

RESUMEN DIARIO DE NOTICIAS INTERNACIONALES



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Las noticias divulgadas en este apartado son ajenas a la Superintendencia de Bancos, por lo que el contenido de estas es responsabilidad de la fuente citada.

SIB Guatemala @sib_guatemala SuperBancosGuatemala
 sib_guatemala Superintendencia de Bancos (SIB)

TITULARES



Centroamérica

1. La inflación de Centroamérica y República Dominicana cayó cuatro décimas

El alza en los precios de bienes y servicios se desaceleró el mes pasado en Centroamérica y República Dominicana.

Estados Unidos

2. Los dirigentes de la Fed sopesan los riesgos de más subidas de tipos

En una reunión de principios de enero de la Asociación de Banqueros de Virginia, numerosos ejecutivos ya estaban nerviosos porque las subidas de los tipos de interés de la Fed Federal estaban dificultando la competición por los depósitos.

3. Los valores de First Republic Bank continúan cayendo en Wall Street a pesar del rescate

Las acciones del banco First Republic continuaban cayendo este lunes más de 18% en las operaciones electrónicas anteriores a la apertura de la bolsa de Wall Street, a pesar de la inyección de US\$30 mil millones que recibió la semana pasada de un grupo de grandes bancos estadounidenses, que a esta hora se mantenían estables.

4. New York Community Bank comprará Signature Bank

New York Community Bank ha llegado a un acuerdo para comprar una importante porción de Signature Bank, en quiebra, por US\$2,700 millones de dólares, anunció la Corporación Federal de Seguro de Depósitos de Estados Unidos (FDIC, por sus siglas en inglés) el domingo.

5. ¿Qué es el riesgo moral? que se usa para cuestionar rescates bancarios como el del Silicon Valley Bank

El rescate de tres bancos estadounidenses en menos de una semana puso en tela de juicio la estabilidad del sistema bancario y abrió el debate sobre qué hacer cuando una entidad financiera está en problemas.

Europa

6. Presidenta del BCE dice que preocupación de riesgo financiero no nubla la tarea

El Banco Central Europeo no ve ningún conflicto entre su misión respecto de las metas de inflación y su responsabilidad de evitar las amenazas al sistema financiero, dijo su presidenta, Christine Lagarde.

7. Baja en bonos riesgosos Credit Suisse vuelca mercado de US\$275 mil millones

Entre los mayores perdedores en la fuerte venta de Credit Suisse Group AG figuran los inversionistas en los bonos de mayor riesgo de la firma, conocidos como AT1, por un valor de US\$17 mil millones.

Mundo

8. Stiglitz se une a Lula en crítica a niveles de tasas de Brasil

El economista Joseph Stiglitz calificó los niveles de tasas de interés de Brasil de "impactantes", alineándose con un coro de críticos liderado por el presidente brasileño, Lula da Silva, que creen que los costos de endeudamiento del país obstaculizan el crecimiento económico.

9. Precio del Bitcóin supera los \$28,000

En el marco de la crisis del sistema bancario global, hay economistas que consideran que las monedas digitales se están volviendo "un refugio seguro".

10. Índices, monedas y futuros



Centroamérica

1. La inflación de Centroamérica y República Dominicana cayó cuatro décimas

elEconomista.net

El alza en los precios de bienes y servicios se desaceleró el mes pasado en Centroamérica y República Dominicana.

La región de Centroamérica y República Dominicana registró una inflación del 7.9 % interanual en el mes de febrero, una caída de cuatro décimas respecto al dato de enero, que fue superior al 8 % (8.3 %).

Según las cifras divulgadas este viernes por el Consejo Monetario Centroamericano, de entre los países que conforman el índice (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana), Nicaragua registró la mayor inflación interanual en febrero, llegando al 11.1 % interanual.

A su vez, si se incluye en el cómputo la inflación de Panamá, cuyo Índice de Precios de Consumo (IPC) fue del 2 % interanual, el índice cae al 7.18 % interanual.

Por países, Costa Rica fue el territorio donde se registró una menor inflación, así como la mayor caída. En concreto, el IPC se situó en el 5.58 %, casi dos puntos por debajo del dato de febrero. Esta clara tendencia a la baja ha permitido al Banco Central de Costa Rica apostar por una reducción en los tipos de interés esta misma semana.

En el caso de Guatemala, la inflación continúa su tendencia al alza y se situó en el 9.9 %. En Honduras, la cifra es muy parecida, del 9.8 %. Mientras, en El Salvador ha caído del 7 % en el último mes, hasta el 6.8 por ciento interanual.

Finalmente, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de República Dominicana se ubicó en el 6.4 % interanual en el mes de febrero, lo que supone una caída de ocho décimas respecto al dato de enero.

[Volver al inicio](#)



Estados Unidos

2. Los dirigentes de la Fed sopesan los riesgos de más subidas de tipos

Reuters

En una reunión de principios de enero de la Asociación de Banqueros de Virginia, numerosos ejecutivos ya estaban nerviosos porque las subidas de los tipos de interés de la Fed Federal estaban dificultando la competición por los depósitos.

WASHINGTON, 20 mar (Reuters) - "En todas partes del sector, la gente siente ese tipo de presión", dijo el orador principal del día, el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, en respuesta a una pregunta de los asistentes. La influencia de las subidas de tipos de la Fed "va a ser un golpe... Así es como está diseñado". Cuando los dirigentes de la Fed se reúnan esta semana, la pregunta repentinamente urgente será si el nivel de presión sobre el sector bancario ha llegado a ser tan grande que se corre el riesgo de una crisis financiera de mayor envergadura -el tipo de acontecimiento asociado a las recesiones económicas profundas y difíciles de detener- y justifica una ralentización o una pausa en las nuevas subidas de tipos.

La Reserva Federal y los bancos centrales de todo el mundo, tras 10 días de tensión en los que los bancos se tambaleaban en Estados Unidos y Europa, iniciaron el fin de semana una segunda ronda de esfuerzos para reforzar el sistema ampliando la capacidad de la Reserva Federal para enviar dólares cuando sea necesario. Por otra parte, se llegó a un acuerdo para que UBS adquiriera el atribulado Credit Suisse, en una operación que recuerda a la de la crisis financiera mundial de hace 15 años.

Tras el anuncio, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, emitieron el domingo por la tarde su segunda declaración de tranquilidad en varias semanas, afirmando, mientras los mercados asiáticos se preparaban para la apertura de la semana, que "las posiciones de capital y liquidez del sistema bancario estadounidense son sólidas, y el sistema financiero estadounidense es resistente." La cuestión para Powell y sus colegas es si las palabras tranquilizadoras y un nuevo programa de préstamos bancarios

son suficientes para frenar problemas más amplios y permitirles seguir adelante con lo que ha sido su prioridad hasta ahora: combatir la inflación con los tipos de interés cada vez más altos que ahora acosan al sistema bancario.

Si bien las tensiones bancarias estaban en cierta medida ocultas a simple vista, con la caída de los depósitos desde mediados del año pasado y la pérdida de valor de algunos activos bancarios comunes a medida que subían los tipos de interés, el punto álgido no se alcanzó hasta el 10 de marzo, cuando el colapso del Silicon Valley Bank sembró dudas sobre la salud de una franja de bancos medianos y suscitó la preocupación de una retirada masiva de depósitos a la antigua usanza.

Economistas e inversores esperan que la Reserva Federal suba los tipos de interés un cuarto de punto en su reunión del 21 y 22 de marzo, pero sólo porque la inflación es un riesgo tan persistente que los responsables de política monetaria no querrán desviarse de sus esfuerzos por controlarla. El sistema financiero, por su parte, ha recibido un apoyo adicional en el marco de un nuevo programa de préstamos bancarios de la Reserva Federal, mientras que su tradicional ventanilla de liquidez de prestamista de última instancia ha recibido la cifra récord de 150.000 millones de dólares.

Los dirigentes de la Fed se reúnen esta semana tras haber acordado que el estrés bancario plantea un "riesgo sistémico" para la economía, y "en cualquier otro ciclo de subidas esto... pondría fin al proceso de endurecimiento y tal vez lo haría retroceder", dijo Ed Al-Hussainy, analista senior de tipos de Columbia Threadneedle Investments. "La diferencia hoy es que la Fed se centra en la inflación".

En una encuesta reciente de Reuters, 76 de 82 economistas dijeron que esperan que la Fed apruebe una subida de tipos de un cuarto de punto en la reunión de esta semana, elevando el tipo objetivo de los tipos de interés de la Fed a un rango entre el 4,75% y el 5%. Una mayoría similar espera una nueva subida en una futura reunión de la Reserva Federal.

La declaración de política monetaria de la Reserva Federal se publicará el miércoles a las 14.00 horas (1800 GMT), junto con las previsiones de los responsables sobre el tipo de interés oficial a finales de año, quizás la mejor pista de cómo las recientes tensiones financieras han modificado las perspectivas de la Reserva Federal. En diciembre, los dirigentes preveían que el tipo de interés oficial se situaría en torno al 5,1% a finales de año.

Lección de historia

Preocupada por la posibilidad de perder el control sobre una inflación que en junio alcanzó el nivel más alto de los últimos 40 años, el 9,1%, la Reserva Federal ha aumentado los tipos de interés en los últimos 12 meses al ritmo más rápido desde que el anterior presidente de la Reserva Federal, Paul Volcker, se

enfrentara a un brote aún peor de precios altos. La experiencia de los banqueros centrales de la era de 1970 no sólo ha influido en el alcance de las subidas de tipos, con un aumento del tipo de interés oficial de 4,5 puntos porcentuales desde casi cero el pasado mes de marzo. Powell y sus colegas también insistieron en que la lección de hace décadas era que los tipos debían subir hasta un nivel restrictivo y mantenerse ahí hasta derrotar a la inflación, no "parar y seguir" en un patrón de subidas y bajadas que, en su opinión, no lograría la estabilidad de precios.

Para muchos responsables, el hecho de que la inflación haya respondido con lentitud a la subida de tipos, mientras que la economía ha seguido creciendo y generando cientos de miles de nuevos puestos de trabajo al mes, era una prueba de que los tipos debían subir aún más. Como nada se había "roto" en la economía, se consideraba que seguir subiendo los tipos no tendría coste alguno.

El 10 de marzo algo se torció, simbólicamente en la caída del 16º banco más grande del país, pero más ampliamente en la percepción de que el sistema podría no ser tan estable como los dirigentes de la Reserva Federal han sentido en los años desde que las reformas regulatorias obligaron a las empresas financieras a protegerse mejor.

Ninguna de esas reformas impidió que SVB canalizara sus depósitos en rápido crecimiento hacia bonos del Estado a largo plazo que perdieron valor a medida que la Reserva Federal subía los tipos. Eso dejó a la empresa potencialmente corta de efectivo necesario cuando los depositantes comenzaron a exigir retiros - una dinámica que la Fed temía que pudiera extenderse a otros bancos que enfrentan limitaciones similares.

Para los responsables de política monetaria de la Reserva Federal, el episodio plantea la posibilidad de que hayan repetido un error que habían jurado evitar y hayan ido demasiado lejos en la subida de tipos.

Las últimas declaraciones de política monetaria de la Fed han afirmado que las decisiones sobre los tipos tendrían en cuenta "los retardos con los que la política monetaria afecta a la actividad económica y a la inflación", pero hasta ahora el respeto por el impacto retardado de las anteriores subidas de tipos ha hecho poco por cambiar el rumbo de la Fed.

La semana pasada, los economistas empezaron a rebajar sus previsiones de crecimiento, anticipando que la tensión bancaria significa que se avecina una contracción del crédito, con menos dinero en los bolsillos de propietarios de viviendas y empresas. Hasta cierto punto, eso es lo que quiere la Reserva Federal cuando endurece su política monetaria, siempre que la caída del crédito sea ordenada y no vaya demasiado lejos.

"Esperamos que la presión sobre los bancos más pequeños se traduzca en un endurecimiento de los criterios de concesión de

préstamos, lo que supondría un lastre adicional para el crecimiento" del producto interior bruto de hasta medio punto, escribieron la semana pasada los analistas de Goldman Sachs, uno de los pocos analistas externos que afirman esperar que la Reserva Federal haga una pausa en sus subidas de tipos para hacer balance.

Los mercados apenas se han tranquilizado. Incluso con una intervención por separado de los gigantes del sector bancario para afianzar los libros del First Republic Bank, las acciones del banco se desplomaron el viernes en medio de pérdidas más amplias del mercado de valores. La Reserva Federal ha anunciado una revisión de su supervisión del SVB para ver si se pasaron por alto las señales de alarma.

Aún así, para la Fed "hacer una pausa aquí no proporcionaría ningún alivio a los problemas idiosincrásicos de los bancos, y la Fed correría el riesgo de perder todo el progreso duramente luchado" en la defensa de su objetivo de inflación del 2%, escribió el analista de Jefferies Tom Simons. "La óptica de una pausa sigue siendo inaceptablemente alta".

[Volver al inicio](#)

3. Los valores de First Republic Bank continúan cayendo en Wall Street a pesar del rescate

EFE

Las acciones del banco First Republic continuaban cayendo este lunes más de 18% en las operaciones electrónicas anteriores a la apertura de la bolsa de Wall Street, a pesar de la inyección de US\$30 mil millones que recibió la semana pasada de un grupo de grandes bancos estadounidenses, que a esta hora se mantenían estables.

Nueva York, 20 mar (EFE).- La caída del valor de sus títulos se produce un día después de que la agencia S&P Global redujera aún más su calificación crediticia de "BB-plus" a "B-plus". Esta agencia, junto a las firmas Moody's y Fitch Ratings, ya había rebajado al banco la semana pasada a la categoría basura. S&P insistió este domingo en que la entidad ha afrontado un "alto estrés de liquidez con salidas sustanciales" de depósitos.

First Republic se encuentra en el ojo del huracán de la última tormenta financiera, después de que las autoridades intervinieran hace dos semanas los bancos Silicon Valley y Signature, por un cóctel explosivo de falta de liquidez y una retirada masiva de depósitos por parte de sus clientes. Por su arte, las acciones de los principales bancos que acudieron el

pasado jueves al rescate de First Republic se mantenían estables antes de la apertura de la Bolsa de Nueva York. Así, únicamente los títulos de JPMorgan y Bank of America bajaban un 0,45 % y un 0,11 %, respectivamente, mientras que los de Citigroup subían un 0,45 % y los de Wells Fargo un 0,64 %.

[Volver al inicio](#)

4. New York Community Bank comprará Signature Bank

The Independent

New York Community Bank ha llegado a un acuerdo para comprar una importante porción de Signature Bank, en quiebra, por US\$2,700 millones de dólares, anunció la Corporación Federal de Seguro de Depósitos de Estados Unidos (FDIC, por sus siglas en inglés) el domingo.

Las 40 sucursales de Signature Bank se convertirán en Flagstar Bank a partir del lunes. Flagstar es una de las subsidiarias de New York Community Bank. El acuerdo incluirá la compra de 38.400 millones de dólares en activos de Signature Bank, un poco más de la tercera parte del total de Signature al momento de su colapso hace una semana. La FDIC señaló que los créditos por 60.000 millones de dólares de Signature Bank permanecerán en quiebra y se anticipa que se vendan a tiempo.

Signature Bank fue el segundo banco que colapsó en la actual crisis bancaria, apenas unas 48 horas después de la quiebra de Silicon Valley Bank. Signature, con sede en Nueva York, era un gran prestamista comercial en la zona de los tres estados, pero en los últimos años había incurrido en las criptomonedas como un posible negocio de crecimiento.

Después del colapso de Silicon Valley Bank, los depositantes se inquietaron por la salud de Signature Bank debido a su gran cantidad de depósitos no asegurados, así como por su exposición a las criptomonedas y a otros créditos en el sector tecnológico. Para el momento en que los reguladores lo cerraron, Signature se convirtió en el tercer mayor colapso bancario de la historia de Estados Unidos.

La FDIC señala que anticipa que el colapso de Signature Bank le cueste al fondo de seguros de depósitos unos 2.500 millones de dólares, pero la cifra podría cambiar a medida que los reguladores vendan activos. El fondo de seguros para depósitos se cubre con la evaluación de los bancos y los contribuyentes no cargan con el peso directo de un colapso bancario.

[Volver al inicio](#)

5. ¿Qué es el riesgo moral? que se usa para cuestionar rescates bancarios como el del Silicon Valley Bank

BBC Mundo

El rescate de tres bancos estadounidenses en menos de una semana puso en tela de juicio la estabilidad del sistema bancario y abrió el debate sobre qué hacer cuando una entidad financiera está en problemas.

Las extraordinarias medidas tomadas por la Reserva Federal de EE.UU. con el apoyo del gobierno de Joe Biden para rescatar a los depositantes de los bancos Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank, abren un nuevo capítulo en la historia bancaria del país. El inédito paso que dieron las autoridades estadounidenses la semana pasada fue rescatar a todos los clientes de estos bancos sin importar el monto de sus depósitos, algo que no estaba contemplado en la regulación vigente, que asegura los depósitos hasta US\$250.000.

En el caso del SVB, que representó la mayor caída de una entidad bancaria desde la Gran Recesión de 2008, casi el 90% de sus clientes eran empresas tecnológicas que tenían depósitos superiores a los US\$250.000. Pero ante la posibilidad de una corrida bancaria que tenía el potencial de contagiar al resto del sistema, las autoridades decidieron ampliar la protección a todos los depositantes, así tuvieran en su cuenta un solo dólar o un millón.

Además, los reguladores estadounidenses crearon un nuevo programa de préstamos para que los bancos en problemas puedan usar algunos de sus activos financieros como medio para obtener un préstamo de la Reserva Federal. Funciona esencialmente como un respaldo para garantizar que los bancos puedan satisfacer las necesidades de sus depositantes.

"Un punto de inflexión"

"Por ahora necesitas a la brigada de bomberos", le dice a BBC Mundo Javier Díaz-Giménez, profesor de Economía en la escuela de negocios IESE Business School, en España. Lo que no está muy claro, agrega, es qué pasará mañana cuando otro banco tenga el mismo problema. "Este episodio lo va a cambiar todo. Esto es un punto de inflexión, un momento crucial para las regulaciones bancarias y la supervisión de los bancos pequeños y de tamaño mediano".

"Aquí ha habido un fallo de supervisión que me parece grave", apunta Díaz-Giménez. Esas dudas sobre qué va a pasar la comparten muchos economistas. Entre ellos Nicolas Véron, investigador principal del Instituto Peterson de Economía Internacional y del centro de estudios Bruegel. "(Con estas

intervenciones) Estamos frente a un nuevo sistema y, por ahora, es muy difícil saber qué consecuencias tendrá".

El riesgo moral

A partir del rescate de todos los clientes de los dos bancos, ha surgido el debate sobre el "riesgo moral" que supone esa medida. En economía, el riesgo moral ocurre cuando las personas se atreven a tomar decisiones más osadas porque saben que alguien los protegerá. Y en este caso, el riesgo moral entra en escena cuando las autoridades deciden rescatar a todos los depositantes de los dos bancos en problemas.

La señal que recibe el mercado es que no es tan grave que caminen por la cuerda floja. Un poco como si el médico te dijera que no te preocupes porque siempre estará ahí para sanarte y eso te da más confianza para exponerte al peligro. El debate es hasta qué punto ese riesgo moral es realmente importante dadas las circunstancias actuales. Porque visto desde otra perspectiva, también estaba la alternativa de que los reguladores dejaran caer a los bancos sin garantizar los depósitos a sus clientes.

Pero eso podría haber tenido un costo gigantesco si el pánico se hubiese extendido. "El nuevo sistema podría generar un poco de riesgo moral, pero realmente no se sabe, porque dependerá mucho de la supervisión que se haga de los bancos a futuro", señala Véron en diálogo con BBC Mundo. De todos modos, agrega, "que exista cierto riesgo moral no significa que el mundo se vaya a acabar mañana. Tenemos que ver qué pasa".

Para algunos, mantener la estabilidad del sistema bancario sea como sea es lo fundamental en una situación de emergencia como la que vivió Estados Unidos en los últimos días. Más aún cuando al SVB y al banco Signature, se sumó un tercer rescate, aunque esta vez el mecanismo fue diferente. Los grandes bancos estadounidenses rescataron el jueves a otra entidad que estaba en peligro de quiebra, el First Republic Bank, inyectándole US\$30.000 millones.

Esto ocurre cuando la preocupación por el sector financiero se ha esparcido globalmente, despertando temores sobre una posible crisis bancaria mundial, especialmente cuando este fin de semana el banco Credit Suisse tuvo que ser adquirido tras intensas negociaciones por otra entidad bancaria suiza, el UBS, por US\$3.240 millones.

"Un costo para todos los ciudadanos"

Hung Tran, investigador senior del Centro de Geoeconomía del Atlantic Council, en Estados Unidos, argumenta que en el corto plazo, la protección a los grandes depositantes de SVB "fue un rescate necesario y justificado para evitar una posible crisis bancaria, imponiendo enormes costos a toda la sociedad". Sin embargo, a largo plazo, "el rescate refuerza el problema del riesgo moral, debilitando la disciplina del mercado y preparando el escenario para futuras crisis", le dice a BBC Mundo el

especialista en mercados monetarios y de capital. "Esto representa un costo para todos los ciudadanos", agrega, aunque el rescate no fue financiado con dinero de los contribuyentes. El punto es que, al asegurar todos los depósitos para dar una mayor estabilidad al sistema, explica Tran, "todos los bancos y sus clientes tendrán que pagar primas de seguro de depósitos más altas". Sobre este punto, dice Díaz-Giménez en diálogo con BBC Mundo, "la estabilidad del sistema bancario no es gratis". A fin de cuentas, sostiene, si la banca está mejor regulada y supervisada, y se le exige que cuente con colchones de capital más exigentes para afrontar las crisis, eso tiene un precio.

[Volver al inicio](#)



Europa

6. Presidenta del BCE dice que preocupación de riesgo financiero no nubla la tarea

Bloomberg

El Banco Central Europeo no ve ningún conflicto entre su misión respecto de las metas de inflación y su responsabilidad de evitar las amenazas al sistema financiero, dijo su presidenta, Christine Lagarde.

(Bloomberg) -- "La estabilidad de precios va con la estabilidad financiera y ambas están presentes y se unen, pero no hay compensación", dijo el lunes a los legisladores en Bruselas. "La estabilidad financiera en la medida en que impacta la situación económica, en la medida en que impacta nuestras proyecciones, tiene un impacto en cómo vemos la situación desde el punto de vista macroeconómico, pero son dos estabilidades diferentes abordadas por diferentes herramientas".

Los comentarios amplían un tema que Lagarde ya tocó el jueves pasado después de que el BCE subiera las tasas de interés en medio punto y no proporcionó señales respecto de variaciones futuras. En un discurso de apertura ante el Parlamento Europeo, la presidenta del BCE se apegó a la redacción utilizada la semana pasada de que los banqueros centrales "están listos para responder según sea necesario para preservar la estabilidad de precios y la estabilidad financiera", y luego también repitió los comentarios hechos el domingo para

"dar la bienvenida a la rápida acción y a las decisiones" de Suiza sobre Credit Suisse Group AG.

"Estamos utilizando las tasas de interés que tenemos y este fue el caso la semana pasada, este fue el caso antes porque tenemos suficiente terreno para avanzar al ritmo al que nos estamos moviendo", dijo. "En lo que respecta a la estabilidad financiera, tenemos todas las herramientas que se podrían necesitar" y "esas herramientas se utilizarán si es necesario", dijo.

Algunos banqueros centrales han argumentado que probablemente será necesario continuar con el endurecimiento monetario cuando disminuyan las tensiones. El presidente del banco central de Letonia, Martins Kazaks, dijo a Bloomberg en una entrevista publicada el lunes que los costos de endeudamiento debieran aumentar aún más "si el escenario de referencia se mantiene y la volatilidad del mercado se calma y no descarrila el escenario".

Por el contrario, su colega griego, Yannis Stournaras, advirtió en CNBC Europa que el BCE está ahora "cerca del final del ciclo de ajuste" y que "las alzas de tasas ahora son, en su mayoría, una historia del pasado". Los comentarios de Lagarde no aportaron ninguna señal al debate, aunque reconoció que la agitación bancaria podría, en última instancia, hacer que los banqueros centrales cambien de opinión.

"Las tensiones a la estabilidad financiera podrían tener un impacto en la demanda y, de hecho, podrían hacer parte del trabajo que de otro modo haría la política monetaria", dijo. "Ese impacto es incierto en este momento, pero deberá tenerse en cuenta cuando produzcamos nuestras próximas proyecciones, y también cuando hagamos nuestra próxima evaluación y decidamos nuestro próximo movimiento de política monetaria". Las proyecciones económicas más recientes del BCE —que se finalizaron antes de que la quiebra de Silicon Valley Bank repercutiera a través del sistema financiero y de que UBS Group AG acordara hacerse cargo de Credit Suisse— estiman que la inflación estará más cerca de la meta del 2% del banco central para 2025, pero todavía la superará.

Mientras defendía el alza de tasas, Lagarde reconoció cuánto afectaron las tensiones experimentadas por el sistema financiero a la decisión del jueves pasado. "Dada la distancia que tenemos que cubrir y la inflación que enfrentamos, estos 50 puntos básicos fueron una decisión sólida que debía tomarse", dijo. "Habríamos indicado que se necesitarían aumentos posteriores, pero ante la incertidumbre que teníamos, no era la indicación de política correcta para dar".

[Volver al inicio](#)

7. Baja en bonos riesgosos Credit Suisse vuelca mercado de US\$275 mil millones

Bloomberg

Entre los mayores perdedores en la fuerte venta de Credit Suisse Group AG figuran los inversionistas en los bonos de mayor riesgo de la firma, conocidos como AT1, por un valor de US\$17 mil millones.

(Bloomberg)-- Estos gestores de fondos perderán probablemente todo el valor de los bonos, y el mercado de US\$275 mil millones para financiamiento bancario quedaría en caída libre. También amenaza el progreso de las autoridades europeas de política monetaria en su lucha contra la crisis. Los acreedores analizan frenéticamente la letra pequeña de estos valores adicionales de nivel 1 (AT1) para entender si las autoridades de otros países podrían repetir lo que hizo el Gobierno suizo el domingo: eliminarlos y preservar US\$3.300 millones para los accionistas. Algunos tenedores de los bonos insisten en que ese no debería ser el orden.

“Esto simplemente no tiene sentido”, dijo Patrik Kauffmann, gestor de cartera de renta fija en Aquila Asset Management, quien posee de estos bonos. “Los accionistas deberían recibir cero” porque “está muy claro que los AT1 tienen prioridad sobre las acciones”. El director ejecutivo de un banco del Reino Unido fue aún más directo: los suizos acabaron con este segmento clave de financiación para los bancos, dijo, y pidió no ser identificado porque la situación es delicada. Sus comentarios resaltan el nerviosismo de la comunidad financiera mundial después de la adquisición de Credit Suisse por parte de UBS, que se produjo inmediatamente después del colapso de tres bancos regionales de Estados Unidos.

Los precios de los AT1 en Asia caían el lunes, con bajas récord en títulos de deuda de algunos prestamistas en la región. El AT1 de 8% de HSBC Holdings Plc cayó alrededor de 5 centavos el lunes a menos de 90 centavos, según operadores de crédito. Esa sería su mayor caída diaria desde que comenzó a cotizar a principios de este mes. No es que los bonos no fueran a recibir parte del golpe del colapso de Credit Suisse. De hecho, en gran medida fueron creados para eso cuando los reguladores europeos los concibieron por primera vez después de la crisis financiera mundial, como una forma de imponer pérdidas a los acreedores cuando los bancos comienzan a quebrar sin recurrir al dinero de los contribuyentes.

Sin embargo, al privilegiar a los inversionistas de capital sobre los tenedores de los valores bancarios más riesgosos, la comunidad de renta fija quedó confundida e inquieta sobre quién ocupa el primer lugar en la jerarquía de reivindicaciones del inversionista la próxima vez que un banco esté en dificultades. Ante la posibilidad de que se avecine un litigio,

operadores de Goldman Sachs Group Inc. se preparaban para aceptar ofertas contra los AT1 de Credit Suisse para inversionistas que apuestan a que, en última instancia, podrán recuperar algo de valor.

“Eliminar a los tenedores de AT1 mientras se pagan cantidades sustanciales a los accionistas va en contra de todos los principios y reglas de resolución que se acordaron internacionalmente después de 2008”, según Jérôme Legras, jefe de investigación en Axiom Alternative Investments, quien dijo que la firma posee bonos AT1 emitidos por Credit Suisse. Desde la perspectiva de las autoridades suizas, pudieron dar baja de manera forzosa a los valores porque necesitaban aumentar el capital de Credit Suisse y resolver sus problemas de liquidez. Los bonos generalmente enfrentan un recorte cada vez que se ofrece apoyo del Gobierno a un banco que enfrenta problemas de solvencia.

La medida más reciente de los encargados de política monetaria refleja que “la estructura ha demostrado estar mal diseñada y probablemente se eliminará gradualmente”, dijo Francesco Castelli, director de renta fija en Banor Capital. Un colapso del banco habría causado un gran daño colateral a la industria financiera suiza y un riesgo de contagio para UBS y otros bancos, dijo la ministra de Hacienda del país, Karin Keller-Sutter, en una conferencia de prensa el domingo. “La quiebra de un banco global sistemáticamente importante habría causado una agitación económica irreparable en Suiza y en todo el mundo”, dijo.

Los operadores rápidamente dejaron en claro que tenían cierto escepticismo sobre el acuerdo. Los swaps de default crediticio de UBS, derivados que a menudo se usan para medir el riesgo crediticio de un prestatario, se ampliaron en al menos 40 puntos básicos a 215 puntos básicos para contratos a cinco años, según personas con conocimiento del tema. Pidieron no ser identificadas ya que la información es privada. “La retrospectiva es maravillosa”, dijo el presidente de Credit Suisse, Axel Lehmann, en la conferencia de prensa del domingo. “Nos impactaron por situaciones heredadas, por riesgos que se materializaron el año pasado. Nos afectó un modelo de mercado que ya no funciona en este entorno”.

Volver al inicio



Mundo

8. Stiglitz se une a Lula en crítica a niveles de tasas de Brasil

Bloomberg

El economista Joseph Stiglitz calificó los niveles de tasas de interés de Brasil de "impactantes", alineándose con un coro de críticos liderado por el presidente brasileño, Lula da Silva, que creen que los costos de endeudamiento del país obstaculizan el crecimiento económico.

(Bloomberg) -- El ganador del Premio Nobel dijo el lunes que la tasa clave de Brasil del 13,75% y la tasa real de alrededor del 8% por encima de la inflación son "suficientes para matar a cualquier economía". "¿En dónde estarían si hubieran tenido una política monetaria más razonable?", dijo Stiglitz en un evento organizado por el banco brasileño de desarrollo BNDES en Río de Janeiro. Las tasas altas son "uno de los factores que han llevado a un desempeño deficiente durante un período más prolongado".

Desde que regresó a la presidencia de Brasil el 1 de enero, Lula y su equipo económico han criticado repetidamente al banco central por mantener las tasas de interés en un máximo de seis años para combatir las crecientes expectativas de inflación. El choque preocupa a los inversionistas, pero hasta ahora no ha provocado que el banco central modifique su enfoque. Las autoridades de política monetaria se reunirán esta semana para la próxima decisión de tasas del banco y se prevé que mantengan el índice de referencia Selic en su nivel actual.

Analistas de Brasil, mientras tanto, elevaron las expectativas de inflación antes de la reunión, según una encuesta semanal del banco central publicada el lunes. Actualmente proyectan que las tasas de interés habrán caído al 12,75% para diciembre. "Lo que Brasil necesita es más inversión", dijo Stiglitz, profesor de la Universidad de Columbia. "Las altas tasas de interés sofocan tanto la inversión pública como la privada".

[Volver al inicio](#)

9. Precio del Bitcóin supera los \$28,000

elEconomista.net

En el marco de la crisis del sistema bancario global, hay economistas que consideran que las monedas digitales se están volviendo "un refugio seguro".

El precio de bitcóin ronda esta mañana de lunes los \$28,000. Según los datos de Coindesk, el precio máximo que ha alcanzado este año es \$28,300, un valor que alcanzó ayer domingo. En el marco de la crisis del sistema bancario global, hay economistas que consideran que las monedas digitales se están volviendo "un refugio seguro" para algunos.

"Uno de los grandes ganadores de esto, de momento, efectivamente, ha sido el bitcóin, ha subido", declaró hace pocas horas el economista Alfredo Milián, durante una entrevista concedida al programa televisivo Diálogo con Ernesto López. "Hoy está a \$28,200 y hace un mes había estado en \$15,000, casi se ha duplicado. Esto es consistente con la narrativa de los bitcoiners de que el sistema financiero basado en el 'FIAT Money' es inestable, porque imprimen más dinero del que deberían; entonces, generan inflación", explicó.

"Y, frente a esa inestabilidad del 'FIAT Money', las criptomonedas se vuelven un refugio seguro. esta crisis vendría a ser la confirmación de lo que ellos dicen y ha despertado mucha demanda de criptomonedas, y de bitcóins", analizó el economista. El precio máximo que ha logrado el Bitcóin desde que fue lanzado es de \$68,990. Este año lo inició rondando los \$16,000.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

Wall Street Journal Market Data

Overview | [Stocks](#) | [Bonds](#) | [Currencies](#) | [Cryptos](#) | [Commodities](#)

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	32239.11	377.13	1.18
S&P 500	3950.25	33.61	0.86
Nasdaq Composite	11672.69	42.18	0.36
Japan: Nikkei 225	26945.67	-388.12	-1.42
UK: FTSE 100	7403.85	68.45	0.93
Crude Oil Futures	67.45	0.71	1.06
Gold Futures	1986.80	13.30	0.67
Yen	131.46	-0.37	-0.28
Euro	1.0722	0.0054	0.51

[Volver al inicio](#)

