

## KEEP WALKING !

### **Como lo veo**

*A paso firme, como el gran Johnnie Walter, avanza junio y con él avanza el rebote bursátil iniciado a principios de marzo. El que no avanza en cambio es mi cerebro que con el frío de hoy por la mañana luce petrificado.*

*Hace ya más de dos horas que estoy sentado frente al monitor, el cual también parece congelado, y no se me ocurre nada diferente a lo mencionado la semana pasada. Sucede que el escenario en cuanto a comportamiento bursátil de los índices estadounidenses, salvo por pequeños matices, se mantiene muy similar al de las últimas semanas. A lo sumo podría destacar que a diferencia de los amagues a la baja que habitualmente viene delineando el índice S&P500 en los últimos tiempos esta semana el comportamiento fue mucho más estable. Ayer por la tarde el S&P500 estableció un nuevo máximo al alcanzar los 956 puntos en este proceso de recuperación iniciado el 6 de marzo pasado desde los 666 puntos. Estamos nada menos que un 43 % arriba de aquel mínimo.*

*Como les vengo diciendo, es lógico esperar una baja y muchas veces estoy a punto de caer en la tentación, no obstante sigo pensando que es una trampa, creo que hay que seguir esperando que la euforia surja a pleno en el ánimo de los operadores para allí sí salir a vender. De momento, no percibo dicha euforia.*

*Por suerte en cuanto a noticias la semana fue generosa. Podemos destacar las licitaciones de bonos que efectuó el tesoro estadounidense. Las colocaciones fueron a 10 años y a 30 años. El Gobierno estadounidense debió pagar un rendimiento mucho más alto que el esperado en una venta de bonos a 10 años para atraer a los inversores, reticentes a comprar deuda del Tesoro ante el enorme déficit fiscal del país. El Tesoro reabrió una emisión de bonos a 10 años a una tasa máxima de 3,99 por ciento, el nivel más alto desde agosto del 2008. El alto rendimiento atrajo a algunos inversores que habían evitado participar, lo que redundó en que la subasta recibiera la mayor demanda desde septiembre del 2007 para una emisión a 10 años.*

*Esta es la primera subasta de deuda pública a largo plazo desde que crecieron las dudas en torno a la solvencia de Estados Unidos, después de que Standard & Poor's rebajó su panorama para la calificación de Gran Bretaña. Estados Unidos y el Reino Unido están llevando adelante políticas similares para revivir el crecimiento económico, pero su táctica de endeudarse intensamente para financiar sus planes de estímulo y los rescates del sistema financiero han despertado dudas sobre su solvencia.*

*Respecto de las cifras de la actividad económica global esta semana continuaron surgiendo datos que sustentan el rebote bursátil. Las ventas globales de vehículos livianos en mayo treparon 1,7 millones alcanzando los 47 millones de unidades. Este rubro tiene un gran peso en la recuperación de la producción manufacturera global.*

*Por su parte las ventas de los minoristas estadounidenses subieron en mayo por primera vez en tres meses, anotando un alza de un 0,5 por ciento. El dato de abril fue revisado a una caída del 0,2 por ciento en vez del 0,4 por ciento reportado inicialmente.*

*No obstante el crecimiento de las ventas minoristas contrasta con el endeudamiento del consumidor estadounidense el cual se desplomó en 15.680 millones de dólares en abril, mucho más de lo esperado, tras una caída récord de 16.570 millones en marzo. El crédito al consumidor de abril cayó a un ritmo anual del 7,4 por ciento a un total de 2,524 billones de dólares, en la mayor baja porcentual desde diciembre de 1990.*

*Esto viene a colación de lo que les mencioné la semana pasada en el sentido de prender una vela para que el consumidor estadounidense continúe en su frenética marcha. Si se asusta, deja de consumir y encima cancela deuda, estaremos en problemas.*

*En el último informe de 2008 (19 de diciembre) señalé que en el nivel de 32/33 usd existía una zona de compra muy interesante con bajo riesgo para el WTI en el mediano plazo. En el primer informe de este año (9 de enero) definí el objetivo de suba en 75 usd.*

Hoy en día el objetivo está prácticamente alcanzado, esta semana se operó en 73,17 usd, y me gustaría saber cual será el impacto de dicha suba en el bolsillo del consumidor de cara al tercer trimestre. Veremos.

**Estrategia: Estamos comprados con 25 % de la posición en 740 puntos de S&P500 y re compramos un 25 % adicional en 910 con un objetivo de 1000 puntos y un stop en 900. En síntesis, objetivo 1000 con stop en 900.**

Pronóstico de Política de FED para la reunión del 23/24 de Junio: sin cambios Sesgo neutral.

Pronóstico de FED FUNDS a fin de 2009: 0/0,25 %.

### **Evolución del DOW a lo largo del año**

Comenzamos el año en 8776 puntos para ir a buscar 9088. Luego retrocedió para recibir a Obama el 20 de enero y visitó por primera vez en el año los 7936 puntos para rebotar luego a 8405 puntos. Desde allí nuevamente retomó el camino descendente hasta alcanzar el 6 de marzo un mínimo anual en los 6469 puntos. Luego inició una fuerte recuperación desde dicha zona que ha alcanzado los 8591 puntos y a partir de allí ha retrocedido a 8221 puntos a mediados de mayo. Ya en Junio Volvió a trepar y de momento ha alcanzado los 8877 puntos.

### **Rangos de fluctuación de las principales variables durante la semana**

El DOW abrió la semana en 8750, y se movió entre 8630 y 8870 para llegar al fin de semana cerca del nivel de apertura en 8700 puntos. El CAC40 abrió en 3327 y se movió 50 puntos para arriba y 50 puntos para abajo. El WTI abrió en 67 usd y trepó a 73 para volver a 70 usd. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,84 %, y trepó a 4 % para volver luego a 3,8 %. El ORO abrió en 954, y trepó a 965 para bajar luego a 936 usd. El Merval abrió en 1600, fue a 1696 y volvió a 1669 puntos. El BOVESPA abrió en 53340 puntos, fue a 54100 para bajar a 52400 y regresar luego a 53400. La SOJA abrió en 1227 y trepó a 1291 usd para volver luego a 1265. El índice de commodities blandos CRB abrió en 257 y picó a 265 usd.

### **Noticias**

#### **Estados Unidos**

- El director gerente del Fondo Monetario Internacional, Dominique Strauss-Kahn, dijo que la economía global tocaría su punto de inflexión entre septiembre y octubre de este año y que el escenario más confiable es el de una recuperación en el primer semestre del 2010. Una recuperación no será posible hasta que se limpien los activos tóxicos de los balances de los bancos, agregó, señalando que una demora en ese proceso era el mayor riesgo para una recuperación.

- Los demócratas en la Cámara de Representantes de Estados Unidos se están preparando para revelar una propuesta sobre una reforma de salud que incluye un nuevo seguro público, y que ordenaría a individuos y empresas obtener cobertura médica, dijeron legisladores. Similar a un proyecto que se está desarrollando en el Senado, la ley de la Cámara baja establece un cambio de seguro para que las personas accedan a la cobertura sin necesidad de apoyo del empleador. Un nuevo plan de salud del Gobierno sería una de las opciones disponibles, según los legisladores.

"El cambio sería el vehículo en el que nosotros tendríamos la opción pública, y las personas pueden ir para ver si desean un plan público o privado", dijo el presidente de la Comisión de Medios y Arbitrios de la Cámara, Charles Rangel. El proyecto de ley también considera reformas al mercado de los planes de salud que prohibiría a las compañías

---

negar cobertura médica a personas por preexistencias. El texto de la Cámara baja también pide la emisión de una orden para que individuos y empresas cuenten con un plan de atención sanitaria.

Rangel indicó que la legislación incluiría incentivos para los pequeños negocios y sanciones para las compañías que no ofrecen seguros médicos a sus trabajadores. Las sanciones para individuos todavía deben ser elaboradas, indicó. La Comisión de Medios y Arbitrios es uno de los tres paneles de la Cámara de Representantes que está desarrollando una legislación sobre el sistema de salud.

El presidente Barack Obama desea reformar la atención sanitaria en Estados Unidos, apuntando a reducir costos y asegurar a millones de ciudadanos que no cuentan con cobertura médica. Los costos en atención sanitaria son una carga para numerosos negocios y familias estadounidenses y devoran buena parte de los presupuestos estatales y federales. El representante demócrata Lloyd Doggett dijo que un nuevo plan de cobertura pública era una "parte esencial" de la propuesta. Los republicanos y las aseguradoras del sector se oponen al nuevo programa de cobertura pública que competiría con las compañías de salud.

- El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Timothy Geithner, dijo que pronto reformulará el sistema regulatorio del país para evitar una repetición de la excesiva exposición al riesgo que generó una severa recesión. "En las próximas semanas delinearemos un plan amplio de reformas que incluirá regulaciones de riesgo sistémico para asegurar que ninguna firma grande e interconectada, o el mercado, puedan asumir demasiado riesgo, cuyo fracaso podría desestabilizar todo el sistema financiero", dijo en comentarios para pronunciar ante legisladores estadounidenses.

- Los inventarios de las empresas estadounidenses cayeron un 1,1 por ciento en abril, sumando su octava baja mensual consecutiva, al reducirse las reservas de vehículos y sus partes, dijo el Gobierno. La cifra de marzo fue revisada a una caída del 1,3 por ciento en vez del descenso del 1,0 por ciento reportada previamente. Los analistas consultados esperaban un retroceso del 1,0 por ciento en los inventarios de abril. Las ventas del sector empresarial bajaron un 0,3 por ciento luego de un descenso del 1,8 por ciento en el mes previo, reportado inicialmente como -1,6 por ciento. A este ritmo, llevaría 1,43 meses vaciar los inventarios, levemente por debajo de los 1,44 meses de marzo.

- El presidente de Estados Unidos, Barack Obama, aplaudió la decisión de grandes bancos del país de devolver al Gobierno 68.000 millones de dólares en fondos de emergencia, pero aseguró que los problemas del sistema financiero no han acabado aún. "Esta no es una señal de que nuestros problemas han terminado, lejos de eso", dijo Obama en una declaración preparada. "La crisis financiera que heredó esta administración aún está creando desafíos dolorosos para empresas y familias. Pero (el repago) es una señal positiva", agregó. Agregó que es crucial que el país aprenda la lección de la crisis y que los actores del mercado no tomen "riesgos temerarios".

- El grupo financiero Citigroup Inc anunció el lanzamiento de un canje de acciones públicas, con el que cierra un acuerdo definitivo que da al Gobierno estadounidense una participación en la entidad. El banco dijo que el Gobierno canjeará una porción de sus acciones preferentes con un valor agregado de liquidación de hasta 25.000 millones de dólares. Además, convertirá en acciones comunes cerca de 58.000 millones de dólares en valor de liquidación de acciones y valores preferentes. Comentó que el capital común tangible podría incrementarse en hasta 61.000 millones de dólares aproximadamente.

- El déficit comercial de Estados Unidos creció en abril ante un nuevo debilitamiento de las exportaciones por la menor demanda global, mostró un informe del Gobierno. El Departamento de Comercio informó que la balanza comercial estadounidense arrojó un saldo negativo de 29.160 millones de dólares en abril frente a la cifra revisada al alza de un déficit de 28.530 millones de dólares en marzo.

- Las expectativas de inflación en Estados Unidos están bien ancladas, pero la Reserva Federal no debe demorar un ajuste de su política monetaria una vez que empiece la recuperación, de manera de mantener controlada la estabilidad de precios, dijo un funcionario. "El desafío para nosotros en el Comité Federal de Mercado Abierto será reducir nuestra hoja de balances y ajustar la política lo suficientemente pronto cuando

aparezca la recuperación, para prevenir un alza de la inflación", afirmó el presidente de la Fed de Richmond, Jeffrey Lacker.

"Elegir el momento adecuado para retirar el estímulo será un desafío, y yo creo que será muy importante evitar los riesgos de esperar demasiado o de actuar muy lentamente", dijo Lacker según declaraciones preparadas para pronunciar en una comisión del Senado de Carolina del Norte. Lacker, miembro con derecho a voto dentro de la Fed este año, dijo que confiaba en que las expectativas de una inflación estable ayudarían a mantener bien ancladas las presiones sobre los precios, siempre y cuando la Fed retirara la agresiva flexibilización monetaria implementada para mitigar la crisis.

"El peligro será que no reduzcamos nuestro balance lo suficiente cuando surja la recuperación", expresó. La Fed ha bajado las tasas de interés casi a cero y duplicado su hoja de balances a cerca de 2 billones de dólares para combatir la peor recesión en décadas. Lacker dijo que lentamente se estaban acumulando señales de que la severa recesión terminaría este año, mencionando un repunte en algunos indicadores del sector inmobiliario y una recuperación en la confianza inversora.

Las pruebas de tensión sobre los principales 19 bancos del país también ayudaron a apuntalar la confianza dentro del sector financiero, agregó, aunque señaló que el mercado laboral seguiría empeorando antes de mejorar. "Pareciera que el ritmo de contracción está disminuyendo, y que en algún punto de este año la actividad tocará fondo y comenzará a expandirse nuevamente", estimó.

- Chrysler LLC completó la venta de sus activos más importantes a un grupo liderado por la automotriz italiana Fiat SpA, resucitando a la empresa estadounidense de la quiebra. La venta de activos completa una reorganización de Chrysler dirigida por el Gobierno del presidente Barack Obama. Otras partes de la automotriz se mantendrán en quiebra para ser vendidas o cerradas. La nueva compañía, conocida como Chrysler Group LLC, iniciará sus operaciones de inmediato, dijo la firma en un comunicado. El presidente ejecutivo de Fiat, Sergio Marchionne, será el presidente ejecutivo de Chrysler. El ex jefe ejecutivo, Bob Nardelli, había dicho previamente que dejaría la compañía una vez que la venta se completara.

- El Gobierno de Estados Unidos reportó un déficit presupuestario de 189.650 millones de dólares en mayo, el octavo mes consecutivo de saldo negativo, dijo el Departamento del Tesoro. En mayo del 2008, el déficit fue de 165.930 millones de dólares. El déficit de mayo de este año superó el saldo negativo de 181.000 millones de dólares que esperaban los analistas consultados.

- Las condiciones de la economía estadounidense se debilitaron o empeoraron durante mayo, pero algunas áreas del país vieron señales de una moderación en la recesión, dijo la Reserva Federal. Los contactos de la Fed en varios distritos del país reportaron una mejora en sus expectativas sobre la economía, pero aún no esperan un gran incremento en la actividad este año, según el informe Libro Beige de la Fed.

- El número de estadounidenses que solicitó subsidio por desempleo bajó más de lo esperado durante la última semana, dijo un informe del Gobierno, apuntando a un alivio en la debilidad del mercado laboral. La cantidad de personas que pidió el beneficio por primera vez bajó en 24.000 para una cifra ajustada estacionalmente de 601.000 en la semana terminada el 6 de junio desde una cifra revisada a 625.000 la semana previa, según datos del Departamento de Trabajo. Fue la cuarta semana consecutiva en que disminuye o permanece inalterable el número de solicitudes del beneficio de desempleo. Wall Street esperaba 615.000 nuevas solicitudes.

- El presidente ejecutivo del Bank of America, Kenneth Lewis, dijo a legisladores que "es difícil encontrar la palabra exacta" para describir si la Reserva Federal o el Departamento del Tesoro presionaron a la entidad para cerrar la compra de Merrill Lynch. "Es mejor sólo describirlo y dejar que la gente saque sus propias conclusiones", comentó. El ejecutivo explicó que Bank of America recibió informes semanales sobre las cada vez peores condiciones de Merrill tras haber aceptado comprar ese banco y vio "crecientes proyecciones de pérdidas" en diciembre, basadas en las de noviembre. Una serie de documentos parlamentarios mostraron que miembros de la Fed enviaron correos

electrónicos a Lewis presionándolo para que completara la compra de Merrill o se despidiera de la jefatura del BofA.

- El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, y el ex Secretario del Tesoro, Henry Paulson, serán llamados a testificar ante el Congreso por su rol en la venta de Merrill Lynch a Bank of America. En una audiencia en el Congreso, sobre la participación del Gobierno en la adquisición del año pasado, el presidente demócrata de un comité de la Cámara de Representantes dijo que Bernanke y Paulson deben responder a acusaciones de que presionaron a Bank of America para que cerrara el acuerdo.

"Buscaremos algunas respuestas a preguntas extrañas", dijo Edolphus Towns, presidente demócrata del Comité de Supervisión y Reforma Gubernamental de la Cámara. "¿Paulson y Bernanke abusaron de su autoridad ordenando a Lewis a que avanzara con la adquisición de Merrill? ¿O Lewis amenazó con retirarse para obtener más dinero del estado nacional?", preguntó Towns. El presidente ejecutivo de Bank of America, Ken Lewis, el único testigo en la audiencia, estuvo de acuerdo con legisladores de que hubo presiones del Gobierno para completar el negocio, pese a las crecientes pérdidas de Merrill.

"Pero se dieron en el contexto de que pensaban que era lo mejor para Bank of America y del sistema financiero", dijo. "La amenaza no era lo que me preocupaba. Lo que me preocupaba era que hicieran esa amenaza a un banco con buena posición", dijo Lewis. Investigadores republicanos en el comité prepararon un informe que acusa a Paulson y Bernanke de "poner un revólver en la frente" de Lewis y el directorio de Bank of America. "Esta transacción tuvo lugar en un clima de miedo e intimidación de funcionarios del Gobierno", dijo el representante republicano por el estado de Ohio, Jim Jordan. El comité examina el rol del Gobierno en la venta de Merrill Lynch el 1 de enero y los 20.000 millones de dólares adicionales de dinero de los contribuyentes que se entregaron a Bank of America ese mes.

Lewis acordó comprar a Merrill Lynch en un acuerdo orquestado con la ayuda del Tesoro, cuando Wall Street y la economía de Estados Unidos caían en picada. Los accionistas de Bank of America y Merrill votaron a favor de la fusión de las firmas el 5 de diciembre. Lewis ha dicho que no se enteró hasta más tarde en enero de la rapidez del deterioro de Merrill y luego amenazó con retirarse de la fusión, por lo que funcionarios del Tesoro y de la Reserva Federal presionaron para que lo completara.

Legisladores han dicho varias veces que Lewis debió haber conocido desde mucho antes de lo que afirma las enormes dificultades de Merrill, que perdió 15.840 millones de dólares en el cuarto trimestre del año pasado. Sin embargo, Lewis dijo que "nadie predijo el derrumbe que ocurrió en el cuarto trimestre del 2008".

- Las familias estadounidenses vieron un descenso en la riqueza por hogar y en los préstamos durante el primer trimestre, ya que la recesión económica erosionó la confianza y la situación financiera, mostraron datos publicados el jueves por la Reserva Federal. El patrimonio neto de las familias cayó a 50,4 billones de dólares desde 51,7 billones. El informe trimestral del banco central estadounidense sobre flujos y fondos también mostró que el endeudamiento familiar se contrajo a una tasa de 1,1 por ciento anual durante el primer trimestre, después de haber caído a un 2,0 por ciento en el período anterior.

## **G10**

- La Organización Mundial del Comercio podría reducir aún más su pronóstico de una caída de 9 por ciento en el comercio global este año como consecuencia de la crisis económica, dijo la subdirectora general de la OMC, Valentine Rugwabiza. Según declaró Rugwabiza, a pesar de algunas medidas proteccionistas impuestas por algunas de las principales economías, la severa recesión económica no ha tenido un impacto en la Ronda de Doha, que podría concluir el próximo año.

"Los economistas de la OMC están proyectando una contracción del 9 por ciento para este año en el comercio mundial, lo que es una gran contracción, e incluso este pronóstico podría tener que ser revisado", indicó Rugwabiza, una de los cuatro subdirectores de la OMC. La diplomática nacida en Ruanda dijo que ya existían algunas medidas

---

proteccionistas menores por parte de las principales economías del mundo, como la restitución de los subsidios a la leche en Estados Unidos y la Unión Europea, que habían tenido un impacto en los países agrícolas más pobres.

"Esto está sucediendo dentro de los márgenes dejados a algunos miembros en los acuerdos de la OMC, pero no obstante esto, algunas medidas proteccionistas se están llevando a cabo", afirmó. "La forma más eficiente para resistir a este es precisamente reforzando las reglas multilaterales a través de la Ronda de Doha", agregó. La funcionaria dijo que la reunión de esta semana en Indonesia con el Grupo Cairns de países agrícolas - compuesto por 19 naciones que representan un cuarto de las exportaciones agrícolas mundiales- fue "muy alentadora" debido a que condenó el proteccionismo y pidió a las autoridades definir una hoja de ruta en el verano boreal para un acuerdo sobre Doha.

"Si los funcionarios de alto rango se reúnen antes del verano (boreal) para definir una hoja de ruta eso nos va a dar una indicación clara de cuando debería ser concluida la ronda", dijo Rugwabiza. "Todos los indicios señalan al 2010", afirmó. Los ministros de Comercio estuvieron cerca de alcanzar un acuerdo sobre Doha en julio del 2008, pero una disputa entre Washington y las economías emergentes, encabezadas por India, sobre las propuestas para ayudar a los agricultores en los países pobres hizo fracasar las negociaciones.

A pesar de la revisión de políticas comerciales por parte del nuevo Gobierno estadounidense, el representante de Comercio de ese país, Ron Kirk, ha rechazado discutir subsidios sobre productos sensibles como el algodón, del cual se estima que dependen 10 millones de personas en el oeste de África, una de las regiones más pobres del mundo. "Estoy convencida de que Estados Unidos entiende la importancia de este asunto y sabe muy bien que no puede haber un acuerdo exitoso de las rondas de desarrollo sin resolver el asunto del algodón", sostuvo Rugwabiza.

La representante de la OMC dijo también que la recesión económica mundial estaba teniendo un "enorme impacto" en las economías africanas, muchas de las cuales dependen de las exportaciones agrícolas o minerales al mundo desarrollado. "Los africanos necesitan accesos a los mercados desarrollados pero también a los mercados en desarrollo, que es dónde está el crecimiento hoy en día", afirmó. "Ellos quieren acelerar y aumentar el comercio sur-sur", dijo.

- Las siderúrgicas de Japón, China y Europa unieron fuerzas para rechazar un plan de las mineras Rio Tinto y BHP Billiton de unir sus operaciones de mineral de hierro, mientras que China hizo un llamado por "un mercado internacional completamente abierto". Las acerías creen que una alianza entre la segunda y la tercera mayores mineras de hierro del mundo concentrarían aún más a la industria, cuyos precios se cuadruplicaron entre el 2004 y el 2008.

"Una fusión de activos de mineral de hierro de este tipo en un mercado mundial ya dominado por sólo tres proveedores no sería de interés de la industria acerera, los consumidores europeos o la economía europea", dijo el grupo industrial Eurofer. La endeudada Rio desechó la semana pasada un acuerdo por 19.500 millones de dólares con la estatal china Chinalco, prefiriendo pagar una multa de 195 millones de dólares para fusionar sus operaciones de mineral de hierro en el oeste de Australia con las de BHP en un emprendimiento conjunto en partes iguales.

Ambos gigantes mineros, que con la brasileña Vale representan cerca del 70 por ciento del mineral de hierro comercializado del mundo, enfrentan una dura polémica antimonopolio, pero analistas dicen que la acertada estructura de la sociedad planeada podría eludir la controversia. "Lo que fue muy inteligente por parte de Rio y BHP es que lo hicieron como un emprendimiento conjunto para usar su infraestructura y eso aumenta sólo marginalmente las toneladas para BHP", estimó James Wilson, analista de minería de DJ Carmichael & Co en Perth.

"BHP sube de 150 a 170 millones de toneladas y Rio las reduce de 200 a 170 millones. ¿Esto realmente va contra la competencia? Pienso que no y dudo que la Comisión Europea lo piense", afirmó. La Federación del Hierro y el Acero de Japón señaló que luchará contra la alianza, haciéndose eco de un comunicado de la Asociación Mundial del Acero.

"Mientras tome la forma de un emprendimiento conjunto de producción es, en efecto, una operación que va contra la competencia, similar a la fallida oferta de adquisición de Rio Tinto por parte de BHP", manifestó el organismo acerero japonés. "Entendemos que el juicio de las autoridades japonesas de competencia también serán de vital importancia en esta materia", agregó el gremio que integra a la segunda mayor siderúrgica del mundo, Nippon Steel Corp.

El ministro de Asuntos Exteriores chino, Qin Gang, declinó comentar sobre el acuerdo entre Rio y BHP durante una conferencia de prensa, pero llamó a que "los precios de los recursos mineros internacionales puedan permanecer estables y el mercado internacional debiera estar completamente abierto". El enorme sector acerero chino, el mayor consumidor de hierro del mundo, se encuentra en conversaciones con Rio y BHP respecto a los precios del hierro para este año.

- Lloyds Banking Group será el primer banco que devolverá parte de los 37.000 millones de libras esterlinas (59.000 millones de dólares) que puso el Gobierno británico para rescatar al sistema bancario, tras recaudar 3.500 millones de libras entre sus accionistas. Un grupo de bancos está dando los primeros pasos para regresar el dinero que le prestaron los contribuyentes, mediante enormes intervenciones estatales, para pasar lo peor de la crisis financiera global el año pasado.

- Las exportaciones de Alemania reanudaron su caída en abril y las importaciones se contrajeron en forma aún más abrupta, atenuando las esperanzas de que la mayor economía europea pronto se recuperará de su recesión más profunda desde la Segunda Guerra Mundial.

Los datos de la Oficina Federal de Estadística mostraron que el superávit comercial subió levemente a 9.000 millones de euros en abril, sobre una base desestacionalizada.

Pero después de crecer en marzo por primera vez en seis meses, las exportaciones bajaron fuertemente, con una caída mensual de 4,8 por ciento a 63.000 millones de euros. Las importaciones se desplomaron a un ritmo aún más veloz, con una caída de 5,8 por ciento a 53.900 millones, su desempeño más flojo desde noviembre del 2008. Las cifras sugieren que Alemania, el mayor exportador mundial de bienes desde el 2003, sólo se recuperará lentamente desde un profundo declive, en el que el producto interno bruto (PIB) registró un colapso histórico de 3,8 por ciento en el primer trimestre.

- La economía de China ha tocado fondo, pero necesitará de dos a tres años para recuperar su rápido ritmo de crecimiento, dijo un analista del principal grupo de investigaciones económicas y sociales del país, según la prensa estatal.

"Aunque la economía ha tocado fondo, está tocando un fondo plano, en vez de un fondo con forma de 'V'", dijo Zhang Wenkui del Centro de Estudios para el Desarrollo del Consejo Estatal, de acuerdo con declaraciones publicadas por la agencia de noticias Xinhua. "La recuperación será muy moderada e inestable. No será estable, rápida y sostenida", agregó.

Si bien la inversión de China en activos fijos subió un 30,5 por ciento en los primeros cuatro meses del año, Zhang dijo que el aumento fue mayormente debido a proyectos de infraestructura auspiciados por el Gobierno. Las exportaciones, otro motor clave de la economía, están siendo un lastre sobre el crecimiento, tras caer un 22,6 por ciento entre enero y abril, dijo.

Según Zhang, la economía china necesita dos o tres años para volver a crecer con rapidez y sugirió que los sectores de automóviles, vivienda y tecnología serían los motores de la expansión. Además, estimó que el Gobierno lanzaría más medidas de estímulo en el tercer trimestre para impulsar la economía.

- La confianza de los inversores y de los analistas en la economía de la zona euro mejoró por tercer mes seguido en junio, alcanzando su nivel más alto en nueve meses, dijo el grupo Sentix. El indicador subió a -27,0 en junio desde -34,3 en mayo. Esto llevó el índice a un máximo desde septiembre pasado. Un sondeo entre economistas esperaba que el índice subiera a -31,0. Un subcomponente que mide las expectativas pasó a terreno positivo por primera vez desde agosto del 2007, trepando a 1,25 desde -5,25 en mayo, según el sondeo. El indicador se suma a otras cifras que sugieren que lo peor de la recesión en la zona euro podría haber quedado atrás, aunque la recuperación será lenta.

---

- El Banco de Inglaterra delineó planes para ampliar su programa de alivio cuantitativo de 125.000 millones de libras esterlinas con el fin de facilitar a las firmas la recaudación de capital de trabajo, diciendo que esperaba lanzar dos nuevos esquemas pronto.

El primer esquema delineado por el banco central es la Facilidad de Papel Comercial Asegurado (SCP, por sus siglas en inglés), y es modelado sobre la ya existente Facilidad de Papel Comercial (CP, por sus siglas en inglés) de la institución, que hasta ahora ha comprado poco más de 2.000 millones de libras (3.180 millones de dólares) en deuda de empresa de corto plazo de calificación de inversión. El segundo plan pretende impulsar la emisión de financiamiento de cadena de distribución.

Sin embargo, Francis Diamond, estratega de bonos del Tesoro británico para JP Morgan, dudó que alguno de esos planes tuviera suficiente aceptación para ser absorbido dentro del volumen de bonos, actualmente de 6.500 millones de libras a la semana, que el banco estaba comprando bajo su política de alivio cuantitativo. "No estoy seguro de que conducirá a una reducción concreta en las compras de bonos. (...) En el corto plazo, en términos de compras de alivio cuantitativo, probablemente sea insignificante", dijo.

Aunque la facilidad de Papel Comercial está basada en papel no asegurado emitido por una sola empresa, bajo el plan de Papel Comercial Asegurado, el banco central podrá comprar deuda de muchas empresas empacada en un solo título respaldado por activo de calificación de inversión.

"La intención del banco es que la Facilidad opere por el tiempo que persistan las condiciones anormales en los mercados de créditos corporativos y dañen materialmente el financiamiento de la actividad económica real", dijo el Banco de Inglaterra, que agregó que el esquema funcionaría por un mínimo de 15 meses.

Al igual que el plan CP, el esquema SCP está destinado a impulsar la liquidez del mercado más que ser un canal de financiamiento primario para las empresas, dijo la institución. El segundo esquema propuesto por el banco central es una Facilidad de Financiamiento de Cadena de Suministros (SCF, por sus siglas en inglés) bajo el cual el banco invertiría en títulos para suministrar financiamiento de capital de trabajo a los emisores de las empresas con calificación de inversión.

- Rusia reducirá la porción de bonos del Tesoro estadounidense en sus reservas de divisas y de oro, y comprará bonos emitidos por el Fondo Monetario Internacional, dijo un importante funcionario del banco central. Rusia tiene cerca de un 30 por ciento de sus reservas, que con un total de 404.200 millones de dólares son las terceras más grandes del mundo, en bonos estadounidenses. Previamente, Rusia había prometido comprar cerca de 10.000 millones de dólares en bonos que serán emitidos por el FMI dentro de un plan para recaudar fondos destinados a los países golpeados por la crisis global.

- La producción industrial de Gran Bretaña subió inesperadamente en abril por primera vez en más de un año, elevando la posibilidad de que la economía pueda salir de la recesión este mismo trimestre. La Oficina de Estadísticas Nacionales dijo que la actividad industrial, con un peso del 18 por ciento en el Producto Interno Bruto, creció un 0,3 por ciento frente a marzo, en el primer incremento desde febrero del 2008. Los analistas esperaban una caída del 0,1 por ciento. A tasa anual, la producción industrial acumula una baja del 12,3 por ciento. La producción manufacturera subió un 0,2 por ciento en abril, nuevamente un alza inesperada y tras un incremento similar en marzo, que fue el primero en un año.

Las cifras alimentan las esperanzas de que Gran Bretaña sea la primera economía industrializada en salir de la recesión, aunque hay dudas sobre la sustentabilidad de una eventual recuperación, debido a la renuencia de los bancos a prestar y a las sospechas de que el crecimiento en la producción podría estar reflejando mayormente un reabastecimiento de los inventarios.

"Las cifras generalmente sientan bien para el escenario de una recuperación de la economía y es bastante factible que el PIB registre un avance en el segundo trimestre", dijo Philip Shaw, economista de Investec. "Pero todavía hay dudas sobre la recuperación de la demanda final, que es significativa porque el efecto de los inventarios sólo duraría uno o dos trimestres", agregó.

En otros datos, el Gobierno informó que el déficit comercial total de bienes y servicios del país con el resto del mundo se amplió en abril a su mayor nivel desde septiembre del año

---

pasado. El déficit comercial total creció a 3.014 millones de libras (4.940 millones de dólares) en abril desde 2.716 millones en marzo.

- Los pedidos generales de maquinarias del sector privado japonés cayeron inesperadamente en abril, sugiriendo que las firmas no confían en que un repunte de la producción industrial y las exportaciones sea suficiente para reactivar la inversión en capital. Pese a las crecientes señales de que lo peor de la crisis global podría haber pasado, los pedidos centrales de maquinaria aún están un tercio por debajo del año anterior y la caída del 5,4 por ciento registrada en abril indica que cualquier recuperación será lenta. En otra señal de presiones deflacionarias, un descenso del 5,4 por ciento en los precios mayoristas durante el año a mayo -el mayor en 22 años- muestra que la débil demanda es un problema cada vez más preocupante. Pero los datos no fueron del todo pesimistas, ya que hubo una mejora en los pedidos de maquinaria electrónica y en las automotrices.

- A pesar de una revisión al alza, la economía japonesa se contrajo en los primeros tres meses del año a su ritmo más fuerte desde la Segunda Guerra Mundial, pero los economistas esperan que comience una lenta y frágil recuperación en el actual trimestre. Después de haber sido afectada por una fuerte caída en las exportaciones, la economía está teniendo cierto alivio a medida que las compañías aumentan lentamente su producción y los efectos del paquete de estímulo del Gobierno por 15 billones de yenes se empiezan a sentir.

La economía de Japón se contrajo en un 3,8 por ciento en el primer trimestre, ligeramente por debajo de lo estimado previamente y de una estimación del mercado que promedió un declive de 4,0 por ciento.

- Irlanda debería enfrentar un cargo por hasta 60.000 millones de euros permite que el prestamista Anglo Irish Bank presente la bancarrota, dijo el Primer Ministro, Brian Cowen. Anglo Irish, favorito de los inversionistas durante el auge de la economía del "Tigre celta", se transformó en un dolor de cabeza para el Gobierno y contribuyó a que el país sufra su segunda rebaja en la calificación de la deuda soberana en tres meses, por los costos de su rescate.

Pero Cowen dijo al Parlamento que tratar de mantener a Anglo como un problema vigente, incluidos los planes para inyectar 4.000 millones de euros en la entidad, era más barato que un colapso, el cual haría responsable al Estado por los depósitos del prestamista.

"Dejar que el banco llegue a eso dejaría abierto al Estado a una posible exposición de hasta 60.000 millones de euros", dijo Cowen. "Esa es la situación y no podemos soportarla", agregó. Los diferenciales de la deuda soberana del país a 10 años se ampliaron a 214 puntos básicos sobre los bonos alemanes, desde los 210 puntos, debido a que los inversionistas temen por los costos del plan de Irlanda para los bancos en problemas.

El banco, cuya fortuna está atada a los golpeados desarrolladores de propiedades, planea recomprar la deuda subordinada en circulación para generar capital adicional, imitando una medida similar tomada por el Banco de Irlanda. Cowen dijo que el plan de recompra de deuda concluirá en las próximas semanas. En tanto, Anglo dijo que no ejercerá una opción para cancelar los bonos en circulación al 2014, en el primer vencimiento de finales de este mes.

- Los datos sobre la producción industrial italiana y el Producto Interno Bruto divulgados alentaron la visión de que la recesión en la tercera economía de la zona euro podría estar moderándose después de una caída récord en el primer trimestre. La producción industrial de abril subió un 1,1 por ciento, por encima de las expectativas y su primer incremento mensual en un año, según las cifras de la oficina nacional de estadísticas

ISTAT. Las noticias contrastaron con los datos negativos en las otras tres grandes economías de la zona euro. La producción industrial de Francia cayó un 1,4 por ciento en abril desde el mes anterior, muy por debajo de la contracción esperada del 0,2 por ciento.

Alemania tuvo el peor resultado de los tres, con una caída de 1,9 por ciento en lugar de crecer como se esperaba. Sin embargo, la producción industrial de Gran Bretaña subió inesperadamente en abril por primera vez en más de un año. El PIB italiano tuvo una contracción de 2,6 por ciento en el primer trimestre en comparación con los tres meses

previos, su declive más fuerte desde que comenzó en conteo en 1980 y una revisión a la baja de la estimación anterior de ISTAT de -2,4 por ciento.

- Tasas de interés más bajas podrían no ser favorables para la economía de la zona euro, a pesar de que se esperan más complicaciones para el sector financiero, dijo Yves Mersch, consejero del Banco Central Europeo, en declaraciones publicadas. En una entrevista con el periódico Wall Street Journal, Mersch dijo que las tasas oficiales de 1,0 por ciento eran apropiadas y señaló que cualquier flexibilización futura tendría que ser evaluada con cautela.

Por su parte, el también consejero del BCE Guy Quaden dijo que el banco sólo retiraría su ayuda cuando exista una mejora "significativa" en la economía -adoptando una línea diferente de su colega Juergen Stark, quien ha dicho que el banco retirará sus medidas cuando comience la recuperación.

"Esa es la razón por la cual siempre somos cautelosos sobre un camino gradual a la recuperación en nuestro escenario", dijo Mersch al periódico. Aunque esperaba que el primer trimestre del 2009 hubiese marcado lo más profundo de la recesión, advirtió sobre dar demasiado peso a las señales de estabilización. Mario Draghi, también consejero del banco, dijo que los reguladores deberían evitar niveles de regulación exagerados. "Debemos evitar imponer niveles excesivos, sofocantes a la innovación", dijo Draghi en una conferencia internacional sobre valores. "Tenemos que ir de forma gradual", sostuvo.

Quaden dijo que la depresión podría ser evitada solamente mediante el uso de medidas monetarias y presupuestarias extremadamente expansivas como las que habían sido adoptadas, pero advirtió: "Estas políticas no pueden mantenerse en el largo plazo".

"Cuando la actividad económica mejore de manera significativa, necesitaremos estrategias de salida de las políticas expansivas de hoy con las tasas de interés extremadamente bajas y una emisión ilimitada de circulante (...) grandes déficits en las finanzas públicas y un incremento dramático del ratio de la deuda pública del PIB", afirmó.

Por su parte, el finlandés Erkki Liikanen destacó, en una entrevista con el canal MTV3 de Finlandia, la necesidad de que los Gobiernos retiren los estímulos al sector público para evitar un espiral de deuda. Quaden dijo que a pesar de que la salud del sistema financiero estaba mejorando, aún no estaba completamente saludable y los encargados de las políticas económicas necesitaban mantener una vigilancia cercana sobre la baja inflación por los temores de deflación.

- La economía global se encamina a una contracción cercana al tres por ciento este año, peor a la estimación anterior de una caída de 1,75 por ciento, dijo el presidente del Banco Mundial, Robert Zoellick. "Aunque se espera que el crecimiento repunte durante el transcurso del 2010, el ritmo de la recuperación es incierto y los pobres en muchos países en desarrollo continuarán siendo agobiados" por las consecuencias de la crisis, dijo Zoellick en anticipación a un encuentro de ministros de Finanzas del Grupo de los Ocho en Italia.

- La producción industrial de la zona euro se contrajo en abril más de un 20 por ciento con respecto al mismo mes del año pasado, según datos oficiales difundidos el viernes que suponen un nuevo récord y sugieren que continúa la debilidad económica en la región. La producción industrial cayó un 21,6 por ciento interanual, según Eurostat, superando el récord anterior de un 19,3 por ciento en marzo y las previsiones de una caída del 20,2 por ciento de los analistas.

En términos intermensuales, el descenso fue del 1,9 por ciento, muy superior a la caída del 0,4 por ciento que esperaban los economistas.

Las caídas mensual y anual fueron lideradas por el desplome de la producción de bienes intermedios y de capital, en una señal de que la inversión continúa declinando.

Los datos contrastan con señales más optimistas en Japón, donde la producción en abril creció un 5,9 por ciento con respecto al mes anterior, y en China, donde la producción fabril rebotó más que lo esperado en mayo.

La producción industrial representa casi el 17 por ciento del producto interno bruto de la zona euro, y los datos de abril podrían significar que la desaceleración en la contracción económica en el segundo trimestre podría ser menos pronunciada que lo esperado.

- El crecimiento de la producción industrial china se reactivó en mayo al tiempo que se expandían los créditos y el gasto de los consumidores, aportando nuevas pruebas de que la tercera economía más grande del mundo está en la senda de la recuperación.

Las cifras, que se suman a una serie de indicadores mensuales que han sorprendido positivamente, indican que el plan de estímulo económico del Gobierno, con rebajas fiscales para las compras de todo tipo de productos, está ayudando a contrarrestar la debilidad de las exportaciones.

La aceleración del crecimiento de la producción industrial, al 8,9 por ciento frente al 7,3 por ciento de abril, superó las previsiones de los economistas de un aumento del 7,5 por ciento, pero se situó en línea con las cifras publicadas por dos diarios chinos esta semana.

Las ventas minoristas crecieron en mayo un 15,2 por ciento, superando asimismo las previsiones y por encima del 14,8 por ciento registrado en abril.

Junto con el aumento en el crédito en moneda local, a 664.500 millones de yuanes (97.300 millones de dólares) desde los 592.000 millones de yuanes de abril, los datos pintan el cuadro de una economía rebotando desde mínimos.

- La firma estadounidense BlackRock acordó la compra de Barclays Global Investors para crear a la mayor firma de administración de activos del mundo, en una operación de 13.500 millones de dólares que ayudará al banco británico a cerrar las dudas sobre la salud de su capital.

El acuerdo en efectivo y acciones, revelado a última hora del jueves en Estados Unidos, dará a Barclays una participación de un 19,9 por ciento y dos asientos en el directorio del nuevo grupo, que se llamará BlackRock Global Investors.

El segundo mayor banco británico dijo el viernes que la ganancia neta del acuerdo de 8.800 millones de dólares será utilizada para fortalecer su capital, ya que elevará su ratio de capital de Nivel 1 en 1,5 puntos porcentuales, a alrededor de un 8 por ciento.

Las acciones de Barclays cedían un 1,2 por ciento, a 301 peniques, luego de haber avanzado en la semana por los rumores del acuerdo. En los últimos tres meses, el precio de los títulos se ha quintuplicado, tras tocar un mínimo de 24 años por temores de que pudiese necesitar fondos estatales para subsistir.

"Esto (BGI) siempre fue una parte clave del negocio hasta hace poco, pero la realidad es que necesitan todo el capital posible para los principales negocios de banca y banca de inversión. Y han sido capaces de conseguir un buen precio por el activo", comentó Colin Morton de Rensburg Fund Management, que posee títulos de Barclays.

BlackRock pagará 6.600 millones de dólares en efectivo y el resto en acciones.

Para ayudar a financiar el monto en efectivo, pretende recaudar 2.800 millones de dólares mediante la venta de 19,9 millones de acciones a un grupo de inversores institucionales no identificado, que incluiría a fondos soberanos de Oriente Medio, según personas familiarizadas con el asunto. BGI, que tiene su sede en San Francisco, maneja activos por 1,5 billones de dólares, con lo que BlackRock quedará con 2,8 billones de dólares en activos administrados, lo que la catapultará a una posición dominante en la industria con el doble de activos de su rival más cercano, State Street.

BlackRock es una compañía de 21 años, que se apoyó en una política de adquisiciones para crecer desde una inversora en bonos a la mayor administradora de dinero de Estados Unidos entre las que cotizan en bolsa.

También dará a BlackRock, conocida por trabajar con gobiernos y clientes institucionales, acceso a inversores minoristas. BGI, que tiene operaciones en 15 países y es el mayor administrador de fondos de cobertura en Europa, ampliará el alcance de BlackRock alrededor del mundo y en nuevos productos que abarcan carteras activas y pasivas.

BlackRock adquirirá BGI y la unidad de Barclays iShares, que había sido prometida en abril a la firma de capitales privados CVC Capital Partners por 4.400 millones de dólares.

Barclays tenía permiso para conseguir un mejor trato por iShares hasta mediados de junio y deberá pagar a CVC una cláusula de cancelación de trato por 175 millones de dólares si vendía esa unidad a otro.

---

## **Argentina y Brasil**

- El Banco Mundial dijo que había aprobado préstamos para Argentina por más de 4.000 millones de dólares, destinados a asegurar el crecimiento a largo plazo. En un comunicado, el Banco detalló que había acordado un programa de 3.300 millones de dólares hasta el 2012, de los cuales 450 millones serán destinados a programas sociales. Además, la entidad aprobó otros 840 millones de dólares para sanear un río en Buenos Aires.

- El Banco Central de Argentina está frenando temporalmente el pago de dividendos de entidades bancarias a accionistas, una medida de precaución luego de que pruebas de tensión mostraran preocupación en algunas áreas, dijo una fuente de la autoridad monetaria. Algunos de los bancos que no han podido distribuir dividendos por sus ganancias del año pasado debido a un riguroso y prolongado proceso de evaluación del Banco Central son el BBVA Banco Francés, Banco Macro y Banco Patagonia.

El Banco Central analizó el creciente aumento de la morosidad, la práctica de los bancos de contabilizar sus tenencias de deuda soberana a valor nominal cuando el valor de mercado es mucho menor, y el limitado acceso a los mercados de préstamos si esto fuera necesario. "Hicimos las pruebas de tensión esta es una medida cautelar", dijo la fuente bajo condición de anonimato. Agregó que una vez que esas condiciones se modifiquen las restricciones serán dejadas de lado.

En los últimos años, el sistema bancario de Argentina ha registrado rentabilidad y también ha permanecido aislado de las caídas bancarias que se han producido en otras partes del mundo, en una economía en la que la mayoría de las transacciones se realizan en efectivo y con prácticas conservadoras de préstamos. Pero el Banco Central quiere, antes de permitir el pago de dividendos, tener plena seguridad de que ningún banco necesite un salvataje o una inyección de capital.

Los balances de las entidades financieras registran tenencias de bonos soberanos de Argentina a valor nominal, mucho mayor que el valor de mercado dado que los inversores han huido de la deuda local por políticas intervencionistas del Gobierno, dudas acerca de datos económicos clave y preocupación por la estrechez presupuestaria.

La tasa de morosidad que enfrenta el sector bancario argentino es de alrededor del 3 por ciento, menor a los niveles de la región y el promedio histórico. La fuente dijo que está creciendo pero no a niveles preocupantes. Los bancos argentinos no pueden acceder fácilmente a tomar deuda debido a que el Gobierno local está fuera de los mercados internacionales de capital tras la masiva cesación de pagos del 2001-2002 que también limitó los préstamos corporativos.

- El consumo eléctrico en Argentina cayó un 3,9 por ciento interanual en mayo, dijo el jueves un informe privado, en otro indicador de la desaceleración de la economía doméstica tras seis años de fuerte expansión.

El consumo energético acumula un retroceso del 1,7 por ciento en los primeros cinco meses del año, dijo en un informe la privada Fundación para el Desarrollo Eléctrico.

La economía argentina creció a tasas no inferiores al 7,0 por ciento anual entre 2003 y 2008, pero desde finales del año pasado pisó el freno por problemas domésticos y el impacto de la crisis financiera internacional.

La economía muestra variados signos de desaceleración, especialmente en industrias con fuerte demanda energética como la automotriz y la siderúrgica y la construcción y sus insumos, así como del consumo de la población.

La demanda energética mostró bajas en cuatro de los últimos cinco meses.

"Mientras la demanda subió para nueve provincias, 18 registraron bajas", dijo Fundelec en su informe.

En cuanto a la generación energética, el 60,6 por ciento de los requerimientos se cubrieron con generación de origen térmico, un 30,2 por ciento con aporte hidroeléctrico y un 7,6 por ciento nuclear.

La importación cubrió un 1,6 por ciento de la demanda, completó Fundelec.

- La economía de Brasil se contrajo menos de lo esperado en los tres primeros meses del año, pero aún así se ubicó en terreno de recesión técnica, al registrar su segundo trimestre consecutivo de contracción, mostraron datos oficiales.

El Producto Interno Bruto (PBI) del país se contrajo un 0,8 por ciento en el primer trimestre respecto al cuarto trimestre del 2008, dijo el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Respecto a igual período del 2008, el PIB del país se contrajo en los tres primeros meses del año un 1,8 por ciento, agregó.

El mercado esperaba una contracción del 2,6 por ciento en el primer trimestre respecto al cuarto del 2008, y de un 2 por ciento en la comparación interanual, según la mediana de las previsiones de economistas consultados. En el cuarto trimestre del año pasado, el PIB brasileño había retrocedido un 3,6 por ciento ante el tercero.

Por sectores, la mayor reducción en la comparación del primer trimestre con los tres meses previos se produjo en la industria, que cayó un 3,1 por ciento, seguida por agropecuaria, con una contracción del 0,5 por ciento, dijo el IBGE. En sentido inverso, el sector de servicios tuvo un crecimiento del 0,8 por ciento en esa comparación, agregó.

Entre los componentes de la demanda interna, la formación bruta de capital fijo -una medida de las inversiones- cayó un 12,6 por ciento en el primer trimestre sobre los tres meses previos, en la mayor reducción desde el inicio de la serie histórica en 1996, dijo el IBGE.

En tanto, el consumo de las familias registró un aumento del 0,7 por ciento en el primer trimestre respecto al cuarto trimestre del 2008, y los gastos del Gobierno crecieron un 0,6 por ciento, agregó.

- Brasil ha decidido contribuir con 10.000 millones de dólares al Fondo Monetario Internacional, como parte de una iniciativa para reformar el organismo multilateral, dijo el presidente Luiz Inácio Lula da Silva. En una entrevista en la residencia presidencial, Lula dijo que había instruido al ministro de Hacienda, Guido Mantega, para que siga adelante con los planes para prestar dinero al FMI. "Eso nos da la autoridad moral para seguir presionando por cambios que son necesarios en el FMI. Brasil no puede ser dejado afuera", afirmó.

- La inflación de Brasil se mantuvo casi estable en mayo, ya que una mayor presión de los precios de los alimentos fue contrarrestada por menores alzas en otros rubros, mostraron datos oficiales. El referencial índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) subió un 0,47 por ciento el mes pasado, ante un 0,48 por ciento en abril, dijo el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

El resultado estuvo casi en línea con un aumento del 0,46 por ciento esperado por el mercado, según la mediana de las previsiones de 29 economistas consultados. Las previsiones fueron desde un alza de 0,38 a 0,53 por ciento en el índice.

La inflación acumulada en los primeros cinco meses del año alcanzó a un 2,20 por ciento, por debajo del 2,88 por ciento en igual período del 2008, dijo el IBGE. En tanto, la subida anualizada del índice a mayo fue de un 5,20 por ciento, también por debajo del 5,53 por ciento acumulada en los 12 meses a abril, agregó.

El Banco Central, que usa el IPCA para fijar su política monetaria, tiene una meta de inflación anual de un 4,5 por ciento para el 2009 y 2010, con dos puntos porcentuales de tolerancia. La mayor presión inflacionaria en mayo provino del rubro Alimentación y Bebidas, que subió un 0,44 por ciento en el mes, ante un avance de 0,15 por ciento en abril, dijo el IBGE.

- El presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, dijo que es a favor de convertir en permanentes reducciones impositivas para la industria automotriz, como una forma de ayudar a que la economía salga de la recesión.

En una entrevista, Lula subrayó que el Gobierno todavía no ha tomado una decisión final sobre si extenderá por más tiempo la reducción temporal del Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI) para la industria automotriz.

"Mi posición es de que necesitamos transformar eso en una política permanente", dijo el presidente, agregando que la medida fue exitosa en ayudar al sector a capear la actual crisis económica. Lula agregó que el Gobierno tomaría medidas adicionales para estimular la economía si fuera necesario, aunque no reveló detalles sobre cuales serían.

*El mandatario también indicó que la precandidata presidencial de su Partido de los Trabajadores (PT) para las elecciones del 2010, Dilma Rousseff, no abandonaría los principales pilares de la actual política económica.*

*- El Banco Central de Brasil redujo la tasa de interés referencial más de lo esperado por la mayoría de los analistas, luego de que el país ingresara en una recesión técnica en el primer trimestre. El Comité de Política Monetaria (Copom) del banco recortó la tasa de interés referencial, Selic, en 100 puntos básicos, a un 9,25 por ciento, en una decisión adoptada por 6 votos a 2. La minoría quería una reducción de 75 puntos base. Este fue el cuarto corte consecutivo de la Selic adoptado en las reuniones ordinarias del comité, para acumular desde enero una baja de la tasa de 450 puntos básicos.*

*El corte fue mayor que el esperado por el mercado. De 30 analistas consultados, 19 preveían que fuera de 75 puntos básicos, 10 de 100 puntos base y el restante apostó a un recorte de 50 puntos. Pero el Copom, que repitió el drástico corte de su anterior reunión de abril, apuntó que cualquier nueva flexibilización de la política monetaria será más cautelosa.*

*"Teniendo en cuenta que los cambios de la tasa básica de interés tienen efectos sobre la actividad económica y sobre la dinámica inflacionaria que se acumulan a lo largo del tiempo, el comité concuerda en que cualquier flexibilización monetaria adicional será implementada de manera más parsimoniosa", dijo el Copom en un comunicado. La próxima reunión ordinaria del comité será el 21 y el 22 de julio.*

*El recorte se produjo un día después de que datos oficiales mostraron que Brasil entró en una recesión técnica en el primer trimestre del año. El Producto Interno Bruto (PIB) del país se contrajo un 0,8 por ciento en los primeros tres meses del año ante el cuarto trimestre del 2008, cuando ya había caído un 3,6 por ciento ante el tercero.*

*La decisión del Banco Central sorprendió a muchos analistas, principalmente al adoptar un corte más drástico al esperado y anunciar una mayor contención para el futuro, pero también mostró una mayor preocupación con la economía.*



**Dow Jones (8761)**

Habilitado a 9000/9100 con stop en 8450.



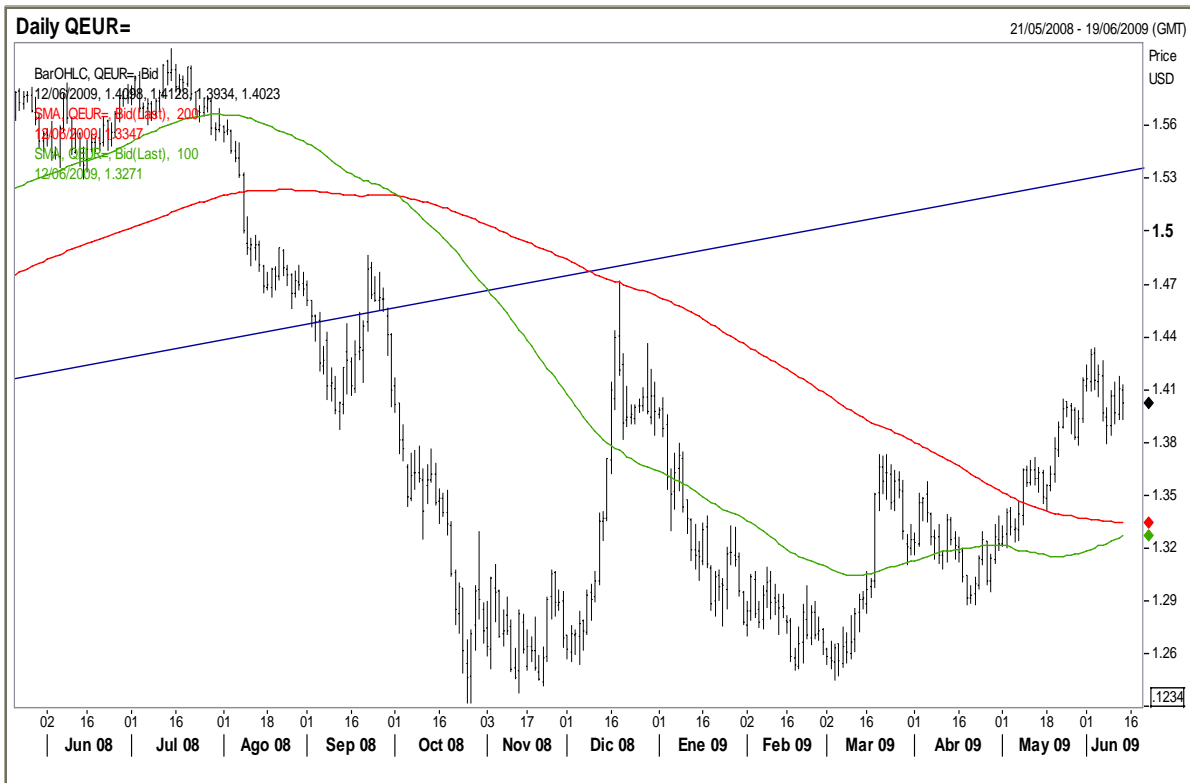
**S&P 500 (940)**

Habilitado a 1000 con stop en 900.



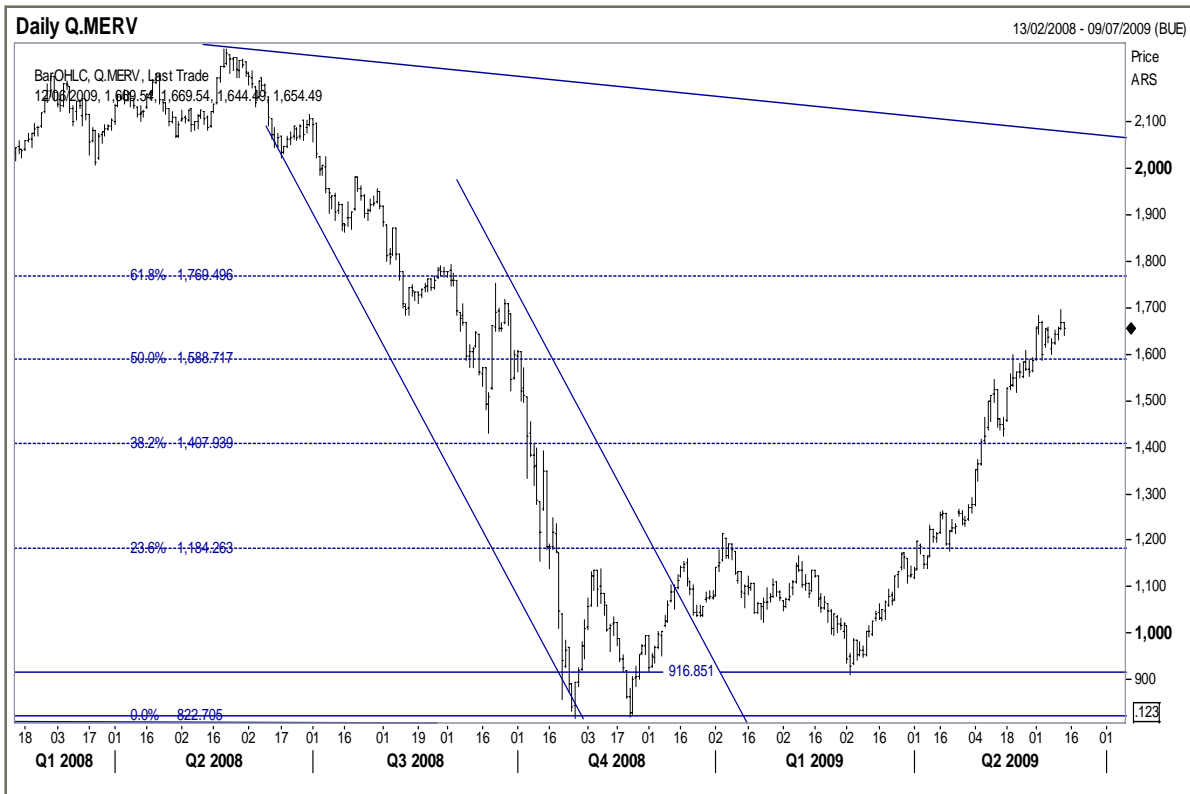
**Euro (1,4023)**

*De corto plazo no le tomo el paso. Me inclino a que vuelva a 1,33 con stop en base cierre en 1,4177. De mediano prefiero al dólar fortaleciéndose nuevamente a la zona de 1,2.*



**Merval (1653)**

*Lanzado a 1770 puntos con stop en 1585 puntos.*



**Bovespa (53404)**

Habilitado a 57000 puntos con stop en base cierre diario de 50800.



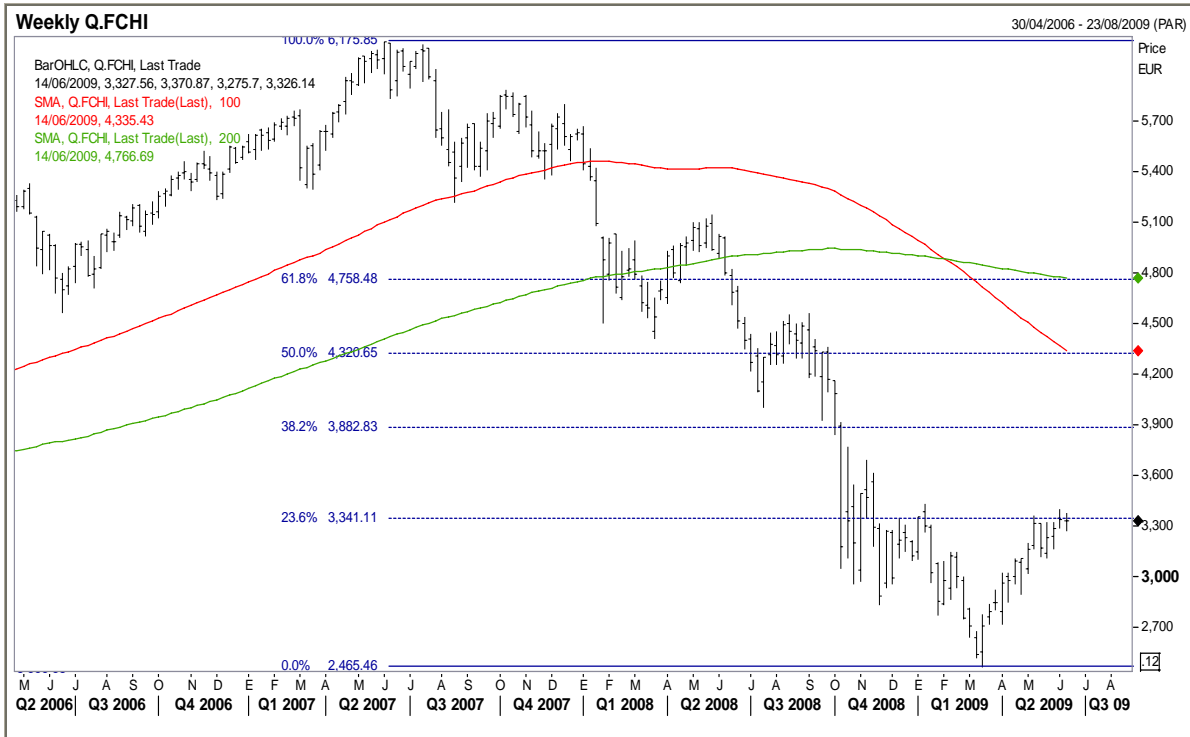
**Tasa de 10 años EEUU (3,77)**

Objetivo cumplido (4 %). Con stop en 4,07 base cierre la habilito a volver a 3,25 %.



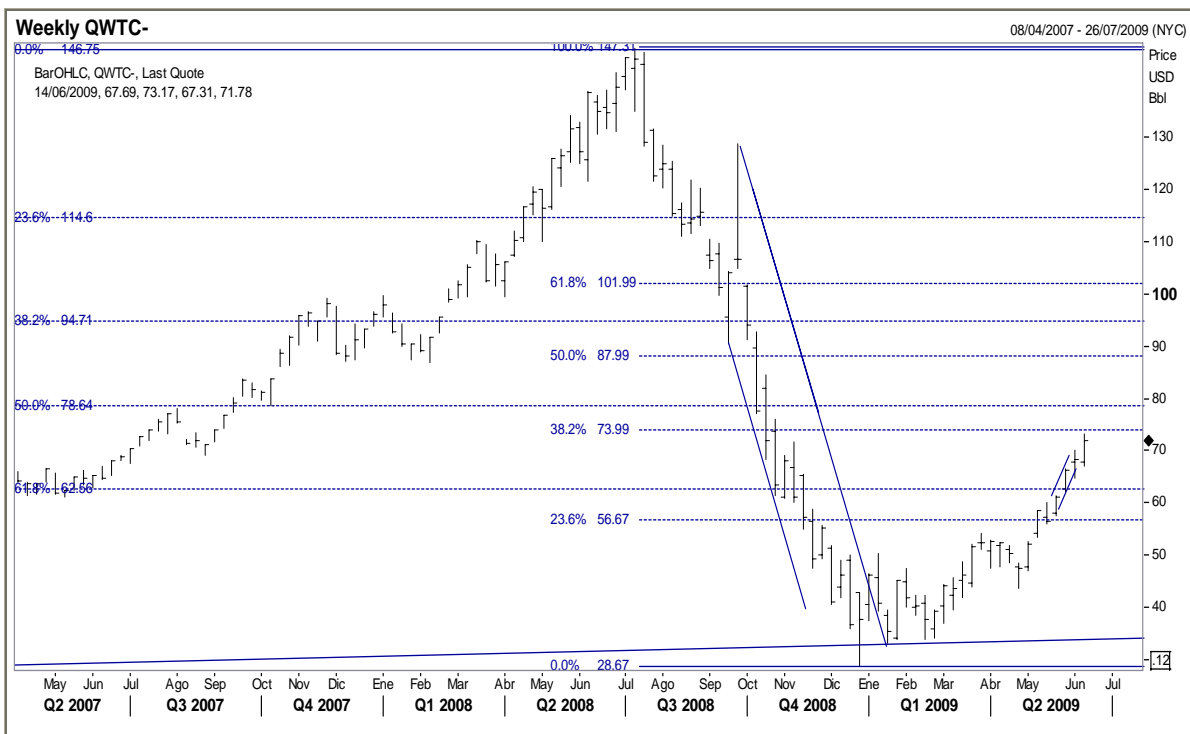
**Cac 40 (3326)**

Habilitado a 3600/3800 puntos con stop en 3220.



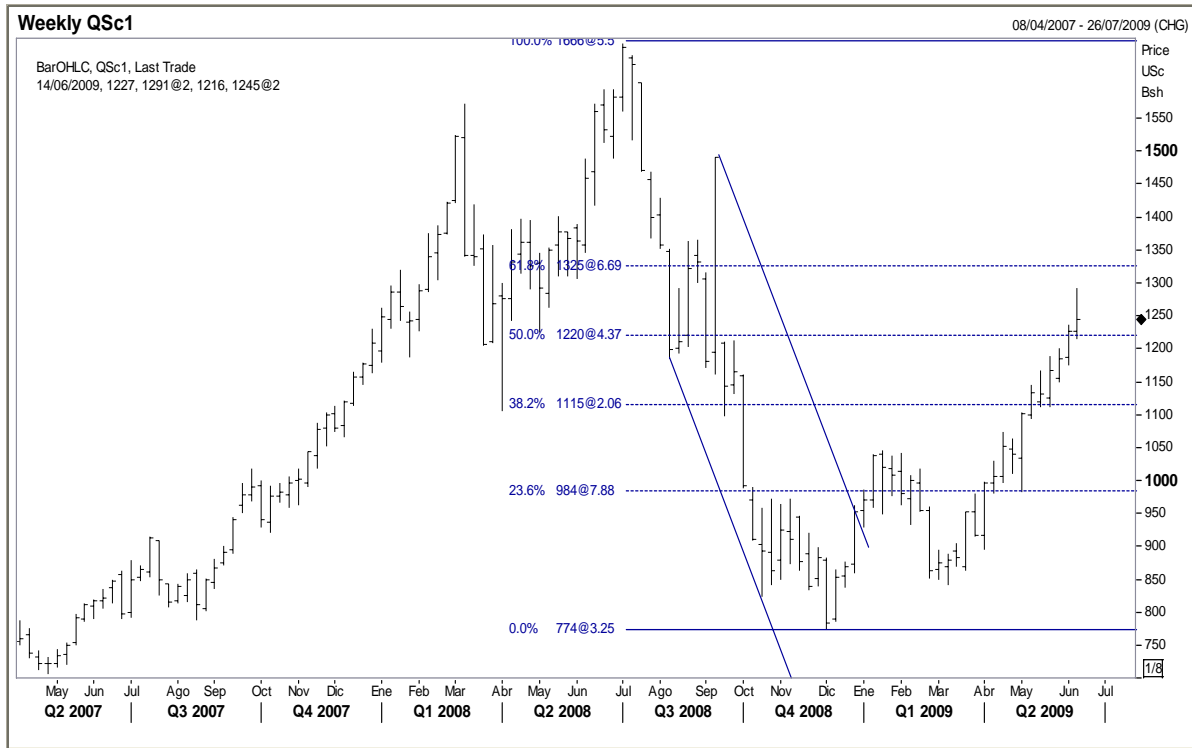
**Wti (71,78)**

El objetivo lo doy por alcanzado a pesar que llegó a 73,15 en vez de a 75. No descarto que pueda alcanzar dicho nivel pero no tiene sentido mantener una recomendación de comprar con una rentabilidad superior al 100 % (desde los 33 usd) cuando faltan menos de dólares para el objetivo. Estaría afuera de este activo esperando que de alguna señal de debilidad para allí sí intentar apostar a la baja.



**Soja (1220)**

*Sucede algo similar que con el wti . Prácticamente alcanzó el objetivo (1325) ya que llegó a 1291 usd, no obstante le asigno mayores chances que alcance 1325. Habilitada a 1325 con stop en 1215 usd.*



**Oro (940)**

*Lo mantengo habilitado a 1200 con stop en 910 usd.*





**Reseña semanal de las principales Bolsas del mundo**

Indice	Cierre anual 2008	Valor al:	Variación Semanal (%) al	Variación mensual (%) al	Acumulado anual (%) al
		12/06/2009	12/06/2009	12/06/2009	12/06/2009

**LATAM**

BOVESPA	37,550.31	53,220.80	<b>-0.14</b>	<b>0.21</b>	<b>41.73</b>
MEXBOL	22,380.32	25,404.62	<b>2.37</b>	<b>4.14</b>	<b>13.51</b>
MERVAL	1,079.66	1,649.20	<b>0.68</b>	<b>3.91</b>	<b>52.75</b>
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,248.41	<b>1.18</b>	<b>4.46</b>	<b>36.69</b>
IGRA (PERU)	7,048.67	13,822.48	<b>-1.90</b>	<b>3.43</b>	<b>96.10</b>

**USA**

S&P 500	903.25	940.10	<b>-0.02</b>	<b>2.28</b>	<b>4.08</b>
DJI	8,776.39	8,756.48	<b>-0.08</b>	<b>3.01</b>	<b>-0.23</b>
Nasdaq 100	1,211.65	1,475.55	<b>-1.18</b>	<b>2.78</b>	<b>21.78</b>

**EUROPA**

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,326.14	<b>-0.39</b>	<b>1.48</b>	<b>3.36</b>
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	5,069.24	<b>-0.15</b>	<b>2.60</b>	<b>5.39</b>
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	4,441.95	<b>0.08</b>	<b>0.54</b>	<b>0.18</b>
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	9,714.40	<b>2.05</b>	<b>3.08</b>	<b>5.64</b>
IRTS (RUSIA)	631.89	1,127.23	<b>-1.98</b>	<b>3.64</b>	<b>78.39</b>
MIB30 (ITALIA)	19,460.00	20,384.22	<b>1.06</b>	<b>2.52</b>	<b>4.75</b>

**ASIA/PACIFICO**

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	10,135.82	<b>3.77</b>	<b>6.44</b>	<b>14.41</b>
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	18,889.68	<b>1.13</b>	<b>3.96</b>	<b>31.29</b>
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	2,879.97	<b>-0.37</b>	<b>4.21</b>	<b>50.64</b>
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	15,237.94	<b>0.89</b>	<b>4.19</b>	<b>57.95</b>
SETI (TAILANDIA)	449.96	628.55	<b>3.97</b>	<b>12.16</b>	<b>39.69</b>
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,428.59	<b>2.43</b>	<b>2.34</b>	<b>27.05</b>

Valores de 14:34 hs

**Buen fin de semana !!****Aníbal Pablo Penet**