

CÍBE

NOTIBANCOS

La Habana, 21 de diciembre de 2010

Año 9

No 47

TITULARES

Alemania enfrenta endeudamiento récord en 2010 pese crecimiento

Euro se desploma por inquietud deuda en zona euro

Mercados emergentes enfrentan riesgo de burbuja

Monedas A.Latina podrían ceder terreno, atentas a euro

Moody's pronostica mejora en la calidad crediticia de corporativos América Latina

Alemania enfrenta endeudamiento récord en 2010 pese crecimiento

La deuda federal alemana alcanzará un nuevo máximo histórico en el 2010, a pesar de que el fuerte repunte en la economía mejoró las finanzas estatales, dijo el lunes el Ministerio de Finanzas.



El endeudamiento récord se alcanzaría a pesar de que la economía más grande de Europa habría solicitado poco menos de 50.000 millones de euros en nuevos préstamos en el año, cerca de 30.000 millones de euros menos de los previstos originalmente, dijo el ministerio en su informe mensual.

"El Gobierno se verá obligado a registrar el nivel más alto de endeudamiento en la historia de la república federal, para hacer frente a los efectos de la crisis económica y financiera", afirmó.

La asociación de contribuyentes alemanes estima que los niveles actuales de endeudamiento rondan los 1,7 billones de euros. Datos de la Unión Europea recopilados por Eurostat estiman el total de la deuda en 1,9 billones de euros para el año, cerca de un 75,4 por ciento del Producto Interno Bruto.

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

Reuters 20/12/10

[Volver](#)

Euro se desploma por inquietud deuda en zona euro

El euro caía de manera generalizada el lunes, tocando un mínimo récord contra el franco suizo, y probablemente se encaminaba a anotar más pérdidas dado que los inversionistas seguían inquietos por los problemas de deuda de la zona euro.



La moneda única también retrocedía a mínimos en dos semanas contra el dólar y a niveles históricamente bajos contra la divisa australiana, ya que los operadores seguían reaccionando a la degradación de cinco escalones en la calificación de Moody's para la deuda soberana de Irlanda la semana pasada.

"Las continuas preocupaciones por la deuda mantenían a los inversionistas nerviosos de conservar posiciones en la moneda única", dijo Omer Esiner, analista jefe de mercados de Commonwealth Foreign Exchange en Washington.

"La incapacidad de las autoridades de adelantarse a la curva en lo que respecta al manejo de la crisis de deuda continental se mantiene como un inconveniente clave

para el euro y probablemente algo que mantendrá su vulnerabilidad hasta bien entrado el 2011", agregó.

El euro cayó hasta los 1,2678 francos suizos en operaciones de la plataforma electrónica EBS, su nivel más débil desde el lanzamiento del euro en 1999, dado que la moneda suiza era ayudada por la búsqueda de seguridad de los inversionistas.

Según analistas, el euro se debilitó después de que los líderes de la UE no ofrecieran un plan sustantivo para dar una mano a las economías más débiles del bloque tras su encuentro de la semana pasada.

Los problemas de deuda que enfrenta la zona euro fueron también resaltados después de que el Banco Central Europeo expresara "serias preocupaciones" ante la posibilidad de que el paquete de rescate a Irlanda pueda afectar las operaciones de liquidez de la institución.

A su vez, el presidente del BCE, Jean-Claude Trichet, dijo que Dublín necesitaba apegarse "rigurosamente" al plan de rescate.

El euro bajó cerca del 0,6 por ciento hasta un mínimo de la sesión contra el dólar de 1,3096 dólares, con lo que perforó un promedio móvil de 200 días de 1,3102, según datos de Reuters, luego de que Moody's amenazara con rebajar las calificaciones de algunos bancos españoles.

La moneda única también tocó un mínimo contra la divisa australiana en cerca de 1,3208 dólares de Australia, cuando los dólares de este país y de Nueva Zelanda se beneficiaron de los avances de las acciones y de las materias primas.

Mientras se esperaban mayores pérdidas para el euro, algunos analistas dijeron que los inversionistas parecían carecer de convicciones para presionar a la moneda única a una baja mayor por el momento.

El índice dólar, en tanto, subía un 0,41 por ciento a 80,700, tras haber sido apuntalado además por flujos en busca de seguridad en Asia, debido a las tensiones en la Península de Corea, mientras Corea del Sur realizaba el lunes ejercicios con artillería real en una zona disputada con su vecina del norte.

El dólar bajaba un 0,3 por ciento a 83,66 yenes por ventas corporativas japonesas.
<http://espanol.finance.yahoo.com/>
Reuters 20/12/10

[Volver](#)

Mercados emergentes enfrentan riesgo de burbuja

El lunes los mercados emergentes serán nuevamente la niña bonita en el 2011 y seguirán recibiendo fuertes flujos de inversiones, lo que genera dudas sobre cuánto dinero pueden absorber sin que se produzca una burbuja sobre sus activos.

En un reciente foro de Reuters, la mayoría de los administradores de fondos eligieron a los mercados emergentes como una de las principales apuestas para el 2011, citando retornos de dos dígitos porcentuales, apuntalados por un aumento de los ingresos y un rápido crecimiento económico.

Los flujos hacia las acciones de mercados emergentes alcanzarían los 186.000 millones de dólares este año y, aunque caerían a 143.000 millones de dólares en el 2011 según el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por su sigla original), ese nivel implica más del doble de los 62.000 millones anuales de promedio entre el 2005 y el 2009.

Así, algunos se empiezan a preguntar si los inversores no estarán dejándose llevar. Es que los desenfrenados flujos de dinero arriesgan con inflar las valoraciones del sector hacia niveles exagerados y podrían estar basados en expectativas poco realistas de retornos de largo plazo.

"El mayor riesgo de una burbuja es la expectativa del inversor en los mercados emergentes, hay una euforia muy grande", dijo Mark Donovan, presidente ejecutivo de Robeco Investment Management.

"Siempre me preocupan estos movimientos en masa hacia ciertas clases de activos, que generalmente no son tan oportunos", agregó.

Donovan no cuestiona la historia de crecimiento subyacente de los mercados emergentes. Pero él y algunos otros consideran que los nuevos inversores podrían estar ignorando problemas potenciales, dentro y fuera del sector.

Los mercados emergentes han sido un punto muy apreciado estos dos últimos años dado que la liquidez generada por los bancos centrales de Occidente ha apuntalado al mercado, con retornos de dos dígitos porcentuales.

La liquidez excesiva, no obstante, está provocando inflación en las economías en desarrollo, lo que potencialmente llevaría a un recalentamiento. Los mayores rendimientos en los bonos del Tesoro estadounidense también podrían volverse un viento en contra.

"Mi escenario central es que en el 2011 los mercados emergentes estarán bien. Considerando el lugar en el que están las valoraciones, de todas maneras se

obtendrá un retorno absolutamente positivo", dijo John-Paul Smith, estratega jefe de mercados emergentes de Deutsche Bank en Londres.

"Pero algunas de las previsiones de enormes retornos probablemente son demasiado altas (...) Me preocupa que si la gente se vuelve demasiado optimista podríamos ver el desarrollo de una situación tipo burbuja. Cuando la burbuja estalla, tiene horribles repercusiones para la economía real", agregó.

LOS MERCADOS EMERGENTES...TODAVIA ESTAN EMERGIENDO

Una de las preocupaciones, según Smith, es que las inversiones alienten cierta desmesura en las políticas económicas de los mercados emergentes, lo que restaría presión a las reformas que algunos países necesitan. Algunos pesimistas hacen notar que los grandes flujos de capital a menudo preceden crisis.

Eso podría ser especialmente cierto en el caso de mercados emergentes que siguen siendo activos relativamente pequeños y poco líquidos: la capitalización de mercado del índice de mercados emergentes MSCI -que incluye a 37 países- es menos de un tercio del índice estadounidense S&P 500.

Eso significa que el fuerte ingreso de dinero puede inflar rápidamente los precios de los activos a niveles insostenibles, con el riesgo de que se repitan los ciclos de auge y crisis que han caracterizado a los mercados emergentes.

RBC estima que un redireccionamiento de un 1 por ciento de las tenencias de acciones y deuda global destinaría 500.000 millones de dólares a los mercados emergentes, más de un 10 por ciento de la capitalización de mercados emergentes del MSCI.

Hay indicios preocupantes. Muchos inversores dicen que en vez de incrementar sus posiciones abiertamente largas en los mercados emergentes, prefieren apostar a multinacionales como Unilever con exposición a esos mercados.

"La gente mira a los mercados emergentes como si fueran un pastel y dice 'quiero una tajada', sin mirar los ingredientes de ese pastel. Por lo que algunos países que no son iguales están siendo arrastrados junto con los que sí se lo merecen", dijo Michael Power, estratega global de Investec Asset Management.

"Cuando las burbujas estallan, hay consecuencias y los mercados emergentes meritorios serán considerados culpables por asociación", agregó.

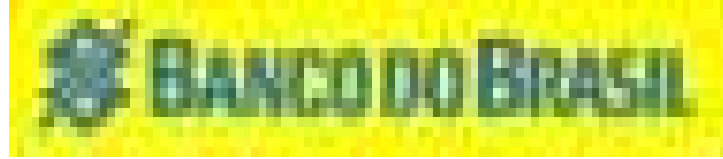
<http://espanol.finance.yahoo.com/>

Reuters20/12/2010

[Volver](#)

Monedas A.Latina podrían ceder terreno, atentas a euro

Las monedas de América Latina podrían ceder esta semana ante un probable avance del dólar frente al euro, un referente de los mercados de riesgo, aunque los movimientos serían acotados dada la proximidad de las fiestas de fin de año que normalmente reducen los volúmenes de operaciones.



Las divisas operarían en una semana más corta por la fiesta de Navidad y con la mirada enfocada hacia Europa, luego de que la semana pasada Moody's recortara la calificación para la deuda irlandesa en cinco escalones y pusiera en vigilancia a la deuda soberana española.

El euro cerró el viernes en un mínimo de dos semanas frente al dólar, por debajo de la marca de 1,32 dólares.

"Las noticias negativas ya han salido en Europa y el mercado las asimiló. No hay mucho más que esperar de Estados Unidos (...) Los mercados ya se han ajustado a sus niveles para fin de año y se consolidan en rangos parecidos a los actuales, en una semana corta previa a Navidad", dijo Pedro Tuesta, analista de 4Cast.

En Brasil, la mayor economía de la región, el real podría depreciarse ligeramente, con probabilidades de tocar niveles de 1,72 unidades por divisa estadounidense, tras el anuncio del Banco Central de que intervendrá en el mercado cambiario para acumular reservas internacionales y absorber dólares.

La moneda brasileña cerró el viernes con una caída de un 0,76 por ciento, en 1,713/1,715 unidades por dólar.

Analistas ven probable que el peso mexicano pueda ubicarse esta semana entre 12.60 y 12.70 unidades por dólar, luego de cerrar la semana pasada en 12.4220/12.4240 unidades

PESO CHILENO ATENTO A BANCO CENTRAL

El peso chileno, una de las monedas que más se ha fortalecido en la región este año, se movería con cierta presión a la baja y atenta a las últimas proyecciones de la economía que informará en la tarde del lunes el Banco Central.

Junto con las estimaciones de la economía local, el mercado estará expectante a una eventual intervención del Banco Central chileno para frenar el avance de la moneda, que el viernes se situó en un nuevo máximo de más de 30 meses tras cerrar en 472,00/472,30 pesos por dólar.

El sol peruano, que también ha registrado una fuerte apreciación, podría afrontar una caída en los próximos días, ya que "durante la semana anterior se vieron más ventas de corporativos por el tema de las gratificaciones (de fin de año) e impuestos", dijo un operador en Lima.

La moneda peruana bordearía las 2,821 unidades por dólar desde los 2,812/2,813 unidades por dólar del viernes. En lo que va del 2010, el Banco Central ha comprado 8.963,3 millones de dólares para frenar su avance.

En Colombia, el peso retrocedió levemente la semana pasada y quedó en 1.918,5 unidades por dólar, algo que podría repetirse en los próximos días debido a las intervenciones diarias del Banco Central mediante compras de 20 millones de dólares para contener su alza.

El peso argentino en la plaza informal podría operar en niveles mínimos históricos ante tomas de posiciones puntuales por coberturas de fin de año.

En el segmento interbancario, donde interviene el Banco Central argentino con operaciones de regulación de liquidez, la moneda permanecería estable en 3,9725/3,975 por dólar.

Pese a que esta semana las monedas de la región podrían anotar caídas marginales, analistas ven que las expectativas de mediano plazo apuntan al alza, debido a tasas de interés más atractivas y buenas perspectivas de crecimiento.

"Seguimos con la idea de que los mercados globales están buscando tasas de interés y diferenciales de crecimiento. Chile va a crecer más en 2011 y Brasil cae, pero sigue creciendo. Hay demanda por sus monedas y si no hay una sorpresa, la dirección es de apreciación", dijo David Becker, analista del Bank of America.

<http://espanol.finance.yahoo.com/>
Reuters 20/12/10

[Volver](#)

Moody's pronostica mejora en la calidad crediticia de corporativos América Latina

La agencia de calificación de riesgos Moody's publicó un informe que indica que las tendencias de mejoría en la calidad crediticia corporativa de América Latina seguirán en 2011, aunque de forma más lenta.



En ese documento, la agencia de calificación de riesgos indica que de manera general espera condiciones económicas benignas para toda la región en 2011, lo que generará un entorno favorable para el sector empresarial.

"El entorno general continúa soportando mejorías adicionales, aunque más modestas" señala el autor del informe, Filippe Goossens, que precisa que la región tiene "por delante una serie de retos que podrían afectar negativamente el desempeño de las compañías dependiendo del sector y posición competitiva de cada una de ellas".

Estas presiones negativas, agrega el experto, incluyen los grandes flujos de inversiones que se reciben y que probablemente continúen ocasionando la apreciación de monedas locales y provoquen una mayor presión de márgenes para las empresas exportadoras, especialmente en los sectores de la celulosa y el papel y de la minería.

Goossens añade que la firma no espera que la presión tenga un impacto considerable en las métricas crediticias debido a que estas compañías son altamente competitivas y son productores de bajo costo. También señala que puede que las presiones de inflación provoquen políticas más estrictas, especialmente en Brasil.

El experto explica también que el potencial de una desaceleración económica en China es otra de las preocupaciones, como también lo es la crisis de deuda en los países emergentes de la Unión Europea (UE).

Moody's también espera que las empresas de América Latina continúen teniendo acceso a los mercados de deuda globales para financiar importantes proyectos de capital de infraestructura, sustentar su crecimiento económico en general, y alargar su perfil de deuda.

"Es probable que nuevos emisores realicen transacciones en los mercados internacionales por primera vez, soportados por la continuidad de la fuerte demanda de crédito de los inversionistas internacionales y el apetito por una mayor exposición a mercados de rápido crecimiento", agrega el documento.

Asimismo, la agencia de calificación de riesgos especifica que al analizar algunas industrias individuales, espera que los mayores precios conduzcan a un nuevo ciclo de inversión en el sector del gas y del petróleo, en donde las compañías petroleras posiblemente accedan al mercado internacional para satisfacer parte de sus requerimientos de fondeo.

También espera esa agencia que las inversiones en los sectores de celulosa y minería sigan siendo elevadas ante la continuidad de la fuerte demanda de China. En el sector telecomunicaciones, la mayor competencia en parte provocada por las demandas regulatorias y los elevados gastos de capital, podrían requerir que algunos de los participantes ajusten sus dividendos para proteger sus flujos de efectivo y métricas crediticias.

Moody's agrega que "la tercera revisión de tarifas en Brasil provocará una mayor presión de márgenes para los distribuidores de energía pero es poco probable que ocasione importantes presiones de calificaciones".

Señala, además, que "es probable que la actividad de carreteras de peaje permanezca robusta conforme salgan a licitación nuevas concesiones".

En cuanto al sector brasileño de las proteínas, Moody's espera que las compañías se enfoquen en integrar sus recientes adquisiciones y mejorar sus flujos de efectivo, que históricamente ha sido negativos para este sector.

En ese documento, los expertos de Moody's incluyen también información sobre cambios en los estándares contables, avances de gobierno corporativo y tendencias de las calificaciones soberanas en las que varios países experimentarán acciones de calificación positivas.

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

EFE 20/12/10

[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
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
Números anteriores: <http://www.interbancario.cu/bcc/anteriores/Notibancos>
Selección y diseño: Lic. María del Carmen Ponce Fernández