

# NOTIBANCOS

La Habana, 29 de junio de 2010

Año 9

No 24

## TITULARES

- ✚ AgBank recaudaría hasta US\$23.200 millones en la mayor salida a bolsa del mundo
  - ✚ Bancos centrales piden a Europa solucionar crisis de deuda
  - ✚ El G-20 se apunta a la austeridad
  - ✚ La economía mundial, amenazada por un riesgo de "recaída" en la crisis
  - ✚ Pueden bancos de EUA evadir mayores costos de reforma financiera
-

## AgBank recaudaría hasta US\$23.200 millones en la mayor salida a bolsa del mundo

Agricultural Bank of China Ltd., el tercer mayor prestamista del país por activos, busca recaudar hasta US\$23.200 millones a través de una oferta pública inicial de acciones en Shanghai y Hong Kong, estableciendo un récord como la mayor salida a bolsa del mundo.



El banco redujo el tamaño de la oferta, con la que originalmente planeaba captar hasta US\$30.000 millones, debido a las débiles condiciones de mercado, pero aún podría tener dificultades para alcanzar el rango más alto de recaudación de fondos debido a las preocupaciones acerca de la rentabilidad de las operaciones rurales.

El último de los cuatro bancos más grandes de China en debutar en bolsa informó el lunes que venderá hasta 25.570 millones de acciones en Shanghai en un rango de entre 2,52 yuanes a 2,68 yuanes para recaudar hasta 68.500 millones de yuanes (US\$10.100 millones).

La semana pasada, AgBank fijó un rango de entre 2,88 y 3,48 dólares de Hong Kong para su salida a la bolsa de Hong Kong, con lo que recaudaría hasta US\$13.100 millones, según personas al tanto de la situación.

El rango de precios más bajos en Shanghai refleja las condiciones más débiles en el mercado interno. La bolsa de valores de China ha caído el 23% desde comienzos de 2010, una reducción mucho más grande que el descenso del 5% experimentado por el índice Hang Seng de Hong Kong en el mismo lapso. Además, la mayoría de los bancos más importantes de China se cotizan en Shanghai con un descuento de entre el 15% y el 20% en comparación a sus homólogos que cotizan en Hong Kong. "Un debut con acciones entre 2,5 y 2,6 yuanes es razonable ya que da al banco un valor en torno a 1,6 veces su valor contable de 2010", dice Shen Wei, analista de Everbright Securities Co.

En Shanghai, Industrial & Comercial Bank of China Ltd., que actualmente ocupa el primer lugar entre las salidas de todo el mundo con un debut que recaudó US\$22.000 millones en 2006, se cotiza a 1,98 veces su valor contable; China Construction Bank Corp. a 1,92 veces y Bank of China Ltd. a 1,66 veces.

"Este tipo de descuento es necesario, ya que podría ayudar a las acciones AgBank registrar algunas alzas en el primer día de negociación. De lo contrario, no soy muy optimista acerca de su debut," dijo Shen.

La salida a bolsa de AgBank, que acumula un legado de préstamos en problemas mayor que el de cualquiera de los grandes bancos de China, llega en momentos de inestabilidad en los mercados, con poco apetito para los nuevos acuerdos, lo que ha

forzado la suspensión de varias salidas al mercado. A principios de este mes, el fabricante chino de turbinas eólicas Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. canceló sus planes para realizar una salida a bolsa con la que esperaba recaudar US\$1.200 millones.

Sin embargo, Beijing parece decidida a realizar la salida a bolsa de AgBank, ya que el acuerdo coloca a China más cerca de la conclusión de la reforma de sus bancos estatales que empezó hace una década, que permitió convertir lo que solían ser instrumentos estatales que acumulaban deuda en empresas públicas ricas en efectivo.

Con el respaldo del gobierno, el riesgo a corto plazo puede ser bajo, pero los analistas dicen que AgBank no es digno de una inversión a largo plazo, citando la débil rentabilidad de sus operaciones rurales.

"Temo que a los inversionistas no les animan mucho las operaciones agrícolas del banco, ya que en algunas regiones remotas el banco todavía asume el papel de prestamista político", dice Shen Jun, estratega de BOC International (China) Ltd. Según el prospecto de la salida a bolsa de AgBank, cerca del 30% de las 24.000 sucursales del banco están en el oeste de China, una de las regiones más pobres del país. Los analistas dicen que el retorno sobre el capital de los préstamos rurales es inferior entre un 20% y un 30% a la de los préstamos en las zonas urbanas, ya que el tamaño de los préstamos suele ser menor y el costo de monitorear su desempeño es más alto.

Para ayudar a asegurar el éxito del debut, AgBank ya reservó una porción bastante significativa de su oferta para inversionistas institucionales importantes. El banco ha atraído a cerca de US\$5.450 millones de estos inversionistas para su debut en Hong Kong, incluso antes de que las suscripciones a su oferta pública de acciones se iniciará el jueves.

AgBank divulgará los precios finales para la salida a bolsa el 7 de julio, y sus acciones comenzarán a negociarse en Shangai el 15 de julio y en Hong Kong el día siguiente.

<http://online.wsj.com/>  
28/06/10

[Volver](#)

## Bancos centrales piden a Europa solucionar crisis de deuda

Europa debe resolver sus problemas de deuda soberana para no poner en peligro la dispar recuperación económica mundial, que está siendo liderada por China y otras economías emergentes, dijeron el domingo banqueros centrales. Funcionarios de los bancos centrales que se reúnen en el encuentro anual del Banco de Pagos Internacionales (BIS) confían en que la economía mundial se está recuperando, gracias a la enorme liquidez inyectada durante la peor parte de la crisis financiera.



Pero ahora los caminos divergen y la economía avanza a velocidades desiguales. Algunos bancos centrales, como el de Australia, Israel, Noruega y Brasil, han ajustado su política monetaria, mientras que las tasas en las economías más grandes pueden mantenerse en récord mínimos hasta el próximo año.

Europa es la zona con el peor desempeño debido a que está sufriendo los efectos de drásticas medidas de austeridad para controlar sus déficits. La economía estadounidense también está mostrando algunas señales de debilidad, con un crecimiento durante el primer trimestre más bajo de lo pensado inicialmente. Esto está dejando en manos de China, que introdujo una reforma en su tipo de cambio para dar mayor flexibilidad al yuan, buena parte del repunte mundial.

"La economía mundial está mostrando una recuperación a distintas velocidades, con los mercados emergentes, particularmente en Asia, liderando la recuperación", dijo a Reuters Amando Tetangco, gobernador del banco central de Filipinas.

"En teoría, va a haber un impacto significativo (en el crecimiento) pero eso dependerá de la capacidad de los líderes europeos para contener la crisis estableciendo programas que se ganen la confianza de los mercados. Va a ser un delicado acto de equilibrio", añadió.

Se espera que en la agenda del encuentro de tres días en la ciudad suiza de Basilea se encuentren mecanismos de apoyo al crecimiento económico, en momentos en que los Gobiernos del mundo reducen sus gastos.

El encuentro, que termina el lunes, convoca a representantes de cerca de 100 bancos centrales y organizaciones internacionales, incluyendo al presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, y al presidente de la Reserva Federal estadounidense, Ben Bernanke.

Los bancos centrales están temerosos por los enormes incrementos en la deuda pública de las economías más avanzadas del mundo, que los Gobiernos usaron para contrarrestar la crisis económica con gastos y estímulos. Actualmente, la deuda supera la producción en varios países industrializados.

El ex miembro del Banco Central Europeo, Tommaso Padoa-Schioppa, dijo en la reunión que la raíz de la crisis financiera se encuentra en los gobiernos, que creyeron en exceso en el poder de la autorregulación de los mercados y se enfocaron demasiado en su economía interna, en lugar de asumir una visión mundial.

"La crisis sigue con nosotros, como el virus VIH, muestra una capacidad pertinaz de renovar su potencial destructivo a través de mutaciones continuas ", dijo.

<http://espanol.finance.yahoo.com/>  
27/06/2010

[Volver](#)

## El G-20 se apunta a la austeridad

Los líderes priman el mensaje de reducción del déficit frente al del crecimiento.



"La cumbre refleja una amplia convergencia con las tesis europeas", reivindicó el presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durão Barroso. Con todo, se trata de una postura conjunta que encierra visiones diferentes. Por ello, la reducción del déficit se hará en función de las circunstancias de cada país.

Hasta 24 horas antes de la sesión plenaria de países ricos y emergentes, el secretario del Tesoro de EE UU, Timothy Geithner, insistió en que la cumbre debía centrarse en "potenciar el crecimiento". Y hay varias referencias a este asunto en el comunicado final. Pero, en suma, lo que se enfatiza es la necesidad de acelerar el ajuste de las cuentas públicas. La intervención de los Gobiernos se limita a los estímulos fiscales (planes de inversión pública, subsidios, recortes de impuestos) "ya existentes", que han supuesto, según el FMI, casi un 2% del PIB anual de los países del G-20 durante el periodo 2008-2010.

Que el G-20 asuma la línea dura del ajuste presupuestario no significa que no sepa que juega con fuego. "Hay un riesgo de que el ajuste fiscal sincronizado de varias economías pueda tener un impacto adverso en la recuperación", reza el comunicado. Pero, a continuación, equipara ese riesgo con el de que "el fracaso en la consolidación de las cuentas públicas donde sea necesario, reduzca la confianza y obstaculice el crecimiento", en una alusión velada a lo que ha pasado en los mercados estas últimas semanas.

El G-20 argumenta además que es necesario recuperar margen presupuestario para poder responder a "nuevas crisis" y a los retos que impone "el envejecimiento de la población". "No podemos dejar a las generaciones futuras un legado de déficit y deuda pública", se insiste en el comunicado. Como "respuesta equilibrada" a estos riesgos, los países industrializados se comprometen a "al menos, reducir a la mitad sus déficits públicos en 2013 y empezar a reducir el peso de la deuda pública en

relación con el PIB a partir de 2016". El FMI estima que en esa fecha, la deuda pública de los países avanzados del G-20 habrá alcanzado el 117% del PIB conjunto, frente al 80% de 2007.

El texto sigue en su literalidad a la propuesta canadiense, que recoge objetivos alcanzables para Europa y EE UU. Los países de la UE ya han puesto en marcha planes para recortar el déficit hasta el 3% del PIB en 2013, partiendo de niveles de déficit que superan en todos los casos el 8%. Y el propio presidente de EE UU, Barack Obama, envió una carta a los líderes del G-20 en la que se comprometía a reducir el déficit (ahora del 11%) "a la mitad" en 2013 para llegar al 3% en 2015.

En todo caso, el objetivo fijado en el G-20 es más exigente para la Administración Obama que para los países de la UE, que ya han anunciado drásticos planes de ajuste, con subidas de impuestos y tijeretazos al gasto. Y, a diferencia de lo que ocurre con los programas de estabilidad europeos, no se prevé ningún tipo de sanción si el objetivo no se cumple.

Cada país elegirá el ritmo de ajuste presupuestario, pero, en el mejor de los casos, los estímulos fiscales ya existentes solo durarán hasta 2011, aunque ya hay varios países, como Reino Unido, Francia o España, que han empezado a dismantelarlos este año. Incluso EE UU afronta serios problemas para sacar adelante las medidas de estímulo previstas donde el mensaje de la austeridad cala entre representantes y senadores: el Congreso tumbó la semana pasada iniciativas para prorrogar subsidios a los parados y beneficios fiscales a las pymes.

"Hablando con franqueza, es mucho más de lo que esperábamos, que los países industrializados se hayan comprometido así, es un éxito", dijo a la entrada de la sesión plenaria la canciller alemana, Angela Merkel, la principal valedora de que la política de consolidación fiscal sea prioritaria en esta fase de la crisis. Sus palabras contrastaron con las de varios dirigentes de los países emergentes. "Reducir el déficit a la mitad para algunos países es un ajuste draconiano, cuando uno se pasa en la medicina puede matar al paciente", recalcó el ministro de Exteriores brasileño, Guido Mantega. "La política de austeridad es un desastre, nosotros ya lo experimentamos en 2001", dijo la presidenta de Argentina, Cristina Fernández de Kirchner, en referencia al impago de la deuda pública que se produjo aquel año.

La oposición de los emergentes -con niveles de déficit inferiores- quedó reflejada en el comunicado, ya que no se les aplicará el objetivo mínimo de déficit pactado por las economías industrializadas. Es una señal más de la fragmentación de lo que en las primeras cumbres del G-20 fue un impulso coordinado contra la crisis. Al término de la cumbre, Obama prefirió una formulación más diplomática: "Cada país establece su camino, pero todos nos movemos en la misma dirección".

Como estaba previsto, también se deja a cada país que decida cómo garantizar que la banca financie los rescates, pasados o futuros, de entidades en problemas. "Algunos países están desarrollando impuestos al sector financiero; otros exploran una aproximación diferente".

El resquebrajamiento del consenso internacional deja grietas por todo el comunicado. Se recalca que se aprobarán nuevos requerimientos de capital para la banca a fines de año, pero se admite que su aplicación se "adaptará a las condiciones de cada país". Se incluye una mención a la necesidad de que los países emergentes refuercen sus redes de seguridad social y flexibilicen sus tipos de cambio, pero China se opuso a que se incluyera una referencia elogiosa de su decisión de apreciar el yuan, no fuera a ser que se tome como precedente. Y el pomposo Marco para un Crecimiento Fuerte, Sostenible y Equilibrado sólo arroja por ahora conclusiones genéricas, como que los países con déficit comercial deben reforzar su capacidad de ahorro, mientras que los que acumulan saldos positivos deben incentivar la demanda. Esas y otras recetas, como las reformas de los mercados laborales, "sobre todo en países que perdieron productividad" -una definición que encaja como un guante en la visión más extendida de las economías del sur de Europa, como España-, permitirían incrementar el PIB mundial un 2,5% más cada año y crear 52 millones de puestos de trabajo, según las conclusiones de un informe del FMI, del que no se precisó como se llega a esas cifras.

Como también estaba previsto, el G-20 deja para la cumbre de noviembre, en Corea del Sur, los compromisos pendientes en la reforma financiera o los cambios en el Fondo Monetario Internacional.

Tras los fallidos intentos por resucitar la Ronda de Doha, un acuerdo comercial mundial que se negocia desde hace nueve años, los líderes de países ricos y emergentes evitan volver a poner un plazo y se limitan a pedir una "conclusión ambiciosa tan pronto como sea posible". Por último, los líderes del G-20 confirmaron que la cumbre de 2011 se desarrollará en Francia y que habrá otra reunión en 2012, esta vez en México.

<http://www.elpais.com/>  
28/06/10

[Volver](#)

## La economía mundial, amenazada por un riesgo de "recaída" en la crisis

Las banderas de la UE (I) y de Grecia flamean en Atenas el 9 de mayo de 2010 en el peor momento de la crisis griega que se arrastra por Europa. El Banco de Pagos Internacionales (BPI) advirtió de un riesgo de "recaída" de la economía mundial en un periodo de crisis si los gobiernos no ponen plazo a sus planes de estímulo coyunturales y de políticas monetarias ventajosas.



El Banco de Pagos Internacionales (BPI) advirtió de un riesgo de "recaída" de la economía mundial en un periodo de crisis si los gobiernos no ponen plazo a sus planes de

estímulo coyunturales y de políticas monetarias ventajosas.

"Conjugados a las vulnerabilidades que subsisten en el sistema financiero, los efectos secundarios de los cuidados intensivos (de la economía mundial) aplicados durante un periodo tan largo pueden crear riesgos de recaída", subrayó el BPI en su informe anual.

Según la institución que reúne a los bancos centrales más importantes del mundo, "los programas de apoyo a los mercados y los establecimientos (bancarios) crearon una dependencia de la cual el sistema financiero corre el riesgo de tener dificultades de liberarse".

El BPI estimó además que la economía mundial también está fragilizada por los riesgos que corren nuevamente los bancos amenazados por una crisis del sector inmobiliario comercial (depósitos, oficinas), que podría provocar más pérdidas en el sector financiero.

"Se puede esperar que la exposición (de los bancos) en (el sector de) el inmobiliario comercial provoque nuevas pérdidas", advirtió en ese sentido el BPI, que celebró el fin de semana su asamblea anual en su sede de Basilea.

Durante una conferencia de prensa el lunes, el director general del BPI, Jaime Caruana, apoyó los anuncio de la cumbre del G20 de potencias industrializadas y emergentes del fin de semana en Toronto (Canadá), donde se recomendaron medidas de reactivación diferentes para cada país.

"Las medidas a tomar en cada país dependerán de las circunstancias que le son propias. La amplitud de los problemas presupuestarios y la situación de los sistemas bancarios varían según las economías. No existe remedio universal", estimó Caruana ante la prensa al final de la asamblea anual del BPI.

<http://espanol.finance.yahoo.com/>

28/06/2010

[Volver](#)

## Pueden bancos de EUA evadir mayores costos de reforma financiera

La aprobación de reformas al sistema financiero, la mayor en siete décadas, podría obligar a las principales instituciones bancarias de Estados Unidos a mantenerse intactas para evadir los costos de la nueva reglamentación.



Tras la aprobación de las reformas en el Congreso de Estados Unidos el viernes pasado, analistas esperan que la nueva ley sea firmada por el presidente Barack Obama el próximo 4 de julio, día de la Independencia de Estados Unidos.

No obstante, expertos señalan que los cabilderos de los grandes bancos en Estados Unidos operarán en los días siguientes sin cambios para que la reglamentación derivada de la ley los favorezca o, al menos, para que evite alterar demasiado la manera en que funcionan.

'Las reformas son vulnerables a ser debilitadas en el doloroso proceso de traducir una nueva ley en regulaciones y procedimientos. Los intereses especiales en Wall Street tienen los recursos y el tiempo para seguir e influir ese proceso', expresó The New York Times.

En su editorial publicado la víspera, el diario también advirtió que no es suficiente con que el Congreso aprobara una ley, sino que se asegure de que sus efectos reales sean iguales a lo prometido públicamente, pese a que de entrada la iniciativa tuviera limitaciones.

'Pese a todas las reformas específicas, la legislación deja intactos a un puñado de bancos enormes y multifuncionales, cuyo tamaño y alcance los haría difíciles de desmantelar en una crisis, incluso con la nueva ley', previno el editorial.

De hecho, la ley aprobada por el Congreso de Estados Unidos resulta poco agresiva en su intento de limitar las operaciones que conllevan mayor riesgo al sistema financiera y que, de acuerdo con analistas, fueron una de las causas de la recesión comenzada en 2008.

Las acciones de los principales bancos de Wall Street ¡Goldman Sachs, JP Morgan y Morgan Stanley aumentaron el viernes pasado 3.0 por ciento, luego de la aprobación de la ley, una señal de que los inversionistas celebraron la versión final de la reforma.

'Luego de semanas de debate legislativo, los mayores bancos de Wall Street parecen haber esquivado algunas de las más duras provisiones de la versión de la

reforma financiera del Senado adoptada en mayo pasado', asentó The Wall Street Journal.

Dos de las principales preocupaciones de legisladores favorables a una dura reforma financiera fueron flexibilizadas para que no fueran tan onerosas para los bancos.

Los bancos podrán invertir aún hasta el 3.0 por ciento de su capital en coberturas de riesgo y en fondos privados de capital y de bienes raíces, además de que podrán seguir operando esta clase de instrumentos de inversión, lo que conlleva generosas comisiones.

La propuesta original era que los bancos separaran en una subsidiaria su negocio de derivados y algunos de los Instrumentos financieros que desataron la crisis, aunque la reforma aprobada sólo dispone que entre 10.0 y 2.00 por ciento sean desincorporadas.

Así, analistas han expresado que aunque la reforma impone nuevas reglas y límites a las instituciones bancarias de Estados Unidos, las empresas de este sector encontrarán el modo de seguir operando su negocio sin alteraciones significativas. guió las negociaciones, al final del debate legislativo del viernes.

Notimex  
27/06/2010

[Volver](#)

Boletín semanal con información actualizada, tomada de diferentes medios de prensa de Internet, sobre la banca mundial dirigido a especialistas del sistema bancario nacional. CIBE Centro de Información Bancaria y Económica Banco Central de Cuba email: [cibe@bc.gov.cu](mailto:cibe@bc.gov.cu)  
Dirección: Cuba No 410 esq. Amargura, Habana Vieja Ciudad de La Habana CP10100  
Teléfono: 8628318  
Sitio Web: <http://www.interbancario.cu/>  
Suscripción, baja, modificación de dirección, comentarios u opiniones: [maricarmen@bc.gov.cu](mailto:maricarmen@bc.gov.cu)  
Números anteriores: <http://www.interbancario.cu/bcc/anteriores/Notibancos>  
Selección y diseño: Lic. María del Carmen Ponce Fernández