

# NOTIBANCOS

La Habana, 19 de febrero de 2010

Año 9

No 9

## TITULARES

- ✚ El euro recupera la marca de los 1,37 dólares
  - ✚ Europa le dará un mes a Grecia antes de actuar
  - ✚ La Comisión Europea investigará a bancos que asesoraron a Grecia
  - ✚ Los bancos europeos necesitarían US\$221.000 más en capital si se implementan las reformas financieras, según JP Morgan
  - ✚ Tan pendientes de China como de la Fed
  - ✚ ¿Quién tiene la mayor economía del mundo? A) Estados Unidos, B) China Asia, C) Europa.
-

## El euro recupera la marca de los 1,37 dólares

El euro se apreció hoy (16-02-2010) frente al dólar en el mercado de divisas de Fráncfort, como reacción positiva de los inversores a la presión que los ministros de Economía y Finanzas de la UE ejercen sobre Grecia.



La divisa europea se cambia a 1,3703 dólares, frente a los 1,3594 dólares de lunes por la tarde. El Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el cambio oficial del euro en 1,3649 dólares.

"El euro se ha estabilizado hoy en un ambiente de mayor tranquilidad", resumió al cierre del mercado el experto en divisas del banco regional bávaro BayernLB Marc Burgheim. Explicó que la presión que ejercen los socios europeos sobre Grecia, reiterada hoy en Bruselas por los ministros de Economía y Finanzas, ha llevado tranquilidad a los mercados.

Los socios europeos siguen aumentando la presión sobre el Gobierno griego para que reduzca drásticamente su abultado déficit presupuestario, aunque sin ofrecer a cambio ningún detalle sobre los instrumentos que utilizarían en su rescate si fuera necesario. "Si no hay nuevas informaciones que evoquen el horror sobre el problema de deuda en la zona del euro, la divisa europea respirará", agregó el experto de BayernLB.

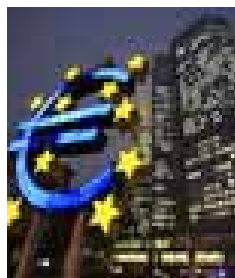
Por otra parte, el BCE adjudicó hoy 81.934,6 millones de euros al 1%, en la subasta semanal, que es su operación principal de refinanciación para el mercado de dinero. En la operación, que se liquida mañana y vencerá el 24 de febrero, participaron 78 bancos comerciales.

<http://www.cincodias.com/>  
16/02/2010

[Volver](#)

## Europa le dará un mes a Grecia antes de actuar

Los países miembros de la zona euro darán a Grecia un mes para mostrar que puede arreglar su déficit público antes de pedir bruscos recortes de gasto y nuevos impuestos, dijeron los ministros de Finanzas de la eurozona tras su reunión el lunes por la tarde.



El movimiento es esencialmente una estrategia para atrasar las decisiones --los países de la Unión quieren evitar un rescate del

país a menos que sea absolutamente necesario--. Pero también refleja la determinación del bloque de mancharse las manos para enderezar los problemas fiscales de Grecia.

Jean-Claude Juncker, primer ministro de Luxemburgo y presidente del Eurogrupo, incluso enumeró cambios particulares de impuestos --cargos en objetos de lujo como coches caros-- que Grecia estaría dispuesta a llevar a cabo.

Juncker dijo tras la reunión del lunes que Grecia debe presentar un informe el 16 de marzo dando detalles de los progresos hacia su objetivo de reducir su déficit público en cuatro puntos porcentuales del PIB este año.

Antes del encuentro del lunes, el ministro de Finanzas griego, George Papaconstantinou, avisó de que las medidas no eran menores. Los esfuerzos se centran en "cambiar el rumbo del Titanic", dijo.

Los comentarios de Papaconstantinou y sus colegas de la UE reflejan lo delicada que es la situación de Grecia. Pocos en Europa están dispuestos a rescatar al país, y quieren asegurarse de que Grecia hace todo lo posible antes de darle ayuda. Las discusiones continúan hoy en una reunión del Ecofin.

El rescate a Grecia es muy impopular entre los alemanes. Como primera economía europea, Alemania tendrá que pagar la principal cuota del rescate. Y también está el temor de que el rescate a Grecia sea sólo el principio, dado que las finanzas públicas son también débiles en Portugal, España e Italia.

En su reunión del lunes, los ministros de la eurozona nominaron como nuevo vicepresidente del BCE al gobernador del Banco Central de Portugal Vitor Constancio. La elección de Constancio da alas al alemán Axel Weber para sustituir en la presidencia a Jean-Claude Trichet, cuyo mandato expira en octubre de 2011.  
<http://online.wsj.com/>  
16-02-2010

[Volver](#)

## La Comisión Europea investigará a bancos que asesoraron a Grecia

La Comisión Europea investigará a los bancos que trabajaron con el gobierno griego para determinar si actuaron éticamente al asesorarlo en el uso de complejos canjes de divisas, dijo el martes el Comisario de Asuntos Económicos y Monetarios de la Unión Europea, Olli Rehn.



"Si se confirma que algunos bancos

de inversión se han visto involucrados en este tipo de ejercicios tendremos que ver si hacemos algo al respecto", dijo Rehn al anunciar el inicio de la investigación.

Un artículo reciente publicado en The New York Times indicó que Goldman Sachs Group Inc. ayudó a Grecia a usar canjes de deuda para esconder su déficit presupuestal, sembrando aún más dudas sobre la precisión de la contabilidad presupuestal griega.

Rehn dijo que no hay señales de que otros países de la Unión Europea hayan usado estas técnicas, pero la comisión sigue analizando el tema.

Eurostat, la agencia de estadísticas de la UE, pidió a Grecia la semana pasada más información sobre cualquier ingeniería financiera que pueda afectar a sus cuentas públicas. Grecia tiene hasta el 19 de febrero para dar una respuesta, dijo Rehn.

Funcionarios de la UE han mostrado su preocupación por los problemas presupuestales de Grecia en las últimas semanas. Se cree que el país maneja un déficit presupuestal equivalente al 12,7% del producto interno bruto del año pasado, muy por encima de límite de 3% que requieren las reglas de la UE.

La semana pasada, los líderes de la UE dijeron que tomarían "acciones determinadas y coordinadas" para asegurar la estabilidad de la zona euro. Los ministros de finanzas de la zona repitieron esta frase frecuentemente durante la reunión de ministros, pero enfatizaron que Grecia debe tomar responsabilidad por sus propios errores.

Los ministros aceptaron un plan para que Grecia especifique a lo largo del próximo mes los pasos específicos que tomará para recortar su déficit presupuesta. Grecia se ha comprometido a recortar su déficit en 4% del PIB este año. La comisión evaluará a mediados de marzo si Grecia necesita tomar medidas incluso más drásticas. Podría prescribirle mayores recortes o aumentos de impuestos.

Rehn dijo que funcionarios de la comisión, el Banco central Europeo y el Fondo Monetario Internacional viajarán a Atenas en los próximos días para monitorear los planes presupuestales de Grecia.

El gobierno griego está en "diálogo constante" con las autoridades de la UE sobre sus recortes de presupuesto y tiene confianza en que sus planes actuales serán adecuados. El ministro de finanzas de Grecia, George Papaconstantinou le dijo a los periodistas después de la reunión de ministros que "estaremos discutiendo con la comisión si necesitamos medidas adicionales", dijo. "Pero hemos dejado muy claro que no estamos pidiendo ayuda financiera alguna", indicó Papaconstantinou, agregando, sin embargo, que "si ese momento llega, la zona euro estará lista".

<http://online.wsj.com/>

16/02/2010

[Volver](#)

## Los bancos europeos necesitarían US\$221.000 más en capital si se implementan las reformas financieras, según JP Morgan

Los bancos podrían verse obligados a obtener otros US\$221.000 millones para cumplir las propuestas de reforma regulatoria y sus rentabilidades sobre recursos propios podrían verse reducidas en más de la mitad respecto a los niveles actuales, dijeron el miércoles los analistas de JPMorgan Chase & Co en una nota de análisis.

Una transformación así de las normativas no afectaría sólo a los accionistas, agregaron los analistas, sino que podría suponer también un aumento del 33% del costo de todos los productos bancarios, ya que las entidades intentarían compensar la pérdida de rentabilidad.

Los bancos británicos --principalmente Royal Bank of Scotland Group PLC y Lloyds Banking Group PLC-- serían los más afectados por las actuales propuestas, según JPMorgan, y necesitarían hasta US\$91.000 millones en capital adicional. Los segundos más afectados serían los de Europa continental, que necesitarían US\$86.000 millones, y por último, los bancos estadounidenses, con una necesidad de capital adicional de unos US\$44.000 millones. Los analistas de JPMorgan estiman que los efectos se dejarían sentir en todo el sector, incluida la banca minorista, ya que no se limitarían a la banca de inversión.

Los expertos de JPMorgan calculan que algunos de los costos de la nueva regulación se podrían compensar reduciendo las bonificaciones a los empleados --escenario que verían con buenos ojos la mayoría de los políticos-- pero que incluso un mundo sin bonificaciones sólo tendría un impacto limitado y los precios de los productos bancarios aún tendrían que subir en torno a un 26% para que la rentabilidad sobre recursos propios --ROE, por sus siglas en inglés-- se mantuviera en los niveles actuales.

Para lograr un ROE del 15%, al que aspiran muchos bancos, las entidades británicas y los bancos de inversión europeos tendrían que incrementar los precios de sus productos un 80%.

JPMorgan considera que la totalidad de las propuestas regulatorias restarían US\$110.000 millones brutos a las ganancias y que el ROE de los bancos en todo el mundo podría bajar a una media del 5,4% en 2011 frente al 13,3% actual si se implementasen todas las propuestas.

En cuanto a los bancos considerados individualmente, JPMorgan estima que RBS necesitaría unos US\$35.000 millones de capital adicional y Lloyds, otros US\$23.000 millones. HSBC Holdings PLC necesitaría US\$16.000 millones y Barclays PLC requeriría unos US\$14.500 millones.

<http://online.wsj.com/>

17-02-2010

[Volver](#)

## Tan pendientes de China como de la Fed

Ya es oficial: Japón sigue siendo la segunda economía del mundo, con un PIB en 2009 equivalente a 5,27 billones de dólares (unos 3,76 billones de euros), según los datos públicos divulgados ayer. Pero la economía nipona siente muy de cerca el acecho de China, que con un PIB de 4,9 billones de dólares prosigue sin descanso su ascenso hacia el liderazgo económico mundial. Pekín ocupa un lugar cada vez más preeminente en la comunidad financiera internacional y su banco central ha tomado la delantera a la hora de iniciar el enfriamiento de las medidas económicas expansivas aplicadas con contundencia en 2009. El mundo ya está tan pendiente de Pekín, como de la Reserva Federal de EE UU.



China estrenó el domingo su calendario lunar. Este será el año del tigre, según el horóscopo que rige en el país oriental. Para la mitología china, el tigre es un animal fuerte, prudente, valiente y además con suerte, virtudes muy bienvenidas hoy en día. Pero también puede ser una fiera caprichosa y egoísta. Con más de un 30% de las reservas mundiales en divisas y siendo el mayor financiador mundial de la abultada deuda de EE UU, habrá que vigilar de cerca qué camino emprende China.

Y para empezar, Pekín ha reducido un 21,8% el objetivo máximo de concesión de créditos por parte de los bancos, para situar ahora el tope en 7,5 billones de yuanes; ha elevado el tipo de interés de la deuda a tres meses y a un año y el ratio mínimo de reserva en depósitos para los bancos acaba de subir en 0,5 puntos porcentuales hasta alcanzar el 16% (antes del estallido de la crisis, el requisito era del 17,5%). Para los expertos, esto sólo es el comienzo.

"Aunque China ha mostrado su preferencia por no recurrir a herramientas convencionales de tipos de interés y de cambio, creemos que las medidas actuales serán insuficientes y que el endurecimiento de la política monetaria será inevitable", valoran en RBC Capital Markets.

### Apoteosis inmobiliaria

En los últimos años, Pekín se ha transformado en la meca de los arquitectos más vanguardistas. Los sueños urbanísticos más osados de los grandes nombres de la arquitectura encuentran financiación en la antigua capital imperial, a medio camino de convertirse en parangón de ciudad futurista. El ajuste inmobiliario apenas ha durado 12 meses y el crecimiento de los precios de la vivienda está de vuelta a niveles de 2007. Pese a los últimos ajustes, la Bolsa de Shanghai ha subido un 75% en 16 meses. "La liquidez está alimentando una nueva burbuja, particularmente en el sector inmobiliario, aunque el reparto de ponderaciones en el IPC hace que este riesgo quede enmascarado", advierten en Credit Suisse.

"El delicado equilibrio entre el mantenimiento del crecimiento económico y la contención de las burbujas de activos y las presiones inflacionarias dominará el mercado chino de acciones durante 2010", explica Laura Loo, gestora de renta variable de Schroders. "En consecuencia, no creemos que la Bolsa puede registrar ganancias significativas, aunque sí puede haber oportunidades en determinados valores" concluye. El año del tigre será también un año de incertidumbre.

La cifra

10,5% fue el crecimiento del PIB chino en el último trimestre de 2009. La expectativa es que el gigante asiático registre en 2010 una tasa del 8% al 9,5%.

<http://www.cincodias.com/>

16/02/2010

[Volver](#)

¿Quién tiene la mayor economía del mundo? A) Estados Unidos, B) China Asia, C) Europa.

En estos días de renovada oscuridad sobre el futuro de Europa, viene bien poner a prueba nuestros conocimientos: ¿Quién tiene la mayor economía del mundo? A) Estados Unidos, B) China Asia, C) Europa.

¿Quién tiene más compañías en la lista Fortune 500? A) Estados Unidos, B) China, C) Europa. ¿Quién capta más inversiones de Estados Unidos? A) Europa, B) China, C) Resto de Asia.

La respuesta correcta en cada caso es Europa, o más precisamente, la Unión Europea (UE), una región con 500 millones de habitantes.

Los europeos producen una economía casi tan grande como la de Estados Unidos y China juntos pero, hasta ahora, no han logrado quebrar las percepciones estadounidenses de que representan un grupo de estados condenados a quedar detrás en un siglo XXI que pertenece a China.

Que China emergerá para convertirse en una superpotencia en este siglo, desplazando a Estados Unidos en términos del Producto Interno Bruto para el 2035, está pasando a ser un conocimiento casi de sentido común.

Pero aquellos que apoyan esa teoría harían bien en recordar la suerte de pronósticos similares de largo plazo en el pasado.

Al girar hacia el siglo XX, por ejemplo, eminentes estrategas pronosticaron que Argentina sería una potencia mundial en 20 años. A fines de los años 1980, Japón fue visto como el próximo líder global.

Las últimas expresiones pesimistas sobre Europa se extendieron por una crisis de deuda en Grecia, que generó preocupación en torno a la salud del euro, la moneda única de 16 miembros de la UE.

A esto se suma la decisión del presidente estadounidense Barack Obama de no asistir a una cumbre UE-Estados Unidos programada para mayo en Madrid, con una nueva estructura en el liderazgo de la UE que debería hacer más fácil responder la famosa pregunta del ex secretario de Estado Henry Kissinger: "¿A quién llamo cuando quiero hablar con Europa?".

Hay, sin embargo, muchos números por ver en el complejo camino, dando nuevas razones de inquietud para aquellos que con una bola de cristal ven el futuro dominado por Estados Unidos y China, el llamado G-2.

Expertos que ven la manera en que los europeos hacen las cosas como modelo a seguir por Estados Unidos (y otros) son pocos y están lejos entre sí, dice uno de ellos, Steven Hill, porque la mayoría de los estadounidenses ni siquiera conocen los logros de Europa y, como él lo dice, son "renuentes a mirar a otros porque 'somos los mejores'".

Como los extranjeros que visitan a Estados Unidos notan ocasionalmente, las frases "somos los mejores" y "Estados Unidos es número 1" son a menudo expresadas con profunda convicción por ciudadanos que nunca han puesto un pie fuera del país y por lo tanto carecen de una manera de comparación directa. (Y ellos son la mayoría: sólo uno de cada cinco estadounidenses tienen pasaporte).

Hill, quien dirige un programa de reformas políticas con el New American Foundation, un organismo liberal de análisis de Washington, publicó recientemente un libro cuyo título por sí solo es suficiente para irritar a los estadounidenses conservadores: Promesa Europea. Por qué el camino europeo es la mejor esperanza en un futuro inseguro.

## PRECONCEPCIONES ARRAIGADAS

El libro reúne una serie impresionante de hechos y estadísticas comparativas para mostrar que Estados Unidos está detrás de Europa en casi todas las categorías socioeconómicas que pueden medirse y que ni el capitalismo impulsado por Wall Street ni el capitalismo estatal de China son la clave hacia el futuro.

Mientras que el crecimiento de China ha sido impresionante, dice Hill, el país se mantiene, en esencia, como un subcontratista para Occidente y está plagado de contradicciones internas.

"Cuando hablo ante audiencias estadounidenses", dijo Hill en una entrevista, "muchos encuentran difícil de creer las cifras que cito. Nunca antes las habían escuchado. Que los empresarios estadounidenses logran más ganancias en Europa que en cualquier otro lugar, 20 veces más que en China? Que 179 de las

compañías más grandes del mundo son europeas frente a 140 estadounidenses? Eso no encaja con las preconcepciones".

Tales preconcepciones existen, en parte, porque los medios estadounidenses describen a Europa como una región en crisis perpetua.

La prensa describe a Europa con una economía esclerótica, con impuestos que desincentivan las iniciativas personales, sus niveles de vida por debajo de los de Estados Unidos, su sistema universal de salud, garantía de pensiones, vacaciones más largas y horas de trabajo considerablemente menores, una receta para el bajo crecimiento y el estancamiento.

"En la transmisión de noticias entre el Atlántico, el mito ha sido sustituido por la realidad", dice Hill.

El experto está en buena compañía, aunque numéricamente pequeña, con estos puntos de vista.

Los economistas Joseph Stiglitz y Paul Krugman, ambos ganadores del premio Nobel de Economía, tienen también panoramas positivos para Europa.

En una reciente columna en el New York Times, Krugman dijo que Europa es frecuentemente mostrada como evidencia de que impuestos más altos para los ricos y beneficios para los de menores recursos matan el progreso económico. No es así, sostiene. La experiencia europea demuestra lo contrario: la justicia social y el progreso pueden ir de la mano.

La clasificación relativa de países tiende a ser definida por el Producto Interno Bruto per. cápita, pero Hill destaca que éste no es el mejor medidor porque no diferencia entre transacciones que suman al bienestar de un país y aquellas que lo retroceden. Un dólar gastado en el envío de un adolescente a prisión agrega tanto al PIB como un dólar gastado en enviarlo a la universidad.

En la larga lista de índices sobre la calidad de vida que miden cosas más allá del patrón del PIB -desde desigualdad de ingresos y acceso al cuidado de la salud hasta expectativas de vida, mortalidad infantil y niveles de pobreza, Estados Unidos no califica entre los mejores.

Entonces, cuál es el mejor lugar para vivir? Durante los últimos 30 años, una revista que tiene su sede en Estados Unidos, International Living, ha recopilado un índice sobre la calidad de vida basado en el costo de vida, cultura y entretenimiento, economía, medio ambiente, libertad, salud, infraestructura, seguridad y clima. Francia encabeza la lista por quinto año consecutivo. Estados Unidos aparece en el séptimo lugar.

REUTERS  
15/02/10

[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](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