar a perder un 13%. El mínimo se ha marcado en 33 dólares por acción, cinco por debajo del precio de colocación. Finalmente, la compañía ha cerrado la jornada con un desplome del 10,99%, hasta los 34,03 dólares. **Facebook se ajustará hasta la zona de los 28 dólares por**

acción. Con esa caída, los títulos de Facebook se han intercambiado incluso por debajo del último rango de precio calculado por la firma antes de salir a bolsa, de entre 34 y 38 dólares. **Caer por debajo del precio de la salida a bolsa es considerado como una decepción, especialmente en la opv con mayor volumen de transacciones de la historia,** según *The Wall Street Journal*. Hoy, el volumen sigue siendo brutal, más de 100 millones de acciones en apenas tres horas de cotización. Consulte aquí la ficha de Facebook con todos los datos del valor. Los analistas apuntan a varias razones para explicar la caída de hoy, entre ellas la agresividad de los bancos colocadores (Morgan Stanley), que inflaron el precio de salida. Además, existen dudas sobre el modelo de negocio de Facebook y el crecimiento de sus ingresos: salió a bolsa con una valoración superior a los 100.000 millones de dólares, cuando no llegó a los 700 millones de beneficio en 2011.

Dudas desde el debut

La firma que dirige Mark Zuckerberg terminó el día de su estreno en el mercado Nasdaq en los 38,23 dólares por acción, un 0,6% más que los 38 dólares a los que fijó su muy esperada salida a bolsa, que en cualquier caso ha sido la mayor para una firma tecnológica en la historia de Wall Street. La banda de fluctuación de las acciones de la red social fue muy amplia durante toda la jornada, puesto que el primer intercambio de sus títulos se produjo por 42,05 dólares, lo que supone una subida del 11%, y llegó a tocar un precio máximo de 45 dólares, lo que supone casi un 25% más que el precio al que cotiza hoy.

Sin embargo, también tocó un mínimo de 38 dólares, el precio al que salió a bolsa, y en Wall Street se asegura que los bancos colocadores se encargaron de mantener artificialmente ese precio para evitar cerrar el día del debut en negativo. La polémica surgió también con los problemas que tuvieron los operadores para cruzar operaciones, obligando a Nasdaq a pedir disculpas. Muchos se quejaron de que no recibieron la confirmación de sus operaciones, lo que también empañó el debut bursátil, que además se tuvo que retrasar en media hora.

A pesar de todo, la red social recaudó al menos 16.000 millones de dólares con su oferta pública de venta de acciones, cifra que podría llegar a aumentar hasta 18.400 millones, la mayor de la historia de la tecnología y la tercera más grande de EEUU tras Visa y General Motors. Las acciones de Facebook también se enfrentan a la presión de las posibles fuertes ventas de acciones que podrían llevarse a cabo de aquí a finales de 2012 especialmente entre sus inversores iniciales si tenemos en cuenta que es más que factible que Washington imponga un posible aumento en los impuestos sobre las plusvalías.

[Volver al inicio](#)

8. Francia presiona por eurobonos para resolver crisis

Reuters

El presidente francés, François Hollande, impulsará una propuesta de mutualizar la deuda europea en una cumbre informal de líderes de la Unión Europea en Bruselas esta semana, aumentando la presión sobre la canciller alemana, Angela Merkel, para que retire su oposición a la idea. Altas autoridades de la UE y Estados Unidos dijeron que el nuevo presidente francés reactivó la idea de los bonos conjuntos respaldados por todos los estados de la zona euro durante el encuentro del G-8 el fin de semana y que volverá a presentarla cuando se reúnan los líderes de la UE en Bruselas el miércoles. "Plantearé todas las propuestas de crecimiento en este encuentro informal", dijo Hollande a reporteros al concluir el encuentro del G-8 en Camp David el sábado, en referencia a la cumbre del miércoles.

"Dentro de este paquete de propuestas, estarán los eurobonos y no estaré solo en proponerlos. Tuve la confirmación de esto en el G-8", agregó. Pese a ir en contra de los deseos de Merkel, se espera que Hollande tenga un fuerte apoyo del primer ministro italiano, Mario Monti, el presidente del Gobierno español, Mariano Rajoy, y de la Comisión Europea, que hace tiempo apoya la emisión de eurobonos. Alemania se opone a adelantar la medida y dice que antes se necesita mucho más progreso en la coordinación de las políticas fiscales en toda la zona euro. Para ello, tiene el apoyo de Holanda, Finlandia y otros. El rápido deterioro de la crisis de deuda el mes pasado, por el tabú de una posible salida de Grecia del bloque monetario de 17 países, ha revivido la idea, con varios economistas y autoridades que argumentan que sería una de las mejores formas de recuperar la confianza del mercado.

"El debate de los eurobonos ha vuelto a la palestra y Hollande tendrá el apoyo de otros líderes si lo presenta", dijo un funcionario de la UE. "No es algo que vaya a ocurrir de la noche a la mañana, hay mucho que necesita ponerse en su lugar primero, pero hay un deseo de un plan de acción hacia los eurobonos", agregó. En una carta a los líderes de la UE, el presidente del Consejo Europeo, Herman Van Rompuy, los exhortó a no tener "tabúes" en la cumbre del miércoles, que debería enfocarse en medidas específicas para estimular el crecimiento y crear empleos en todo el bloque.

"No es demasiado pronto para pensar en el futuro y reflejar más posibles cambios fundamentales", escribió. "De varias formas, la perspectiva de avanzar hacia un sistema más integrado debería aumentar la confianza en el euro y en la

economía europea", añadió. El primer ministro eslovaco, Robert Fico, le dijo a sus parlamentarios el lunes que apoyaría la posición de Francia. Se espera que las propuestas de crecimiento incluyan un aumento en el capital pagado del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y planes de "bonos de proyecto" respaldados por el presupuesto de la UE para financiar infraestructura. El objetivo es acordar ideas que puedan suscribirse formalmente en la siguiente cumbre de líderes de la UE el 28 y 29 de junio.

La victoria del Partido Socialista de Hollande en Francia no sólo cambió la dirección del debate sobre la crisis de la zona euro hacia el crecimiento, sino también le dio un impulso renovado a las ideas que Merkel ha rechazado en el pasado, como la mutualización de la deuda. Merkel ha dicho que no se opone al principio de los bonos conjuntos de la zona euro, pero cree que sólo puede discutirse una vez que se esté mucho más cerca de la integración económica y fiscal en la zona euro. Ese objetivo sigue estando lejos y las autoridades germanas reiteraron rápidamente ese punto el lunes. Los eurobonos son "la receta errada en el momento equivocado con efectos secundarios equivocados", dijo el viceministro de Finanzas alemán, Steffen Kampeter, a una radio alemana.

Pero los franceses insistieron en el punto. El ministro de Finanzas galo, Pierre Moscovici, dijo en una conferencia de prensa con su par alemán que la posibilidad de emitir eurobonos era una "idea fuerte" que debería ser discutida por los líderes de la UE que participarán de la cumbre de esta semana. "Hablaemos sobre esto el miércoles y cada parte presentará sus opiniones, pero para nosotros es una idea fuerte. La cumbre del miércoles solamente tiene sentido si todo está sobre la mesa", sostuvo Moscovici en Berlín tras reunirse por primera vez con su colega germano, Wolfgang Schaeuble. Grecia tendrá elecciones el 17 de junio, las que podrían apresurar su salida de la zona euro si los votantes apoyan a partidos opositores al rescate. En ese escenario, Merkel se vio presionada en la cumbre del Grupo de las Ocho potencias mundiales (G-8) en Camp David, Estados Unidos, pero se negó a ceder en su insistencia de que las medidas de crecimiento no pueden provenir de más gasto deficitario. Sin su venia, no se podrán realizar grandes cambios de política económica.

ATISBOS ALEMANES

Sin embargo, hay atisbos de que Alemania está dispuesto a incrementar la demanda interna, una medida que podría ayudar a las exportaciones de sus socios de la zona euro y a su recuperación. La mayor confederación industrial de trabajadores de Alemania, IG Metall, acordó un alza salarial del 4,3 por ciento el sábado, dándole a 3,6 millones de empleados de la industria del automóvil y la ingeniería su mayor incremento de sueldo desde 1992. Y el Bundesbank

admitió que la inflación germana podría estar razonablemente por encima del promedio de la zona euro por un tiempo.

"El cambio del ministro alemán de Finanzas Schaeuble en favor de salarios más altos y el reconocimiento del Bundesbank de que la inflación podría subir por arriba del 2 por ciento por un tiempo deben ser bienvenidos", dijo Jim O'Neill, presidente de Goldman Sachs Asset Management. Los mercados enfrentan un mes complejo previo a las elecciones griegas y mientras vigilan la precaria situación del sistema bancario español. Madrid admitió el viernes que su déficit fiscal del 2011 será incluso más alto que el pensado originalmente.

El ministro de Economía, Luis de Guindos, dijo el lunes que la actividad económica podría caer de nuevo un 0,3 por ciento entre abril y junio, alimentando las dudas sobre la capacidad del país de mejorar sus finanzas, aunque insistió en que la meta de déficit de este año se cumplirá. "Tiene que haber una resolución en torno a Grecia antes de que la confianza vuelva a los mercados", dijo Andrew Wells, presidente global de inversiones en renta fija de Fidelity Worldwide Investment. *En un documento de lo que llamó "bonos de estabilidad"* conocido en noviembre, la Comisión Europea dijo que esta no era una idea que podría postergarse por siempre, ya que la severidad de la crisis - que ha empeorado desde entonces- implica que se necesitan tomar medidas más rápidas.

[Volver al inicio](#)

9. Europa tiene en la mira a calificadoras

Reuters

Los países de la Unión Europea acordaron este lunes un proyecto de ley para endurecer los controles sobre las agencias de calificación, cuyas rebajas de las notas de varios países europeos afectados por la crisis de deuda generaron malestar entre las autoridades del bloque. El proyecto, que se convertirá en ley tras el fin de las negociaciones con el Parlamento Europeo, haría más fácil demandar a las agencias si se encontrara que cometieron errores a la hora de calificar la calidad de una deuda. Diplomáticos de los países de la UE dieron un amplio respaldo a la iniciativa, que buscará desafiar el poder de las agencias, muy criticadas por haber dado altas calificaciones a deudas que colapsaron durante la crisis financiera.

El proyecto, que algunos países como Francia esperaban que fuera más estricto, da un nuevo impulso a la ofensiva para cambiar la forma en que funcionan las tres grandes agencias del sector: Fitch, Moody's y Standard & Poor's. El

plan establece que las calificaciones de los países tendrían que ser revisadas cada seis meses, en vez de una vez al año como ocurre actualmente. Una de las reformas más fuertes propuestas hasta ahora impone responsabilidad legal sobre las agencias por sus decisiones, aunque no está claro cómo se aplicaría esto.

"La posibilidad de reclamar daños por una violación de las reglas (de la UE) debería estar disponible para todos", afirma el proyecto. "Solamente es apropiado exponer a las agencias calificadoras a responsabilidades potencialmente ilimitadas cuando transgredan la regulación de manera intencional o con negligencia manifiesta", sostiene el plan. Una propuesta previa de la Comisión Europea para obligar a los emisores de deuda, como empresas, a rotar las agencias que usan para calificar sus bonos fue suavizada. Ahora solo se aplicará a la deuda re-empaquetada, un mercado que las propias autoridades de la comisión admite está prácticamente muerto.

10. Obama pide al BCE que compre deuda de España e Italia

El Economista

El presidente de EEUU, Barack Obama, ha pedido al Banco Central Europeo que compre deuda de España e Italia y que se impulse una política monetaria activa que ayude a los países de la eurozona que han puesto en práctica "objetivos y políticas muy duros" para cumplir con la disciplina fiscal. Obama ha realizado estas declaraciones al término de la cumbre de la OTAN de Chicago y después de haberse entrevistado este lunes con el presidente del Gobierno, Mariano Rajoy. **Tras insistir en que Grecia debe continuar dentro de la zona euro, Obama ha explicado que cree que existe una mayor determinación por parte de los líderes europeos para combatir la crisis que afecta a los países de la UE.** No obstante, ha defendido que los bancos europeos necesitan ser recapitalizados y que también es preciso que se creen cortafuegos para proteger a los países del contagio de la crisis que afecta al sistema financiero.

Reunión con Rajoy

La reclamación del presidente de EEUU a favor de una "estrategia de crecimiento" y de una mayor intervención del Banco Central Europeo está en la línea de lo defendido por Rajoy en el marco de la cumbre de la OTAN. Al término de la reunión con Obama, Rajoy había reclamado un mensaje "nítido y claro" a los socios europeos y al Banco Central Europeo en defensa de la moneda única. De esta forma, señalaba a esta institución como la única que podría aliviar la presión de los mercados sobre la prima de riesgo de países como España.

El jefe del Ejecutivo reconoció a la prensa que había hablado con Obama sobre el euro y la economía española, pero no sobre la situación de la banca de este país. "Sí que hemos hablado de la situación de la economía española, fundamentalmente de la situación de la economía europea, de cómo está el euro y ha sido una conversación muy instructiva para mí y he coincidido con muchas de las cosas que me ha dicho el señor presidente", relató Rajoy, que no quiso entrar en detalles.

11. Roubini: Si el contagio llega a España o Italia, la Eurozona desaparecerá en 3 o 4 años

El Economista

En una entrevista concedida a Maria Bartiromo para el diario USA Today, el economista Nouriel Roubini determina que Grecia es como "un descarrilamiento a cámara lenta", aunque "no caerá de la noche a la mañana", matiza. En este sentido asegura que Grecia "no va a ser el único país de la Eurozona "que va a tener que reestructurar" su deuda aunque pronostica su salida del euro durante "el próximo año". Para Roubini, si uno o dos países pequeños de la Eurozona reestructuran su deuda y abandonan la Eurozona, como Portugal o Chipre, "la zona del euro sobrevivirá".

De lo contrario, si el contagio se propaga a Italia y España esto "podría conducir a una ruptura de la eurozona de aquí a tres o cuatro años". Una vez más, el "doctor calamidad" reconoce que la recesión en Europa "es cada vez peor" e indica que la austeridad fiscal, a corto plazo, empeorará esta situación. De hecho, Roubini reconoce existe "una fatiga" en el lado de la austeridad, "porque los países están descubriendo que la austeridad hace que la recesión empeore". Bajo su punto de vista, esta fatiga se está extendiendo a Francia y a los Países Bajos.

Además, Roubini enumera otra serie de factores que harán que el futuro a medio plazo de la Eurozona sea complicado. "El valor del euro es demasiado fuerte para los países de la periferia que han perdido competitividad", indica. A su vez pone de manifiesto que "existe una crisis de crédito porque los bancos de la periferia no tienen el capital suficiente, y se verán obligados a reducir su capacidad de crédito". El profesor de Economía de la Universidad de Nueva York también pone de manifiesto que los altos precios del petróleo, también serán un problema importante ya que "Europa depende 100% de las importaciones de petróleo".

[Volver al inicio](#)

12. El presidente de la Comisión Europea espera que Grecia respete sus compromisos

WSJ Américas

Grecia no debería esperar que sus acreedores internacionales cejen con algunas concesiones significativas al programa de austeridad acordado este año, señaló el presidente de la Comisión Europea, José Manuel Barroso, tras asistir a la cumbre del Grupo de los Ocho celebrada en Camp David. En una entrevista concedida a The Wall Street Journal, Barroso indicó que las elecciones de Grecia el próximo mes se tratan "del futuro del país". El titular de la comisión negó que estuviera siendo dogmático, pero su mensaje fue inflexible: los votantes y los políticos griegos no deberían esperar cambios importantes al acuerdo de rescate finalizado en marzo.

Según funcionarios, en la reunión del G-8 se debatió qué tipo de mensaje debería enviarse a los votantes griegos. Los funcionarios indicaron que los líderes intentaron transmitir un mensaje positivo respecto a que Grecia permanezca en la eurozona, pero que también buscaron reflejar las visiones de aquellos encabezados por la canciller alemana, Angela Merkel, quienes quieren evitar dar una señal de que Grecia podría esperar un "paseo gratis" de parte de sus acreedores tras las elecciones. "Grecia es parte de nuestra familia. No queremos romper nuestra familia, de modo que queremos que se queden con nosotros. Al mismo tiempo, esperamos que las autoridades en Grecia respeten los compromisos adquiridos", sostuvo posteriormente para luego añadir que, dentro de la eurozona, había otras 16 democracias cuyos intereses también necesitaban ser considerados.

La adhesión de Grecia a sus acuerdos es "muy importante, porque tiene que ver con la credibilidad y estabilidad del proyecto [euro]", afirmó Barroso. El presidente de la Comisión Europea sostuvo que esta última analizaría otras formas en las que la Unión Europea podría ayudar a Grecia, por ejemplo canalizando más fondos de inversión al país. El acuerdo posiblemente podría ajustarse, como se ha hecho para otros países que han recibido rescates, como Irlanda y Portugal, los que habían reemplazado una o dos medidas con otras de efecto equivalente. Pero aseveró: "Por favor no entiendan esto como una flexibilidad indebida. Lo que digo es cumplan con los compromisos".

[Volver al inicio](#)

13. Grecia podría crear una divisa paralela, según Deutsche Bank

WSJ Américas

Si los votantes griegos eligen a un Gobierno opuesto a su rescate en las próximas elecciones, esto podría llevar al país a crear una divisa paralela antes que a su salida de la eurozona y a la recuperación del dracma, dijeron el lunes los economistas de Deutsche Bank. En una nota, Deutsche Bank dijo que no es probable que Grecia abandone el euro dado que esto supondría un "impago generalizado y la quiebra del sector bancario, lo que podría llevar a catástrofes económicas, sociales y políticas".

En lugar de esto, el economista de Deutsche Bank, Thomas Mayer, cree que sería más probable que se suspenda parcialmente la asistencia financiera, que se sigan sosteniendo las necesidades de financiación de la deuda de Grecia así como su sector bancario, pero que se deje de ayudar a la financiación de los gastos principales del Gobierno. "En este caso, las dificultades del Gobierno griego a la hora de pagar sus facturas podría llevarle a emitir compromisos de deuda que conformarían el núcleo de la divisa nacional paralela", dijo el banco, divisa paralela que se llamaría "Geuro". Esto permitiría a Grecia devaluar su tipo de cambio sin necesidad de salir formalmente de la unión monetaria.

14. Muchos griegos renuncian al euro por su cuenta

AP

Los habitantes de esta población en el centro de Grecia han rechazado el euro antes de que la divisa común de la eurozona los rechace a ellos. Apóstolos Arabatzis cuida un negocio de apicultura en las afueras de Volos, y el dinero procedente de las colmenas le ayuda a sobrevivir. Lo destacable de esta situación no es el la miel, sino el dinero que obtiene con su venta. En lugar de euros, Arabatzis recibe TEMS, abreviatura griega de Unidad Local Alternativa.

Una pequeña pero creciente minoría de una decena de aldeas griegas utilizan un sistema alternativo de cambio para sobrevivir en tiempos de crisis. El fenómeno atrajo creciente atención entre los temores de que Grecia —sumida en el caos político— se vea obligada a salir de la unión monetaria europea y adoptar nuevamente el dracma. Volos cuenta con la primera y mayor red de TEMS, con 600

miembros y 30 negocios afiliados. Los miembros aceptan TEMS como pagos por sus bienes y servicios, y los usan para adquirir otros bienes y servicios de otros miembros de la red.

Se trata de una economía de trueque.

En Volos hay un mercado central al que los productores acuden cada sábado para regatear el intercambio de huevos, jamón y ropa, y pagan con TEMS. Los miembros se inscriben en la red y ofrecen bienes o servicios. El grupo de Volos incluye técnicos en computación, médicos, pintores de casas, agricultores y ganaderos. Los miembros comienzan con cuentas vacías de TEMS y ofrecen sus bienes y servicios. Además, pueden tomar prestados hasta 300 TEMS.

Angeliki Ioanniti, una modista de Volos, utilizó recientemente TEMS para pagar una visita al médico. "Fuimos al cardiólogo, ligado a la red, pagamos 20 euros por la visita y 10 TEMS", dijo Ioanniti. El TEM se parece a un cheque personal, aunque sólo puede reemplazar parcialmente al dinero. No se pueden pagar los impuestos o los servicios públicos como la electricidad y el agua con ellos, pero para miembros como Arabatzis, es una manera de salir adelante en tiempos de crisis.

15. La falta de crédito explica el bajo crecimiento de Brasil, dice Mantega

WSJ Américas

La economía brasileña se mantuvo débil en el primer trimestre por la falta de crédito y el panorama más pesimista sobre la economía mundial, dijo el ministro de Hacienda, Guido Mantega, según una entrevista concedida al diario local Valor Econômico. En respuesta, el gobierno está preparando una serie de medidas para ayudar a impulsar el crédito, que incluye la posibilidad de reducir el nivel de reservas que los bancos deben mantener como depósitos en el banco central, según el diario.

"El gobierno está estudiando una serie de medidas para permitir un crédito más abundante y barato por una serie de razones", señaló el ministro. El crédito en Brasil ha crecido de manera pronunciada en los últimos años, en medio de un bajo desempleo, el alza de los salarios y -últimamente- la caída de las tasas de interés. Pero los analistas apuntan a un reciente incremento en los créditos en mora como una señal de algo de agotamiento crediticio entre los consumidores.

El ministro dijo que el gobierno tiene efectivo disponible para poder gastar si se necesita, para ayudar a impulsar el crecimiento económico. Esta semana, el gobierno revelará

nuevas medidas para ayudar a la economía "y seguiremos tomando medidas de ser necesario", señaló Mantega. El ministro reconoció que no sería saludable para Brasil volver a niveles en que el crédito crecía al 30% anual. Señaló que el crédito debería ayudar a financiar el crecimiento de la demanda de consumo de entre el 7% y el 8% por año, lo que ayudaría a apoyar un crecimiento del producto interno bruto del orden del 4% al 4,5% anual, afirmó.

[Volver al inicio](#)

16. Commodity Futures

Bloomberg

Energy				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	109.13	1.99	1.86%	17:07
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	914.75	10	1.11%	17:02
HEATING OIL FUTR (USD/gal.)	286.65	3.65	1.29%	17:08
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	2.65	-0.092	-3.36%	17:09
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	294.2	5.25	1.82%	17:08
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	92.57	1.09	1.19%	17:08
Agriculture				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
CANOLA FUTR (WCE) (CAD/MT)	562.6	-0.5	-0.09%	may-18
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1,539.00	-12	-0.77%	16:53
COCOA FUTURE (USD/MT)	2,238.00	-35	-1.54%	14:00
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	175.15	-4	-2.23%	14:00
CORN FUTURE (USd/bu.)	633	-2.5	-0.39%	15:00
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	77.52	-0.47	-0.60%	14:33
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	106.8	4.6	4.50%	14:00
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	704	8.75	1.26%	15:00
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	715	10	1.42%	15:00
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	20.38	-0.09	-0.44%	14:00
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1,412.50	7.5	0.53%	15:00
LUMBER FUTURE (USD/1000 board feet)	287.7	-0.8	-0.28%	17:00
OAT FUTURE (USd/bu.)	342	2	0.59%	15:00
ROUGH RICE (CBOT) (USD/cwt)	15.43	0.255	1.68%	15:00
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	416.5	-1.4	-0.34%	15:00
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	50.92	0.6	1.19%	15:00
WOOL FUTURE (SFE) (cents/kg)	1,290.00	0	0.00%	may-21
Industrial Metals				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USd/lb.)	353.65	6.8	1.96%	17:08
Precious Metals				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	1,592.80	0.9	0.06%	17:08
HKMEx GOLD (USD/t oz.)	1,591.00	-5.3	-0.33%	may-21
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	28.43	-0.285	-0.99%	17:07
HKMEx SILVER (USD/t oz.)	28.38	-0.62	-2.14%	may-21
Livestock				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
LIVE CATTLE FUTR (USd/lb.)	120.8	-1.125	-0.92%	17:00
CATTLE FEEDER FUT (USd/lb.)	159.1	-1.6	-1.00%	17:00
LEAN HOGS FUTURE (USd/lb.)	87.05	-1.525	-1.72%	17:00

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

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

Volver al inicio

17. Cotización acciones de AmBev

Bovespa

Precios en R\$

Clave	Serie	Fecha	Hora	Apert.	Min.	Máx.	Medio	Ultimo	Var.(%)
AMBV1	DO 51,56	21/05/2012	10:47:24	11,46	11,46	11,46	11,46	11,46	4,18
AMBV2	DP 63,82	21/05/2012	13:02:30	13,00	12,90	13,80	12,70	13,40	1,51
AMBV3	ON	21/05/2012	13:24:35	63,11	63,10	63,80	63,43	63,27	-0,73
#AMBV4	PN	21/05/2012	13:26:27	77,05	76,85	77,85	77,04	76,96	0,29

Volver al inicio