

# Viernes, 08 de junio de 2012

Indice	Cotización	Var. (%)
↑ IBEX 35	6.552,00	+1,77
↑ EUROSTOXX	2.143,90	+0,04
↓ DAX 30	6.130,82	-0,22
↑ S&P 500	1.325,66	+0,81
↑ DOW JONES	12.554,20	+0,75
↑ NASDAQ 100	2.559,21	+0,94
↓ Nikkei	8.459,26	-2,09
↑ EURIBOR	1,2220	+0,16
↓ Euro-Dólar	1,2514	-0,40
↑ Brent	99,80	+0,30



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Wall Street incrementó hoy sus ganancias en la recta final de la sesión y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cerró con una subida del 0,75 % y encadenó cuatro días al alza impulsado por las especulaciones de que España pedirá un rescate a la Unión Europea este fin de semana.

1. El Dow Jones cierra con una subida del 0,75% y encadena cuatro días al alza
2. EE.UU. endurece las normas para evitar que firmas se muden a países con impuestos más bajos
3. Estímulos de la Fed, con pocos méritos
4. Romney: Reparar economía de EEUU es un imperativo moral
5. Bolsas Europa frenan racha alcista de 4 días, temor por economía
6. JP Morgan: La petición de ayuda a la banca española no evitará que España sea rescatada
7. Esto es lo que implica un rescate: ¿logrará esquivarlo España?
8. ¿Cómo funciona el rescate europeo para el sector financiero?
9. El *Financial Times* se reafirma: España podría solicitar mañana la ayuda a la banca
10. El costo de asegurar deuda soberana subió en todo el mundo por la eurozona
11. El FMI espera que China modere su crecimiento hasta el 8%
12. G20 alista control global a los mercados
13. Futuros de Materias Primas
14. Cotización acciones de AmBev

COMPañIA	PRECIO (US\$)	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
Bank Of America	7.56	+0.14	+1.89	16:06
Citigroup Inc.	27.77	+0.86	+3.20	16:07



## 1. El Dow Jones cierra con una subida del 0,75% y encadena cuatro días al alza

Finanzas.com

Dow Jones Industrial Average (INDEXDJX:.DJI)

**12,554.20**  
**+93.24 (0.75%)**  
Jun 8 - Close  
INDEXDJX real-time data - Disclaimer

Range	12,398.44 - 12,554.20
52 week	10,404.49 - 13,338.66
Open	12,460.81
Vol.	111.81M

Compare:



Infografía: GoogleFinance

**Wall Street incrementó hoy sus ganancias en la recta final de la sesión y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cerró con una subida del 0,75 % y encadenó cuatro días al alza impulsado por las especulaciones de que España pedirá un rescate a la Unión Europea este fin de semana.**

Nueva York, 8 jun (EFECOM).- Ese indicador, que agrupa a 30 de las mayores empresas cotizadas de EEUU, sumó 93,24 puntos hasta 12.554,2 unidades, al tiempo que el selectivo S&P 500 ganó el 0,81 % (10,67 puntos) hasta 1.325,66 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq del 0,97 % (27,4 puntos) hasta 2.858,42 unidades.

El parqué neoyorquino, que inició el día en negativo, se decantó por los avances tras el aumento de los inventarios mayoristas en EEUU en abril y la comparecencia del presidente estadounidense, Barack Obama, que urgió a los dirigentes europeos a tomar "acciones claras, cuanto antes, para inyectar capital en los bancos débiles".

Las ganancias se reforzaron en Wall Street mientras aumentaban las especulaciones sobre un inminente rescate a la banca española, y eso a pesar de que el Gobierno insistió en que "no hay una decisión tomada" al respecto y que se debe esperar a conocer los informes independientes sobre las necesidades de capital del sector.

Tan solo cuatro de los 30 componentes del Dow Jones cerraron la sesión en terreno negativo, liderados por la cadena de comida rápida McDonald's (-0,71 %) y el productor de aluminio Alcoa (-0,35 %), mientras que el lado contrario de la tabla lo capitanearon la cadena minorista Walmart (3,57 %), el banco JPMorgan (2,65 %) y la cadena Home Depot (2,17 %).

Subieron además otras diez compañías más de un punto porcentual en ese índice, en tanto que Kraft ganó el 0,24 % en un día en el que anunció que abandonará este mes la bolsa de Nueva York para empezar a cotizar en el mercado Nasdaq para recortar gastos en comisiones.

Nasdaq OMX (0,05 %), el gestor del mercado del mismo nombre, también estuvo en las noticias de este viernes después de que se publicase que el banco suizo UBS prepara acciones legales contra él por las pérdidas que le ocasionaron los errores técnicos del debut bursátil de la red social Facebook, que cifró en 350 millones de dólares.

Por otro lado, la energética Chesapeake subió el 2,86 % tras anunciar que venderá activos por más de 4.000 millones de dólares.

En otros mercados, el barril de petróleo de Texas bajó a 84,1 dólares, el oro subió a 1.591,4 dólares la onza, el dólar ganaba terreno frente al euro (que se cambiaba por 1,2504 dólares) y la rentabilidad de la deuda pública estadounidense a diez años retrocedía al 1,63 %.

[Volver al inicio](#)

---

## 2. EE.UU. endurece las normas para evitar que firmas se muden a países con impuestos más bajos

---

WSJamericas

Por JOHN D. MCKINNON

*El Departamento del Tesoro de Estados Unidos emitió nuevas normas que dificultan que las empresas estadounidenses se trasladen hacia países con impuestos más bajos, en medio de un creciente debate sobre la política tributaria para las empresas estadounidenses.*

---

WASHINGTON- La medida del jueves se produce apenas días después que Eaton Corp., con sede en Cleveland, anunciara planes de trasladarse a Irlanda, a través de un acuerdo para adquirir Cooper Industries PLC, con sede en ese país europeo. El acuerdo de Eaton-Cooper es la última de una serie de relocalizaciones similares que algunos expertos de impuestos dicen esperan que aumenten.

Las nuevas reglamentaciones hacen más difícil para muchas empresas estadounidenses mudarse hacia países con impuestos más bajos a través de fusiones, al requerirles a las firmas combinadas que tengan 25% de los empleados, propiedades e ingresos brutos en el nuevo país. Si las firmas no cumplen esos requerimientos, enfrentan multas impositivas considerables. Las reglamentaciones anteriores requerían una actividad de negocios sustancial en el nuevo país, un estándar más indefinido.

La medida del Tesoro para endurecer las reglamentaciones ya se había anticipado, debido a que estaba previsto que las viejas reglas vencieran el viernes. Varios expertos del área tributaria dijeron que al parecer la decisión de Eaton no se vería afectada adversamente por las nuevas regulaciones, en parte debido a que las reglamentaciones contienen una cláusula de exención que permite a los acuerdos que ya habían sido anunciados proceder bajo las actuales reglas.

Sin embargo, el anuncio representa la última evidencia de la preocupación del gobierno por la creciente tendencia de empresas que buscan maneras de evitar el sistema impositivo estadounidense a través de una mudanza, al

menos en los papeles, hacia países con menores impuestos como Irlanda.

[Volver al inicio](#)

---

## 3. Estímulos de la Fed, con pocos méritos

---

CNNexpansión

*El mercado de EU reaccionó positivamente ante la sugerencia de un QE3, pero ¿funcionará?; los esfuerzos de estímulo han tenido efectos poco consistentes sobre acciones y bonos en el pasado.*

---

Por: Stephen Gandel

Cuando Ben Bernanke lanza una nave llena de efectivo hacia el mercado, ¿dónde aterriza? Responder esta pregunta puede determinar qué acciones o bonos subirán o bajarán en los próximos meses.

Los observadores del mercado parecen estar cada vez más seguros de que la Reserva Federal (Fed) volverá a abrir la llave del dinero. A principios de esta semana, dos estrategias de Morgan Stanley, incluyendo a Vincent Reinhart, un ex economista principal de la Fed, dijeron que había una probabilidad de 80% de que la Fed dé a conocer pronto un nuevo esfuerzo para nutrir a la economía.

Así que los inversores escucharon con atención el testimonio del jueves del presidente de la Fed, Ben Bernanke, ante la Comisión Económica Conjunta del Congreso estadounidense acerca del estado de la economía. Aunque era poco probable que diera a conocer un nuevo programa de inmediato, muchos esperaban que el presidente insinuara el hecho de que la Fed está considerando nuevas medidas para ayudar a la economía.

"La Reserva Federal sigue preparada para tomar medidas, según sea necesario, para proteger a la economía estadounidense en el caso de que la tensión financiera escale", expresó Bernanke. De hecho, el miércoles, el promedio industrial Dow Jones subió casi 300 puntos, su mayor alza diaria del año, por las noticias de que la Fed estaba considerando una nueva ronda de estímulos.

Sin embargo, algunos piensan que los inversores podrían ser excesivamente optimistas acerca de cuánto podría impulsar su cartera otro esfuerzo de estímulo de la Fed. La Reserva Federal ha puesto en marcha dos rondas de flexibilización cuantitativa (quantitative easing o QE), que es cuando el Banco Central ha comprado bonos con el fin de reducir las tasas de interés, desde el comienzo de la crisis financiera. Una de estas rondas inició en noviembre de 2008 y finalizó en junio de 2010.

La segunda, conocida como QE2, inició en noviembre de 2010 y terminó en junio del año pasado. El esfuerzo de estímulo más reciente de la Fed es algo llamado Operación Twist, en la cual el Banco Central intercambia bonos a corto plazo de su cartera por deuda que vence más adelante en el futuro. Eso comenzó en septiembre del año pasado y está previsto que termine a finales de este mes.

Sorprendentemente, parece que hay pocas inversiones que se hayan beneficiado consistentemente de los esfuerzos de estímulo de la Fed. El oro subió durante los dos QE, pero cayó durante la Operación Twist. Los bonos de alto rendimiento y el petróleo hicieron lo mismo. Los fondos de capital de riesgo aumentaron en valor durante la QE2, pero cayeron durante la QE y Twist. Las acciones que pagan dividendos subieron durante los tres períodos, pero las ganancias eran relativamente pequeñas, especialmente durante la QE.

El mercado de valores, en general, ha sido un ganador consistente de los programas de la Fed. Sin embargo, las ganancias derivadas de la QE y QE2 fueron de sólo un dígito. Sólo las ganancias de Twist fueron impresionantes, con un alza en las acciones de hasta casi 16% desde el pasado mes de septiembre. Es más, Barry Knapp, el estratega en jefe de mercado de Barclays Capital, cree que esto puede ser una coincidencia, y no tiene nada que ver con la política de la Fed.

Él dice que la Fed ha actuado generalmente de manera tardía, no desplegando el estímulo hasta mucho después de que la economía se ha frenado realmente. De hecho, Knapp dice que, en general, la economía ha estado rebotando o estado cerca de hacerlo antes de que la Fed se saque las manos de los bolsillos.

La Operación Twist, por ejemplo, fue iniciada a finales del año pasado, justo cuando los impactos del estancamiento político por la deuda en Washington, los precios elevados de la gasolina, la Primavera Árabe y el tsunami japonés estaban alejándose. Así que Knapp cree que los rebotes en la recuperación económica y en el mercado que ocurrieron después de Twist iban a suceder de todos modos.

Por supuesto, considerar lo que mejoró, o empeoró, durante los esfuerzos de estímulo de la Fed es más que sólo material de especulación para los operadores. Ese análisis puede decir algo acerca de la efectividad de los programas. Yo sólo pude encontrar tres cosas que subieron o que cayeron significativamente en los tres períodos en los que la Fed puso el pie en el pedal.

Los rendimientos de los bonos gubernamentales han caído a su nivel más bajo en décadas. La volatilidad del mercado ha caído significativamente en cada uno de los tres períodos. Y por último, las acciones tecnológicas han subido constantemente durante las tres series de medidas de estímulo.

De esas tres cosas, el movimiento de las acciones tecnológicas es el más prometedor. Pero es poco probable que el sector tecnológico por sí solo sea lo suficientemente grande como para absorber a los 14 millones de personas que quieren un empleo en Estados Unidos y están sin trabajo. Y no está claro que en verdad necesitemos que la Fed compre bonos para poder bajar las tasas.

Los problemas en Europa están provocando que los inversores migren en masa hacia los bonos estadounidenses. Los rendimientos están cayendo por sí solos. Eso nos deja con una volatilidad más baja en el mercado, lo cual es bueno, y puede generar algo de confianza en la economía, pero si eso es todo lo que estamos recibiendo de lo que parece ser el principal esfuerzo de estímulo del gobierno en estos días, entonces está claro que es mejor empezar a pensar en otra cosa.

[Volver al inicio](#)

---

## 4. Romney: Reparar economía de EEUU es un imperativo moral

---

AP

Por PHILIP ELLIOTT

*El candidato presidencial republicano Mitt Romney acusó el jueves al gobierno de Barack Obama de ser un fracaso de “dimensiones trágicas” y de no cumplir con su “compromiso moral de ayudar a todos los estadounidenses a ayudarse a sí mismos”.*

---



WASHINGTON (AP) Romney describió la necesidad de reparar la economía de Estados Unidos como un imperativo moral —pero sin ofrecer ninguna propuesta nueva— y agregó que la libre empresa y una menor intromisión gubernamental ayudarían a estimular un rebote.

“Se ha vuelto claro que este presidente simplemente no entiende ni valora estas verdades fundamentales de nuestro sistema económico. Durante los últimos tres años y medio, una cifra récord de estadounidenses ha perdido su empleo o simplemente ha desaparecido de la fuerza laboral o sólo pudo encontrar empleo de medio tiempo”, dijo Romney, leyendo desde un teleapuntador. “Números récords de estadounidenses viven en la pobreza actualmente, más de 46 millones de personas en este país viven debajo del umbral de la pobreza”. Eso, dijo, resulta inaceptable.

“Esto no es sólo un fracaso de política. Es un fracaso moral de dimensiones trágicas. Nuestro gobierno tiene un compromiso moral de ayudar a cada estadounidense a ayudarse a sí mismo”, dijo el candidato republicano a la presidencia que fue aplaudido en las instalaciones de una empresa de Misurí que fabrica tiendas de campaña militares. “Y ese compromiso ha sido roto”.

Lis Smith, vocera de la campaña de Obama, dijo que Romney dio un discurso “deshonesto” que no ofrece nuevas ideas para ayudar a la economía.

“Mitt Romney ha prometido usar su experiencia para darle un giro a la economía, pero todo lo que ha ofrecido hasta la fecha son discursos negativos y deshonestos que critican al presidente Obama”, dijo Smith.

Romney está en lo cierto cuando menciona la incuestionable cifra de 46 millones de estadounidenses que viven en la pobreza. La Oficina del Censo de Estados Unidos reportó en septiembre del año pasado que el número de pobres del país había crecido a un récord de 46,2 millones de personas, o casi 1 de cada 6 estadounidenses, como resultado del desplome económico que dejó a millones de personas batallando o sin empleos y pidiendo ayuda al gobierno.

Sin embargo, muchas de esas pérdidas de empleos ocurrieron antes de que Obama asumiera el cargo o en los primeros meses de su gobierno y antes de que sus políticas económicas pudieran entrar en vigor.

[Volver al inicio](#)



## 5. Bolsas Europa frenan racha alcista de 4 días, temor por economía

*Reuters*

Por Francesco Canepa

***Las acciones europeas bajaron el viernes y frenaron una racha de cuatro días de alzas por la decepción de los inversores ante la falta de estímulo monetario de Estados Unidos, mientras se preparaban para posibles cifras económicas débiles de China durante el fin de semana.***

LONDRES (Reuters) - El índice de acciones FTSEurofirst 300 cerró con una caída de un 0,2 por ciento a 982,30 unidades en una sesión con mucha volatilidad.

Las acciones cíclicas lideraron la ola de ventas ya que los mercados temían que el sorpresivo recorte de tasas de interés que dispuso China el jueves anticipe la inminente publicación de datos económicos malos, al tiempo que la Reserva Federal de Estados Unidos enfrió las esperanzas del mercado, de una nueva inyección de dinero.

"Ayer, (el presidente de la Fed Ben) Bernanke decepcionó y el mercado reaccionó mal", dijo Lorne Baring, director gerente de B Capital Wealth Management.

"Las acciones son atractivas en los niveles actuales, pero tenemos que ser cautelosos debido al panorama macro general, definido por la crisis europea y el riesgo de una desaceleración china", añadió.

Baring había tenido una estrategia inferior al promedio de mercado para las acciones desde abril pero empezó a acumular posiciones más recientemente, estimando que la caída de 11 por ciento que sufrieron las acciones globales desde fines de marzo fue exagerada pues eventualmente, los bancos centrales de Estados Unidos y China

intervendrían para apuntalar a las mayores economías globales.

China, segunda mayor economía del mundo y el principal consumidor de metales, recortó el jueves las tasas de interés, generando especulaciones de que la medida pudiera ser un anticipo de datos económicos peores de lo previsto para el segundo trimestre que saldrán el fin de semana. "Sospechamos que este recorte de tasas indica que la inflación subyacente caerá mucho más de lo que se espera", dijo Credit Suisse en un informe.

Expresó además su pesimismo sobre las acciones de minería por la preocupación acerca de las inversiones y los precios de las casas en China, pero reconoció que hay margen para "negocios técnicos" en el sector, que tuvo "ventas excesivas" por unas previsiones demasiado desfavorables para el crecimiento estadounidense tras unos datos recientes flojos.

Pese a su reciente rebote, las acciones de metales y minería siguieron cotizándose con el menor múltiplo de valuación de todos los componentes del índice STOXX 60, de 14,8 veces sus ganancias previstas para los próximos 12 meses, comparado con un múltiplo de 17,3 para el índice en general. El índice IBEX 35 de la Bolsa de Madrid ganó el 1,8 por ciento, un desempeño superior a todos los otros índices nacionales principales, por las expectativas de que Madrid pedirá ayuda a la zona euro el fin de semana para recapitalizar sus bancos.

[Volver al inicio](#)

---

## 6. JP Morgan: La petición de ayuda a la banca española no evitará que España sea rescatada

---

*elEconomista.es*

*En medio de los rumores que apuntan que quizás este fin de semana el Gobierno español realice una petición formal de ayuda para la banca española a Bruselas y Berlín, los analistas de JP Morgan consideran que las ayudas al sistema financiero de España no servirán de paliativo para evitar un rescate en toda regla.*

---

"Una pregunta clave es si esta petición de ayuda externa a la banca servirá para mejorar las condiciones en el mercado de bonos español y aumentar la posibilidad de que España evite tener que someterse a un paquete de ayuda más amplio", determinan desde el banco estadounidense. "Nuestra mejor estimación es que no lo hará", sentencia.

Los analistas bancarios de JP Morgan sugieren que las necesidades de recapitalización de la banca española podrían alcanzar los 150.000 millones de euros, si el sistema financiero siguiera la estela irlandesa. Sin embargo, los informes del FMI, que el lunes presentará sus conclusiones, determina que las necesidades de recapitalización "son mucho menores" al rondar los 40.000 millones de euros.

Desde el banco estadounidense determinan que el paquete de ayuda a la banca española "no sorprenderá" a nadie y, probablemente, "se canalizará a través del soberano". Eso sí, implicará tres consecuencias negativas para nuestro país.

La primera, implicará "un cierto grado de subordinación" para aquellos que poseen deuda soberana española. Además, demuestra de forma clara "la capacidad limitada del Gobierno de España para recaudar fondos" y, finalmente, "cristaliza las pérdidas bancarias en las cuentas del Estado, un hecho que Rajoy "tenía la esperanza de evitar".

[Volver al inicio](#)

---

## 7. Esto es lo que implica un rescate: ¿logrará esquivarlo España?

---

*Expansión.com*

*Cada vez parece más claro que España recibirá una ayuda, aunque todavía está en el aire el procedimiento que se seguirá. De cualquier forma, parece lógico que si la Unión Europea ayuda a la economía española en general o a la banca en particular impondrá una serie de contraprestaciones. ¿Cuáles?*

---

Es cierto, que desde 2010 a España se le han exigido distintas reformas y recortes con el fin de ajustar el déficit excesivo (de momento, el objetivo se mantiene en el 3% en 2013). Sin embargo, un rescate conllevaría exigencias aún mayores y recortes que irían un paso más allá. Así lo demuestra la experiencia de los países rescatados.

## **1-Funcionarios: despidos y más bajadas de sueldo**

En España en 2010 se tomó una medida sin precedentes: se bajó el sueldo de los funcionarios un 5% de media y después se mantuvo congelado en 2011 y 2012. Además, se ha aplicado una tasa de reposición del 10%, que este año se ha reducido al 0% excepto para Sanidad y Cuerpos de Seguridad del Estado. Sin embargo, este colectivo podría sufrir otro revés: que se introduzca la posibilidad de despedirles y que haya más descensos salariales.

En Grecia, por ejemplo, entre 2010 y 2011 el sector público se redujo en 200.000 funcionarios, entre jubilaciones no cubiertas y despidos de empleados públicos con contratos temporales. Pero además se pretende suprimir otros 150.000 hasta finales de 2015. Esto es a lo que el país heleno se comprometió ante sus socios europeos y el FMI para recibir ayuda. Sólo en este ejercicio está previsto que deje en la calle a 15.000 funcionarios.

Hasta ahora Portugal ha reducido la plantilla del sector público gracias a las jubilaciones (el año pasado 20.000 menos), pero ahora ya se plantea despidos con 20 días por año trabajado con un límite de doce mensuales.

Además, los funcionarios lusos que cobraban más de 1.000 euros al mes han visto como desaparecía su paga extra de Navidad y la de verano y el cobro de los festivos trabajados, unas medidas que han supuesto un recorte del 20% en su sueldo.

Irlanda también va a reducir los empleados públicos en 37.500 entre 2008 y 2015.

## **2-Recorte de las pensiones**

En España las pensiones se congelaron en 2011 por primera vez en la Democracia, pero el nuevo Gobierno ha retirado esta congelación para este año. En los rescatados los pensionistas han salido peor parados sufriendo importantes rebajas en sus prestaciones.

En Grecia se han recortado un 20% las pensiones de más de 1.200 euros y hasta 40% en el caso de los jubilados con menos de 55 años.

En Irlanda se han reducido las pensiones de los nuevos jubilados un 10%, además se han quitado deducciones fiscales.

En Portugal los pensionistas igual que los funcionarios han visto desaparecer las dos pagas extras.

## **3- Acelerar el retraso en la edad de jubilación**

En este apartado España ya ha avanzado bastante con la reforma de las pensiones que retrasa la edad de jubilación a los 67 años, una medida que se va a aplicar de forma progresiva y que será plenamente vigente en 2027. Una ayuda externa podría provocar el adelanto o endurecimiento de esta medida.

En Grecia se ha retrasado la edad de jubilación a los 65 años de forma generalizada (las mujeres se jubilaban a los 60 y en el sector público la edad daba igual era suficiente haber cotizado 37 años) y el periodo de cotización para acceder a la pensión completa ahora es de 40 años, frente a los 35 años que se exigían antes. Además, el importe de la pensión paso a ser el 64% del sueldo, frente al 80% que era antes, y se calcula en función de la medida del salario de toda la vida laboral, y no del último recibido.

En Portugal se ha suspendido hasta 2014 la posibilidad de solicitar la jubilación anticipada con 55 años y 30 años cotizados.

Irlanda aprobó la elevación de la edad de jubilación a los 66 años en 2014, los 67 en 2021 y los 68 en 2028.

## **4- Más impuestos, sobre todo sobre el consumo**

En este punto, el Gobierno español ya acometido una subida del IRPF, pero podría tener que subir el IVA este mismo año (ahora está en el 18%) o suprimir las deducciones a la compra de vivienda como ya le ha recomendado Bruselas.

En Grecia el IVA se subió dos veces en el mismo año (4 puntos en total) hasta el 23%. Además, se incrementaron en 10 puntos los impuestos sobre tabaco, alcohol y combustibles. Además, se lanzó un nuevo impuesto para la propiedad inmobiliaria.

Portugal también subió el IVA hasta el 23% aplicando el tipo general a productos que hasta entonces se regían por un tipo reducido (esto ha hecho que el IVA de la luz y gas pase del 6% al 23%). Además, este país elevó la fiscalidad de las rentas más altas y de las empresas con beneficios.

En Irlanda la subida fiscal más importante también ha sido la del IVA que se ha aplicado de manera progresiva y aumentará del 21 al 22% en 2013, con un incremento posterior al 23% en 2014.

## **5- Reducir la prestación por desempleo**

En España la prestación por desempleo y el conocido como cheque parado (subsidio para los parados que han agotado su prestación) se mantiene sin variación, pero en los

últimos meses ha habido rumores de que podría sufrir alguna rebaja aunque el Gobierno lo ha negado.

En este sentido, sólo Portugal ha acometido una rebaja del período para recibir la prestación a un máximo de dos años y dos meses, cuando hasta ahora el tope estaba en tres años.

## 6- Reforma laboral, donde más se ha avanzado

La última ley laboral ha introducido importantes novedades. La principal es que ahora las empresas pueden despedir a un trabajador con una indemnización de 20 días alegando tres trimestres de caída de ingresos y con 33 días si el despido es improcedente (frente a los 45 días que había). Además, se ha introducido más flexibilidad en la negociación colectiva permitiendo que la empresa pueda negociar con el trabajador directamente una bajada de sueldo o un cambio de tarea, por ejemplo.

En Grecia la indemnización por despido se redujo un 50% y se eliminaron los convenios colectivos en Grecia. Esta última medida ha provocado un descenso medio del 20% en los salarios del sector privado, según datos recogidos por los inspectores del Ministerio de Trabajo.

En Portugal se han reducido el número de festivos (cuatro menos) y la cantidad pagada por cada hora extraordinaria desciende a la mitad. Además, se ha recortado la indemnización por despido de 30 a 20 días por año trabajado para los nuevos contratos y con un límite de 12 mensualidades y el Gobierno podría estar ya estudiando nuevas rebajas.

En Irlanda no ha habido grandes novedades en este terreno porque su mercado de trabajo ya era flexible.

## 7-Más control de las cuentas de las comunidades autónomas

Las comunidades autónomas son uno de los focos de preocupación para Bruselas y para los analistas internacionales. De hecho, son las responsables del desvío de déficit hasta el 8,9% en 2011 (desde el 6% que se prevía inicialmente). Por ello, un rescate podría suponer un control adicional de las cuentas de estas regiones, pero esto es sólo una hipótesis.

## 8-Más exigencias para el sistema financiero

Una de las opciones que está ganando fuerza es que se busque una vía para que la ayuda externa a España se focalice en la banca. Por ello, según altos cargos alemanes citados por Reuters, si finalmente esto es así los fondos europeos podrían liberarse sin que la economía española

tuviera que someterse al estricto tipo de programa de reformas que acordaron Grecia, Portugal e Irlanda. En su lugar, España sólo tendría que acordar nuevas condiciones ligadas a la reforma de su sector bancario.

[Volver al inicio](#)

# 8. ¿Cómo funciona el rescate europeo para el sector financiero?

*elPaís*

*El fondo de rescate europeo se modificó para permitir la concesión de ayuda a la banca en problemas de un país, aunque siempre a través del Estado. España sería el primer miembro del euro en ensayar esta vía.*

## ¿Qué es un rescate del sector financiero?

El fondo europeo concede un préstamo a un Estado, y este inyecta dinero a bancos con necesidades de capital.

## ¿Cuándo se estableció el mecanismo?

El rescate europeo de un país para que recapitalice su sector financiero está previsto por Europa desde julio de 2011. Entonces, en la cumbre del 21 de julio, los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea decidieron flexibilizar el uso de los dos mecanismos de rescate europeos para que pudiera usarse con ese fin.

## ¿Quién financia el rescate?

Europa tiene dos fondos de rescate. Uno ya está en vigor, la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (FEEF), el llamado fondo de rescate temporal, cuya vigencia se extiende hasta mediados de 2013. El otro es el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), el fondo de rescate permanente fijado a través de un Tratado por los países miembros del euro. La entrada en vigor del MEDE está prevista para el 1 de julio. El dinero de estos fondos proviene de aportaciones de los países y del endeudamiento de los mismos gracias a los avales.

## ¿Hay reglas establecidas?

Sí, el FEEF ha publicado unas pautas sobre el modo en que se debe proceder a recapitalizaciones de la banca a través



del préstamo a los Estados. Hasta ahora, no se ha efectuado ningún rescate de este tipo, pero sí ha habido recapitalizaciones de las entidades canalizadas a través de los programas de rescate integrales a países en el caso de Grecia, Irlanda y Portugal.

### **¿Cuál es el objetivo de la participación del FEEF en la recapitalización de las instituciones financieras?**

El objetivo es limitar el contagio de las tensiones financieras, garantizando la capacidad de un Gobierno (por lo general los que tienen un sector financiero grande y problemático con relación al tamaño del país) para financiar la recapitalización de las entidades financieras a costes de endeudamiento sostenibles.

### **¿Qué países pueden beneficiarse de esta ayuda?**

Se aplica a los Estados miembros que no están bajo un programa de ajuste macroeconómico. Para aquellos que tienen un programa, ya se ha asignado una cantidad dentro del mismo para la recapitalización del sector financiero (12.000 millones para Portugal, 35.000 millones para Irlanda).

### **¿Puede el FEEF hacer préstamos directamente a las instituciones financieras?**

No, el FEEF solo presta a los Estados miembros de la zona.

### **¿Cómo se determina si un país necesita un rescate de este tipo?**

Se aplica un enfoque de tres pasos. En primer lugar, el sector privado (los accionistas) participará en la recapitalización, seguido de la participación a nivel nacional (Gobierno) y, finalmente, si estos no tienen capacidad suficiente, el rescate se realiza con fondos europeos a través del fondo de rescate.

### **¿Se imponen condiciones?**

Sí, la liquidación, saneamiento o reestructuración de las instituciones financieras será la condición sine qua non para la asistencia EFSF para la recapitalización. Además, como este tipo de asistencia se considera una ayuda estatal, tendrá que cumplir con las normas europeas sobre ayudas estatales y Competencia. Por último, se pueden imponer condiciones adicionales también en los ámbitos de la supervisión financiera, gobierno corporativo y las leyes nacionales relativas a la reestructuración y liquidación de entidades.

### **¿Hay condiciones de ajuste macroeconómico?**

En principio, con las reglas actuales, España podría escapar de condiciones estrictas de política económica, como las impuestas a Grecia, Portugal o Irlanda. Pero las normas también mencionan que el país beneficiario debe demostrar que su política presupuestaria es sólida y que puede devolver los fondos europeos, que estará sujeto a “continua vigilancia” y que además estará obligado a cumplir plenamente las recomendaciones europeas para reducir su déficit. No habría intervención pura, no habría troika, pero el margen de política económica se reduciría. La referencia a cumplir plenamente las decisiones del Consejo (Ecofin) y las recomendaciones para corregir el déficit son las que abren mayores incógnitas sobre el grado de intervención posible.

### **¿Cuál es el procedimiento de solicitud?**

La solicitud y el control de este instrumento tiene que ser más ágil que en el caso de un programa de ajuste macroeconómico con el fin de aumentar la velocidad de financiación, así como para reflejar el carácter sectorial del préstamo. La petición debe ser hecha por el Gobierno del Estado miembro al presidente del Eurogrupo. Esto será seguido por una evaluación independiente presentada por la Comisión en coordinación con el Banco Central Europeo, y en su caso, con la correspondiente autoridad de supervisión europea (en este caso, la Autoridad Bancaria Europea).

### **¿Qué papel juegan las auditorías?**

Las pautas fijadas por el FEEF para la recapitalización de entidades financieras indican que “la cantidad de capital necesario debe derivarse de la realización de una prueba de resistencia de las entidades en cuestión y de todas las otras entidades financieras en el Estado miembro beneficiario”. Y añaden que “con el fin de ajustarse a las restricciones temporales, esta evaluación podría llevarse a cabo en dos etapas para permitir una primera estimación, que sea confirmada por un análisis más exhaustivo en una etapa posterior”.

Además, el FEEF establece que el test de estrés tendrá que ser llevado a cabo por el Banco de España, con la participación del supervisor europeo y de “expertos nacionales de las autoridades supervisoras de otros Estados miembros”. Las auditorías encargadas por Guindos se ajustan a ese guion. Los consultores Oliver Wyman y Roland Berger harán la primera estimación, que se publicará antes de 15 días, mientras que las cuatro grandes auditoras harán ese otro examen más exhaustivo, que deberán terminar a finales de julio.

## ¿Son estas reglas inamovibles?

Estas son las reglas establecidas para el rescate de entidades financieras a través del FEEF, el fondo de rescate temporal. Las reglas del MEDE, el fondo de rescate permanente, no están desarrolladas, puesto que aún no ha entrado en vigor (lo hace el 1 de julio). Si el rescate se realiza con este nuevo mecanismo, cabría que se concretasen reglas algo diferentes a las descritas.

## ¿Qué se prevé en el nuevo fondo de rescate?

Por ahora, el texto del tratado del MEDE, establece que el Consejo de Gobernadores podrá decidir la concesión de asistencia financiera mediante préstamos a un miembro del MEDE con la finalidad específica de recapitalizar las entidades financieras de dicho país. Los términos financieros y las condiciones de la asistencia financiera para la recapitalización de las entidades financieras de un miembro del MEDE deberán especificarse en un acuerdo de servicio de asistencia financiera, que habrá de firmar el Director Ejecutivo. La condicionalidad asociada a la asistencia financiera para la recapitalización de las entidades financieras de un miembro del MEDE deberá especificarse en un Memorándum de Entendimiento, de conformidad con las mismas reglas que se aplican a los rescates de países, aunque su contenido puede ser muy distinto.

## ¿Cómo se establecen las condiciones con el nuevo fondo de rescate?

El Consejo de Gobernadores encomendará a la Comisión Europea negociar con el país —en coordinación con el BCE y, cuando ello sea posible, conjuntamente con el FMI— un memorándum de entendimiento en el que se defina con precisión la condicionalidad asociada a la ayuda. El contenido del memorándum reflejará la gravedad de las deficiencias que habrá que abordar y el instrumento de asistencia financiera elegido.

Paralelamente, el director ejecutivo del MEDE preparará una propuesta de acuerdo de servicio de asistencia financiera para su aprobación por el Consejo de Gobernadores, la cual incluirá los términos financieros y las condiciones y los instrumentos elegidos. El memorándum será plenamente compatible con las medidas de coordinación de la política económica previstas en el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, incluido cualquier dictamen, advertencia, recomendación o decisión que se haya dirigido al miembro del MEDE en cuestión.

[Volver al inicio](#)

# 9. El *Financial Times* se reafirma: España podría solicitar mañana la ayuda a la banca

*elEconomista.es*

***El diario 'Financial Times' sostiene en su página web que España podría solicitar mañana mismo la ayuda para la banca durante una conferencia que mantendrán los 17 ministros de Finanzas de la UE. De confirmarse la noticia, nuestro país se convertiría en el cuarto miembro de la Eurozona en solicitar un rescate.***

En cualquier caso, desde todas las fuentes se asegura que los planes no serán como los del resto de los países rescatados, se centrarán en la banca y probablemente el FROB será quien reciba las ayudas. Se tratará de una acción preventiva cuyo objetivo es que España no sea expulsado de los mercados de crédito para que pueda seguir financiándose.

Otro de los puntos a debatir será la cantidad de ayuda necesaria. Los funcionarios europeos siguen debatiéndose entre dar a España justo el dinero que necesita la banca, alrededor de unos 40.000 millones, o tratar de impresionar al mercado haciendo que los créditos sean mucho mayores, alrededor de 80.000-90.000 millones.

"En caso de que se reciba una petición de España, es necesario pasarse con la cantidad, incluso aunque la cifra exacta se concretara en las próximas semanas", aseguró una fuente al diario británico. "Obviamente (el dinero) iría destinado a la recapitalización del sector bancario. Las políticas fiscales y económicas de España van en el buen camino".

## Ronda de reuniones

Por su parte, la agencia Reuters ha continuado filtrando más detalles sobre los acontecimientos que tendrán lugar mañana. Citando a cinco altos funcionarios de la UE y una fuente del gobierno alemán, la agencia de noticias dijo que los viceministros de Finanzas de la zona euro celebrarán una conferencia telefónica el sábado por la mañana para

discutir una solicitud española de ayuda, aunque no se haya fijado todavía la cifra concreta.

Más tarde, el Eurogrupo, los 17 ministros de Economía y Finanzas de la zona euro, celebrarán llamada por separado para discutir la aprobación de la solicitud, dijeron las fuentes y dar así luz verde al rescate bancario. "El anuncio se espera para el sábado por la tarde", dijo uno de los funcionarios de la UE.

Este desarrollo de acontecimiento se produce después de que Fitch Ratings rebajase la calificación de crédito soberano de España hasta BBB el jueves, poniendo de manifiesto la exposición del sector bancario español a los créditos inmobiliarios y al posible contagio de la crisis de la deuda de Grecia.

"El gobierno de España se ha dado cuenta de la gravedad de su problema", dijo un alto funcionario alemán.

Dicha fuente determinó que es necesario alcanzar un acuerdo sobre el rescate a la banca española antes de las elecciones griegas el 17 de junio, cuyo resultado podría desatar otro ataque de pánico en el mercado.

[Volver al inicio](#)



---

## 10.El costo de asegurar deuda soberana subió en todo el mundo por la eurozona

---

WSJamericas

Por SERENA RUFFONI

*El costo de asegurar la deuda soberana ante incumplimiento crediticio aumentó para todos los países del mundo en mayo, luego de que la crisis europea dejara a los inversionistas adversos al riesgo, indicó el viernes el proveedor de datos Markit.*

---

LONDRES— En Europa, los contratos de canje de incumplimiento crediticio —o CDS— para España se elevaron 26% en medio de la crisis bancaria de ese país. Los CDS aumentaron incluso para Alemania, lo cual es paradójico, dado que los bonos del país han subido como inversión de refugio. Los CDS para Alemania subieron 20% a 101 puntos base, lo que significa que el costo anual de asegurar US\$10 millones de su deuda se elevó de US\$84.000 a principios de mes a US\$101.000.

Los países de mercados emergentes registraron los mayores incrementos en los niveles de los CDS. El costo de asegurar deuda de Brasil contra incumplimiento se elevó 39% a 170 puntos base, mientras que los de CDS de Rusia subieron 37% a 267 puntos base. De los países que registraron los mayores aumentos, siete pertenecían a América Latina: Argentina, Colombia, Panamá, México, Brasil, Chile, Perú; uno a Asia, Indonesia; y dos a Europa Central y Oriental, Rusia y Rumania. Los CDS de Argentina se dispararon 56% a 1.473 puntos base, lo que significa que la deuda de ese país se convirtió en la más riesgosa del mundo en mayo, sobrepasando a Chipre con 1420 puntos base.

"La reciente alza de América Latina, Europa Central y Oriental, Medio Oriente y África pone de relieve que ningún país puede resistir completamente un revés en uno de los principales bloques económicos del mundo", señaló Gavan Nolan, director de investigación de crédito de Markit, en el último informe mensual de la firma. El costo de asegurar deuda de Estados Unidos se elevó en 11 puntos base, o 28%, a 48 puntos base durante mayo.

[Volver al inicio](#)

---

## 11. El FMI espera que China modere su crecimiento hasta el 8%

---

elEconomista.es

*El FMI prevé que el crecimiento de la economía china se modere hasta el 8% en 2012, en comparación con el 9,2% del pasado año, debido a la ralentización de la demanda global y al aumento de los riesgos, especialmente en Europa, que están afectando a la economía mundial.*

---

El subdirector gerente del FMI, David Lipton, destacó que la inflación en el país chino está bajo control y subrayó que el Gobierno tiene espacio para apoyar la actividad en caso de una recesión global más grave.

En este sentido, celebró la decisión del banco central chino de recortar los tipos en un cuarto de punto, porque confirma el compromiso de las autoridades para lograr sus objetivos macroeconómicos en un entorno como el actual.

El FMI incide en su informe en que la prioridad en el medio plazo para China es evolucionar hacia una economía con un modelo de crecimiento más basado en el consumo que también haga frente a la crecientes desigualdades promoviendo un crecimiento inclusivo.

[Volver al inicio](#)

---

## 12. G20 alista control global a los mercados

---

*CNNexpansión*

***El G20 pretende detectar riesgos y abusos en la actividad financiera; se planea que cada firma cuente con un identificador único para revisar sus operaciones.***

---

LONDRES (Reuters) — Un sistema global para clasificar el comercio de acciones, bonos y derivados, que ayudaría a las autoridades a detectar riesgos y abusos en el mercado, debe empezar a funcionar a partir de marzo del 2013, dijeron este viernes reguladores.

El Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por su sigla en inglés), un organismo regulador que trabaja para los países del Grupo de los 20 (G20), detalló cómo operaría el Identificador de Entidades Legales o sistema LEI.

Una de las mayores reformas del G20 como consecuencia de la crisis financiera, requerirá que cada firma que realice transacciones en los mercados financieros cuente con un identificador único para que los reguladores puedan revisar rápidamente la exposición general de un banco u operador a diversos activos.

En el 2008, los mercados y reguladores mostraron inquietud respecto al tiempo que requerían para detectar quién estaba expuesto a transacciones de derivados en los

registros del banco estadounidense Lehman Brothers cuando se declaró en bancarrota.

El FSB dijo que el sistema LEI ayudará a los reguladores a compartir información más allá de las fronteras, detectar abusos en los mercados al contado más fácilmente y ayudar mejor a los bancos a evaluar riesgos en sus registros.

"Este sistema sería la 'piedra angular' para muchos objetivos de regulación y estabilidad financiera, y entregará beneficios sustanciales para las firmas financieras", dijo en un comunicado Mark Carney, presidente del FSB y director del Banco de Canadá.

Los líderes del G20 se reunirán este mes en México, donde ofrecerían el respaldo político a los planes del FSB que solicitaron el año pasado.

El FSB explicó cómo cada transacción debería ser clasificada para que los reguladores sepan el nombre, la dirección y detalles básicos de propiedad.

La introducción completa del sistema para todas las transacciones financieras tomará años, comenzando por el mercado de derivados de 700 billones de dólares que está fuera de la Bolsa y luego extendiéndose a las acciones, los bonos y otros instrumentos financieros.

El FSB dijo que el sistema de clasificación estará dirigido por un comité de supervisión regulatoria cuyos miembros son elegidos entre las autoridades públicas para mantener la atención sobre cómo el sector privado opera el sistema.

[Volver al inicio](#)

## 13.Futuros de Materias Primas

Fuente: Bloomberg

Energy				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	99.840	-0.090	-0.09%	16:37
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	855.750	1.500	0.18%	16:14
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	268.060	1.350	0.51%	16:37
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	2.301	0.027	1.19%	16:35
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	269.450	0.950	0.35%	16:37
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	84.350	-0.470	-0.55%	16:36

Agriculture				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
CANOLA FUTR (WCE) (CAD/MT)	575.400	3.700	0.65%	14:36
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1,530.000	9.000	0.59%	11:58
COCOA FUTURE (USD/MT)	2,185.000	-23.000	-1.04%	14:00
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	157.400	-1.000	-0.63%	14:00
CORN FUTURE (USd/bu.)	597.750	3.750	0.63%	14:59
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	69.880	-2.400	-3.32%	14:38
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	113.650	-1.950	-1.69%	14:00
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	630.250	-11.500	-1.79%	15:00
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	656.000	-12.500	-1.87%	15:00
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	19.980	0.220	1.11%	14:00
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1,332.500	-8.750	-0.65%	15:00
LUMBER FUTURE (USD/1000 board feet)	283.900	1.400	0.50%	14:54
OAT FUTURE (USd/bu.)	304.000	4.000	1.33%	14:59
ROUGH RICE (CBOT) (USD/cwt)	14.110	-0.115	-0.81%	14:59
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	429.100	3.600	0.85%	14:59
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	49.420	-0.970	-1.92%	14:59
WOOL FUTURE (SFE) (cents/kg)	1,245.000	0.000	0.00%	06/08



Industrial Metals				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USd/lb.)	331.400	-5.650	-1.68%	16:14
Precious Metals				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	1,594.700	6.700	0.42%	16:36
HKMEx GOLD (USD/t oz.)	1,586.600	-21.000	-1.31%	11:55
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	28.530	0.001	0.00%	16:15
HKMEx SILVER (USD/t oz.)	28.640	-0.450	-1.55%	11:55
Livestock				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
LIVE CATTLE FUTR (USd/lb.)	120.850	0.425	0.35%	14:54
CATTLE FEEDER FUT (USd/lb.)	159.450	0.350	0.22%	14:53
LEAN HOGS FUTURE (USd/lb.)	93.175	-0.150	-0.16%	14:54

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.

## 14. Cotización acciones de AmBev

Fuente: Bovespa

Precios en R\$

Clave	Serie	Fecha	Hora	Apert.	Mín.	Máx.	Medio	Ultimo	Var.(%)
AMBV10	PN REC	06/06/2012	-	-	-	-	-	73,26	-
AMBV3	ON	08/06/2012	17:05:03	60,01	59,12	60,88	60,16	60,49	-0,67
AMBV9	ON REC	03/06/2012	04:34:24	-	-	-	-	-	-
#AMBV4	PN	08/06/2012	17:45:35	74,50	72,05	75,57	74,73	74,65	-1,11

[Volver al inicio](#)