

**Barack Obama producciones cinematográficas presentan : "REGULATOR"****Como lo veo**

Vamos alcanzando la mitad del año y el incendio económico –financiero mundial parece estar controlado. Mientras las mangueras de los bancos centrales siguen tirando agua sin parar el humo comienza a elevarse y en retirada nos regala un panorama desolador. La economía mundial ha sufrido el impacto coordinado más violento jamás imaginado, salvo por Nassim Taleb, claro está, "La globalización tiene sus privilegios".

Los daños son cuantiosos y hay mucho por reconstruir pero al menos el fuego se detuvo. A 9 meses de la caída de Lehman Brothers y luego de un exhaustivo "peritaje" de la causas del incendio el presidente Barack Obama presentó el pasado miércoles su plan de reforma a la normativa financiera de Estados Unidos, con el que apunta a endurecer la supervisión de las grandes firmas del sector, cuya excesiva toma de riesgos provocó la recesión mundial. Las propuestas, que están en desarrollo desde hace seis meses y que irán al Congreso para ser debatidas, incluyen el cierre de un regulador bancario y la creación de nuevos organismos encargados de supervisar el riesgo económico a nivel general y la seguridad de los productos financieros para los consumidores. El Gobierno asumirá duras tareas, como obligar a las grandes firmas financieras a elevar sus colchones de capital y regular los derivados extrabursátiles e instrumentos securitizados.

Pero abordará sólo parcialmente una tarea vista antes como vital: la modernización total de las agencias regulatorias financieras. Por ejemplo, no propondrá la fusión de la Comisión de Valores y la Comisión de Negocios de Futuros de Materias Primas, debido a los obstáculos políticos que enfrentaría.

La intención de Obama es la de crear un marco regulatorio en el que los mercados puedan funcionar libremente y con justicia, sin la fragilidad que en los ciclos normales de negocios puede llevar al riesgo de un colapso financiero, por cierto una tarea por demás compleja. El mandatario propuso poner a la Reserva Federal a cargo de vigilar el "riesgo sistémico" que a la economía pudiesen representar las grandes firmas financieras, con el fin de prevenir que se repita la severa crisis de los bancos y los mercados de capitales del año pasado.

Obama hizo un llamamiento a la creación de una agencia que apunte a proteger a los consumidores de los productos financieros, desde los créditos hipotecarios hasta las tarjetas de crédito.

Claramente el presidente estadounidense está proponiendo una reestructuración radical del sistema de regulación financiera, una transformación a una escala no vista desde las reformas que siguieron a la Gran Depresión. ¿Será suficiente? mmmmm.

El debate legislativo va a ser durísimo. Los republicanos de la Cámara de Representantes ya ofrecieron un plan alternativo. Veremos que ocurre en los próximos meses. Sin dudas el tema es clave para el futuro de la economía mundial.

En el mediano plazo el sistema financiero tal como existe hoy en día no cierra. Si el futuro es la globalización, yo creo que sí, y el sistema financiero continúa interconectado como hasta hoy en día, creo que es imposible lo contrario, no habrá otra solución que crear organismos de control mundiales. Lógicamente estas ideas chocan con la idea de soberanías nacionales. Pero tarde o temprano no veo otra solución. Si hay un solo sistema financiero mundial tendrá que haber un único banco central mundial.

El año pasado gracias a que existieron dos monedas importantes (dólar /euro) con un diferencial de tasas de 225 puntos básicos se produjeron oleadas de dinero transoceánicas pasándose de una moneda a la otra lo que a su vez provocó un descalabro mundial en el precio de las materias primas por el simple hecho que éstas cotizan en dólares.

Fue increíble presenciar que mientras la Fed bajaba la tasa a ritmo frenético el BCE la subía por temor a inflación.

La única manera en que podría haberse fundamentado semejante diferencia de criterio habría sido suponiendo que existían diferentes bloques de dinero en el mundo y que no se conectaban entre sí de ninguna manera. Pero es sabido que esto no es así.

Una acción coordinada de los principales bancos centrales, o la existencia de un solo banco central mundial habría evitado este desmanejo.

Al final se vieron las consecuencias y quedó claro quien había errado el diagnóstico cuando todos los bancos centrales del mundo tuvieron que bajar la tasa coordinadamente en un acto desesperado. El BCE estaba en otro canal.

Esto no debería suceder nunca más y el banco central mundial es la solución.

Si bien creo que el BCE contribuyó a exacerbar el descalabro también creo que la responsabilidad máxima recae en las autoridades de control de los mercados estadounidenses quienes precisamente no hicieron su trabajo, o sea, controlar. Si hubieran controlado jamás podría haber ocurrido un escándalo como el de Madoff o no darse cuenta que apalancamientos bancarios de 30 a 1 constituían bombas de tiempo.

No obstante, creo que solo un colapso económico peor al visto hasta ahora logrará que se tomen decisiones mundiales, de lo contrario seguiremos con soluciones tipo parches de carácter nacional y cuando la cosa se complique más tal vez habrá medidas continentales hasta que un día, que no creo muy lejano, las circunstancias (colapso de los mercados) obliguen a una redefinición profunda del sistema económico-financiero mundial.

Bueno, paremos con la mala onda. Estamos en año de rebote bursátil y hay que festejarlo. Estamos en el medio de un proceso de cambio de humor por parte del mercado. Éste debería mutar desde la depresión total que tuvimos en marzo hasta la algarabía del "ya paso todo" sobre fin de año. Así que de momento disfrutemos de este año "reboteril" que tal vez nos lleve a visitar niveles impensados a priori. No quiero arriesgar más que 9000 de Dow y S&P500 de 1000 pero la verdad es que si espero una sorpresa, esa sería que el rebote se exagere.

¿A que me refiero? A que tal vez para que la euforia vuelva necesitamos un DOW de 10000 más que de 9000. En ese caso el S&P500 llegaría a los 1100. No obstante para eso falta tiempo. Tenemos al menos 6 meses más de rebote.

Obviamente el rebote no puede ser constante. Es por eso que son lógicas y muy sanas las correcciones (descansos) intermedias que los índices hacen en su derrotero.

A fines de la semana pasada comenzó uno de esos descansos. El S&P500 luego de haber alcanzado los 956 puntos ha venido a recostarse el miércoles pasado en los 907 puntos.

Encuentro dos alternativas dentro de este descanso. La primera es que el recorte no perfora los 900 puntos, o sea que ya estaríamos cerca de terminar la mini baja y la segunda es que vaya a 840 puntos. Me inclino por la primera alternativa no obstante los stops nos protegen de una eventual ocurrencia de la segunda alternativa. 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. Esta semana ha regresado a 8461 puntos.

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

El DOW abrió la semana en 8800, y bajó hasta 8460 para volver a 8550. El CAC40 abrió en 3300 y bajó a 3130 para volver a 3230. El WTI abrió en 71,3 usd, se movió entre 69,5 y 72,8 para volver a 71,4 hoy viernes. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,78 %, y bajó a 3,58 para volver luego a 3,85 %. El ORO abrió en 938, y se movió en un rango estrecho entre 925 y 945 para volver a los valores de apertura. El Merval abrió en 1646, y cayó hasta 1529 puntos. El BOVESPA abrió en 53500 puntos, bajó a 50200 para rebotar levemente a 50900. La SOJA abrió en 1244 y luego de trepar a 1254 bajó a 1190 para rebotar a 1214. El índice de commodities blandos CRB abrió en 261 y bajó a 253 para rebotar luego a 256 usd.

## **Noticias**

### **Estados Unidos**

- La economía de Estados Unidos empezará a crecer de nuevo en el tercer trimestre pero el repunte será pobre, pues el golpeado sector inmobiliario y los agobiados bancos limitarían el progreso en otras áreas, de acuerdo con un sondeo. El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos se contraerá a un ritmo anualizado de 2 por ciento en el segundo trimestre, convirtiendo oficialmente a esta recesión en la más larga desde la Segunda Guerra Mundial.

Eso sería más profundo que el 1,8 por ciento previsto por el sondeo del mes pasado. El PIB luego subirá un leve 0,4 por ciento en el tercer trimestre, antes de avanzar hasta 1,6 por ciento en el cuarto, en unos resultados del consenso que apenas han cambiado desde una muestra similar de economistas en la encuesta del último mes.

Este desempeño gris permitirá que la Reserva Federal de Estados Unidos deje sus tasas de interés de referencia en el actual rango mínimo de cero a 0,25 por ciento hasta bien entrado el próximo año, incluso cuando los rendimientos de los bonos de largo plazo suben velozmente. Otra pregunta presentada a los economistas mostró que el presidente de la Fed, Ben Bernanke, obtuvo una nota alta por su manejo de la peor crisis financiera desde la Gran Depresión, con un 8 sobre 10. Los indicios de mejora en los datos económicos, junto con ciertos temores de inflación, han llevado a varios analistas de mercado a comenzar a descontar algunos aumentos de tasas de interés de parte de la Fed a fines del próximo año.

Los temores de subidas de precios parecen erróneos por ahora, aunque podrían incrementarse a mediano plazo. Los economistas creen que el índice de precios al consumidor bajará el 0,6 por ciento en todo el 2009 pero repuntará para ubicarse cerca del tope del rango de tolerancia de la Fed, de 1 a 2 por ciento, nuevamente a fines del próximo año.

- El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Ben Bernanke, obtuvo una mejor calificación por el manejo de la crisis estadounidense que hace seis meses a la vista de analistas encuestados, mostró un sondeo. Los economistas dieron a Bernanke una nota promedio de 8 de un máximo de 10 por la forma en que ha conducido la mayor economía del mundo a través de la despiadada tormenta que azotó en agosto del 2007 y ha arrastrado la economía estadounidense hacia una de las recesiones más profundas en décadas.

La mejor evaluación refleja signos preliminares de que Estados Unidos está emergiendo de la crisis y que la profunda recesión que comenzó en diciembre del 2007 podría estar moderándose. Bernanke, que logró fama como académico con su estudio de los errores de la Fed durante la Gran Depresión, logró 7 de un máximo de 10 en un sondeo conducido a mediados de diciembre.

La calificación de Bernanke de 8 entre 10 es también ligeramente mejor que el 7 de 10 que los operadores primarios dieron al banco central generalmente por su manejo de la crisis

en un sondeo previo en marzo, cuando los mercados bursátiles estadounidenses estaban cerca de mínimos de varios años. Aunque Bernanke recibió elogios en el sondeo más reciente por sus agresivas medidas para desafilar los efectos de la crisis, no todos se vieron impresionados con sus tácticas, que han incluido inyección de cientos de miles de millones de dólares en fondos de emergencia al sistema financiero.

Cuatro de los 39 economistas encuestados dijeron que el presidente Barack Obama nombrará al director del Consejo Nacional Económico de la Casa Blanca, Lawrence Summers, para presidir la Fed en lugar de Bernanke, cuyo período expira el 31 de enero. "Todavía tenemos que ver el legado de la creciente hoja de balance de la Fed, lo que pudiera ser un desastre", dijo Ken Mayland, de ClearView Economics.

La Fed ya enfrenta el desafío de convencer a los nerviosos mercados financieros de que puede desactivar sus políticas lo suficientemente rápido para evitar una peligrosa aceleración de la inflación. La fuerte aceptación de Bernanke entre los economistas podría no ser suficiente para asegurarle su confirmación en el puesto cuando expire su mandato. Diez analistas dijeron que si Obama no selecciona a Bernanke, escogerá a Summers para dirigir la Fed.

- La recesión de Estados Unidos continuará hasta fines del 2009 antes de ceder el lugar a una recuperación anémica que incluso podría ser muy corta, dijo el economista Nouriel Roubini. Roubini, quien predijo la crisis financiera que envolvió al mundo en los últimos dos años, dijo que una "recesión de doble caída" era posible a partir de fines del 2010.

El economista, presidente de la firma de investigaciones RGE Monitor, dijo en el Foro del Panorama para la Inversión en Nueva York, que las presiones de deflación dominarán a la economía estadounidense en los próximos dos años. "Después de eso, la inflación será una bomba de tiempo", agregó. La Reserva Federal no elevará las tasas de interés pronto, pero dada la combinación de temores sobre deflación e inflación, el banco central estadounidense enfrentará un "feo problema muy filosófico" sobre la política a futuro, dijo Roubini.

- Una comisión del Senado de Estados Unidos aprobó un exhaustivo paquete de energía que requeriría que las empresas públicas generen un 15 por ciento de electricidad de fuentes renovables provenientes del sol y eólica. Las empresas podrían cumplir cerca de un cuarto de sus requerimientos renovables mediante ganancias de la eficiencia energética.

La comisión de Energía y Recursos Naturales del Senado votó 15 a 8 en favor de la ley de largo alcance que también requeriría que el Departamento de Energía cree un depósito de emergencia de 30 millones de barriles de suministros de productos del petróleo, incluyendo gasolina y diesel.

El paquete de energía del Senado también se dirige a la producción doméstica de petróleo y gas. La ley instaría a realizar un inventario de los recursos de energía de la plataforma continental externa y permitiría la perforación dentro de los 72 kilómetros de la costa de Florida en el Golfo de México.

La ley también brindaría al Gobierno federal la autoridad de desestimar objeciones estatales para expandir líneas de transmisión de electricidad y establecer una agencia independiente para encabezar inversiones del Gobierno en energía limpia.

- La producción industrial de Estados Unidos cayó un 1,1 por ciento en mayo frente al mes anterior, más de lo esperado por los economistas, al recortarse fuertemente la producción en las fábricas, empresas públicas y minas, mostró un informe de la Reserva Federal. Economistas consultados esperaban un declive de 0,9 por ciento frente a la baja revisada en abril de 0,7 por ciento, un dato reportado inicialmente como un declive de 0,5 por ciento.

- Un índice clave sobre la actividad fabril en la región nororiental de Estados Unidos subió en junio a su mejor nivel desde septiembre del 2008, aunque se mantuvo en terreno de contracción, dijo la Reserva Federal de Filadelfia. El índice se ubicó en -2,2 este mes frente a una lectura de -22,6 en mayo. El umbral de cero separa el crecimiento de la contracción. Los economistas esperaban una lectura de -17,0 para junio, según la mediana de un sondeo. El sondeo de la Fed de Filadelfia cubre la actividad de las fábricas en una región que incluye el este del estado de Pennsylvania y el sureste de Nueva Jersey y

---

Delaware, y se sigue de cerca por ser uno de los primeros indicadores sobre el desempeño del sector manufacturero en Estados Unidos.

- Los precios al productor de Estados Unidos subieron menos de lo esperado en mayo pese a un alza en los precios de la gasolina, mostraron datos del Gobierno, mientras que los precios comparados con el mismo período del año pasado tuvieron su mayor reducción desde 1949. El Departamento de Trabajo dijo que el Índice de Precios al Productor (IPP), o precios pagados a las puertas de fábricas y granjas de Estados Unidos, se incrementó un 0,2 por ciento frente a un alza de 0,3 por ciento en abril.

Analistas consultados esperaban un aumento de 0,6 por ciento en el índice general de precios al productor el mes pasado. Comparado con el mismo período del 2008, los precios al productor descendieron el 5 por ciento, para el mayor declive desde agosto de 1949. Los precios subyacentes al productor, que excluyen costos de alimentos y energía, bajaron el 0,1 por ciento en mayo comparado con una proyección de un alza de 0,1 por ciento.

Fue el mayor declive en los precios al productor subyacentes mensuales desde octubre del 2006, cuando descendieron un 0,5 por ciento. En contraste con mayo del 2008, los precios subyacentes al productor estuvieron un 3 por ciento más altos. El Departamento de Trabajo dijo que un avance de 2,9 por ciento en los productos energéticos terminados contrarrestó con creces un declive de 1,6 por ciento en el índice de alimentos de consumo terminados. Los precios de la gasolina aumentaron el 13,9 por ciento.

- El secretario del Tesoro estadounidense, Timothy Geithner, instó al Congreso a actuar con rapidez sobre la propuesta de reformas al sistema de regulación financiera, diciendo que los últimos esfuerzos para hacer cambios habían comenzado demasiado tarde. Geithner, en un testimonio preparado para la Comisión de Bancos del Senado, afirmó que el Gobierno consideró un amplio rango de opciones y que "decidió que ahora es momento de emprender reformas esenciales, aquellas que enfrentan las causas centrales de la crisis actual y que ayudarán a evitar o contener futuras crisis".

El plan propone consolidar algunas agencias regulatorias, dar a la Reserva Federal amplios poderes sobre las instituciones importantes para el sistema y crear una agencia de protección al consumidor. Un nuevo consejo de supervisión de los servicios financieros reunirá a los jefes de las agencias que sobrevivan, para cerrar las brechas de la actual regulación. El debate y las negociaciones en torno al plan acapararán la atención del Congreso durante los próximos meses. Geithner dijo que los cambios eran necesarios para reconstruir la confianza en el sistema financiero estadounidense.

"Podríamos tener desacuerdos en torno a los detalles y tendremos que abordar esas cuestiones. Pero los estadounidenses de a pie han sufrido demasiado, la confianza en nuestro sistema financiero ha sido demasiado sacudida, nuestra economía ha sido llevada demasiado cerca del colapso como para que nosotros dejemos pasar este momento", dijo Geithner.

- Los inicios de construcción de nuevas viviendas y permisos para construir en Estados Unidos repuntaron en mayo tras desplomarse el mes anterior, mostró un informe del Gobierno. El Departamento de Comercio dijo que los inicios de construcción de casas subieron un 17,2 por ciento a una tasa anual ajustada estacionalmente de 532.000 unidades, frente a una cifra revisada en abril de 454.000 unidades. Comparado con el mismo período del año pasado, los inicios de construcción de casas se desplomaron un 45,2 por ciento. Analistas consultados esperaban que la construcción de nuevas casas registre un ritmo anual de 490.000 unidades en mayo.

- La confianza de los constructores de Estados Unidos cayó en junio, en medio de alzas en las tasas de interés y un persistente racionamiento del crédito, dijo la Asociación Nacional de Constructores de Casas. El índice del mercado de viviendas NAHB/Wells Fargo Housing cayó a 15 en junio desde una lectura de 16 en mayo, dijo el grupo en un comunicado.

Economistas consultados en un sondeo esperaban que el índice, que mide la confianza de los constructores en el mercado de nuevas construcciones de viviendas unifamiliares, subiera un punto. La caída en el sector inmobiliario estadounidense se ha moderado, pero

la NAHB dijo que la preocupación de los ciudadanos por el desempleo y la economía creaba incertidumbre.

- El banco JPMorgan Chase & Co dijo que pagó el total de 25.000 millones de dólares de ayuda estatal que recibió del Programa de Alivio de Activos en Problemas (TARP) del Gobierno de Estados Unidos. JPMorgan agregó que notificó al Tesoro de su intención de recomprar garantías a 10 años emitidas en favor del Gobierno. El banco comentó que ya pagó al Tesoro un total de 795 millones de dólares en dividendos por sus acciones preferentes.

- Los precios al consumidor de Estados Unidos subieron en mayo por el alza de la gasolina pero a nivel interanual registraron la mayor reducción desde 1950, una señal de que la inflación por ahora no es una amenaza, mientras la nación lucha contra una fuerte recesión. El Departamento de Trabajo dijo que su índice de precios al consumidor (IPC) subió un 0,1 por ciento mensual después de estar plano en abril, debajo de las previsiones de un incremento del 0,3 por ciento. Comparado con el mismo período del año pasado, sin embargo, los precios al consumidor disminuyeron un 1,3 por ciento, el mayor declive desde abril de 1950.

- American Express Co anunció que pagó al Tesoro de Estados Unidos 3.390 millones de dólares de los fondos que la compañía de tarjetas de crédito recibió como rescate financiero, mediante la recompra de acciones preferentes que emitió a cambio de la ayuda. La empresa dijo que la recompra incluyó el pago de un dividendo acumulado para las acciones preferentes de unos 15,1 millones de dólares, que se suman a otros 59,3 millones que ya repartió.

- El número de estadounidenses que solicitó subsidio por desempleo subió más de lo esperado durante la última semana, dijo un informe del Gobierno. La cantidad de personas que pidió el beneficio por primera vez aumentó en 3.000 para una cifra ajustada estacionalmente de

608.000 en la semana terminada el 13 de junio desde una cifra revisada a 605.000 la semana previa, según datos del Departamento de Trabajo.

## **G10**

- En contraste con la buena salud de las cuentas públicas españolas en el pasado, el gobernador del Banco de España dijo que la recesión económica ha dañado rápidamente la situación financiera del país y que continuará presionando en el futuro.

Las proyecciones disponibles apuntan a valores del déficit público que pueden aproximarse al entorno del 10 por ciento del PBI en 2010 y a ratios de deuda pública que podrían exceder el umbral del 60 por ciento del PIB, dijo el funcionario, Miguel Angel Fernández Ordóñez.

Esto configura "un drástico cambio de panorama, al haberse agotado las posibilidades de la política fiscal para impulsar el gasto", agregó, en el discurso de presentación del informe anual elaborado por el banco central. En el cuadro macroeconómico elaborado y presentado por el Gobierno, se estima un déficit público del 7,9 por ciento en 2010.

Pese a que según el máximo responsable del Banco de España, la peor fase de la crisis se ha podido dejar atrás en el primer trimestre de este año, las secuelas que impregnarán al conjunto de la economía real y financiera española seguirán presentes durante algún tiempo dada la magnitud de la crisis. "Las mejoras de los indicadores más recientes indican una menor intensidad de las fuerzas contractivas y parecen despejar el peligro de una continuada profundización de la espiral recesiva", dijo Fernández Ordóñez.

- El presidente del Gobierno español dijo que lo peor de la crisis económica había quedado atrás, aunque señaló que tras una estabilización durante los meses de verano europeo el desempleo podría volver a incrementarse. "El Gobierno considera que lo más duro de la crisis ha pasado ya", dijo José Luis Rodríguez Zapatero en una sesión de control al Gobierno en el Congreso de los Diputados.

El Gobierno "considera que nuestra recuperación se irá produciendo progresivamente y de manera más intensa en 2010 hasta llegar razonablemente a 2011 con un crecimiento positivo", añadió Zapatero. El gobernador del Banco de España, Miguel Angel Fernández

---

Ordóñez, hizo declaraciones similares ante el consejo del banco central español, cuando señaló que lo peor de la crisis pudo haber ocurrido en el primer trimestre del año.

La economía española, tras más de una década de fuerte crecimiento, entró en recesión en el segundo semestre de 2008 y ha arrojado los peores registros en décadas de su producto interno bruto en el primer trimestre de este año con una contracción intertrimestral del 1,9 por ciento.

La recesión ha estado marcada por un alto desempleo. Si bien vaticinó un alza en el desempleo, Zapatero descartó que volvieran producirse los fuertes incrementos registrados en los primeros meses de 2009.

"Hemos tenido un mes de mayo positivo, junio también va a ser positivo (...) estimamos que esto puede ser también en julio y agosto. Quizás en otoño tengamos unos datos algo peores", dijo Zapatero para agregar que estaba convencido de que se desacelerará el proceso de pérdida de empleo.

Consultado sobre la reforma laboral, Zapatero contestó que lo prioritario para su Gobierno es reformar el modelo de crecimiento y dinamizar la inversión. "Reforma laboral no, lo que sí necesitamos es una adaptación de la empresa al nuevo modelo de crecimiento, eso necesitará un diálogo y un acuerdo que requerirá un diálogo, un acuerdo en la negociación colectiva para hacerla más flexible y adaptar la producción a las condiciones de la economía", indicó.

En cuanto a la reticencia de la banca española para conceder préstamos, Zapatero dijo que después de varios años en que se concedían créditos con mucha facilidad, tras la crisis económica y financiera los bancos han optado por la cautela en esta materia para preservar sus balances.

"A medida que el sistema financiero se estabilice y no tengamos más sustos de bancos que quiebren en el mundo, el sistema financiero irá recuperando poco a poco la normalidad", dijo Zapatero. El jefe del Ejecutivo dijo que el Gobierno ha implementado varias medidas para facilitar la liquidez a los bancos para que éstos presten a pequeñas y medianas empresas y a familias. Por otra parte, Zapatero pronosticó que algunos organismos podrían revisar al alza sus estimaciones económicas. "Esperemos, como algunas personas opinan, que los organismos internacionales en sus próximas previsiones, que revisan continuamente, esas revisiones sean al alza", afirmó.

- Los registros de autos nuevos en Europa cayeron en mayo por decimotercer mes consecutivo, dadas las dificultades de varias automotrices para vender sus vehículos sin el dinero de los incentivos gubernamentales, según datos de la industria.

La asociación del sector con sede en Bruselas ACEA publicó que los registros descendieron un 4,9 por ciento, a 1,27 millones de vehículos en mayo, aunque la mayoría de los mercados, en promedio, tuvieron un día laborable menos que en mayo del 2008.

La mayoría de los clientes evitó las marcas de lujo, como Mercedes-Benz de Daimler, ya que utilizaron los subsidios estatales de algunos países para cambiar sus autos viejos por nuevos, de menor precio, como el Logan y el Sandero de Dacia. Dacia, el modelo rumano de bajo costo de Renault, duplicó sus ventas en mayo pese a que la participación en su mercado local se redujo a la mitad, lo que le dio a la marca una participación de un 2 por ciento en Europa el mes pasado, equivalente a la de la japonesa Nissan.

Sólo en el mercado de Europa Occidental, de mayor margen, Dacia más que triplicó sus ventas, a casi 20.000 vehículos. La surcoreana Hyundai tuvo su segundo mejor desempeño en Europa en un mes, con un incremento de un 25 por ciento; mientras que la marca Volkswagen aumentó sus registros en un 9,2 por ciento.

Las marcas de lujo y semi-lujo volvieron a sufrir un mes que en comparación al del año anterior fue desastroso. Alfa Romeo sólo anotó una disminución de un 3,3 por ciento, mientras que tanto Mercedes como Audi se contrajeron alrededor de un 9 por ciento. La marca de bandera de la alemana BMW tuvo una caída de un 15 por ciento en sus ventas, mientras que los registros de la sueca Volvo se derrumbaron un 20 por ciento.

A partir de allí, los resultados de otras rivales descendieron en caída libre, como Lexus de Toyota, cuyas ventas se redujeron a la mitad. Los registros totales de autos nuevos en Europa durante los primeros cinco meses del año cayeron un 13,9 por ciento, a 5,96 millones de unidades, según los datos de ACEA.

"La crisis global de la demanda en la industria automotriz no ha terminado, pero hay indicaciones iniciales de que la caída se está desacelerando", dijo la asociación industrial automotriz alemana VDA. VDA estimó que los registros de autos nuevos, ajustados estacionalmente, crecieron un 2 por ciento en mayo en Europa Occidental respecto a abril.

- El borrador de un comunicado de Brasil, Rusia, India y China insta a reformas financieras internacionales, pero no hace mención al papel del dólar o de una moneda supranacional de reserva, dijeron fuentes familiarizadas con el documento.

Las fuentes dijeron que el borrador del comunicado que revisan los gobernantes de los llamados países BRIC insta a "un sistema monetario diversificado, estable y pronosticable", así como a un mayor papel de las economías emergentes en las instituciones financieras internacionales. El comunicado final debe ser firmado por los presidentes de los países BRIC.

- Es demasiado pronto para retirar los estímulos fiscales y monetarios inyectados a la economía mundial durante el año pasado, dijo Mario Draghi, consejero del Banco Central Europeo. Sin embargo, Draghi, quien dirige la Junta de Estabilidad Financiera, dijo en un discurso en Berlín que se deben desarrollar planes para que la denominada "estrategia de salida" pueda ser implementada tan pronto como las economías se encuentren en una situación más firme.

"A pesar de que implementar estas estrategias de salida sea prematuro por ahora, no es muy pronto para comenzar a diseñarlas y a reflejar qué condiciones serán necesarias para su puesta en marcha", dijo Draghi. Los ministros de Finanzas del Grupo de los Ocho países más ricos del mundo pidieron el sábado al Fondo Monetario Internacional que prepare recomendaciones sobre cómo deben ser implementadas las estrategias de salida cuando la recuperación esté asegurada.

"Una salida de las políticas fiscales excesivamente expansivas para reducir la deuda pública y una salida de la actual postura de política monetaria para anclar las expectativas de inflación son esenciales para la estabilidad de los precios y la estabilidad financiera", dijo Draghi. "Y finalmente, una salida de las políticas de apoyo a los bancos", agregó.

Sólo si se llega a un consenso sobre la causa de la crisis habrá una opinión común sobre las lecciones que deben ser aprendidas, dijo Draghi, quien también es el Gobernador del banco central italiano. "Graves fallas de regulación" han jugado un rol importante en la crisis financiera, indicó el funcionario.

Draghi citó dos de estas fallas particulares que habían actuado como un incentivo para dañar la actividad de securitización de la hoja de balances: la remoción en el 2004 del límite de apalancamiento para los bancos de inversión y la posibilidad para que las entidades de calificación AAA pudieran financiar Swaps sin ninguna garantía.

- Qatar espera revelar en dos ó tres semanas el resultado de sus conversaciones para adquirir una participación en el fabricante de autos deportivos alemán Porsche SE, dijo el primer ministro del país árabe, según medios de prensa.

"Aún estamos en discusiones sobre la participación. Según el acuerdo legal entre ambas partes, ninguna de ellas puede difundir información sobre él antes de que sea suscrito", dijo el Sheikh Hamad bin Jassem al-Thani según al diario Gulf Times. Las negociaciones están centradas en torno al tamaño de la participación, dijo el Sheikh Hamad en comentarios publicados por la agencia de noticias Qatar News Agency.

Porsche SE acumuló una deuda de 9.000 millones de euros por su abortado intento de adquirir un 75 por ciento de las acciones con derecho a voto de Volkswagen AG. Con ello, negó la posibilidad de unirse a su subsidiaria, la mayor automotriz de Europa y rica en efectivo, lo que podría haberla ayudado a salir de los problemas. VW rechazó el acercamiento tan pronto como se dio cuenta que las finanzas de Porsche eran un desastre.

La mayoría de los miembros de la familia que controla Porsche SE espera que Qatar le inyecte miles de millones en capital fresco para mejorar su posición negociadora con VW, en la que Porsche posee poco más de la mitad de los votos. La familia ha estado evaluando la venta de una participación del 25 por ciento, que garantizaría una participación minoritaria decisiva al estado del Golfo Pérsico.

*Ferdinand Piech, un descendiente de Porsche y presidente del directorio de Volkswagen, conocido por ser escéptico sobre el acuerdo, habría intentado postergar un rápido acuerdo preliminar en favor de Qatar durante una reunión de los accionistas de Porsche SE realizada en Austria. Pero una nota del diario Financial Times Deutschland sobre este tema fue desmentida por Porsche SE, que calificó el artículo como "una clara distracción". Los fondos soberanos de las naciones del Golfo Pérsico están buscando oportunidades de inversión para conseguir retornos por sus millonarias ganancias petroleras.*

*- La producción industrial de Rusia se contrajo en un 17,1 por ciento interanual en mayo, estableciendo un récord para la caída en la producción, ya que la producción de materiales para la construcción y vehículos continuó desplomándose, mostraron los datos. Con las cifras de abril y mayo registrando las dos mayores caídas desde que se inició la medición hace siete años, los datos plantean ciertas dudas sobre si la primera recesión rusa en una década ha tocado fondo.*

*Los analistas esperaban que la contracción se hubiera moderado a 15,3 por ciento en mayo, después de su desplome de 16,9 por ciento anual en abril. La producción de automóviles, autobuses y camiones bajó a cerca de un tercio de los niveles vistos hace un año, mientras que la producción de joyería de diamantes se redujo a la mitad luego de que los rusos se apretaran los cinturones debido a los cortes de salarios y empleos, así como la falta de préstamos asequibles.*

*- El gobernador del Banco de Inglaterra, Mervyn King, sugirió que permitir que algunos bancos adquieran un tamaño tal que ponga en riesgo el conjunto del sistema financiero sería demasiado riesgoso. En su discurso anual a las instituciones financieras de Londres, King dijo que los encargados de las políticas económicas y monetarias enfrentaban decisiones incómodas sobre la estructura y regulación de los bancos.*

*"Si se piensa que algunos bancos son demasiado grandes para quebrar, entonces, en las palabras de un distinguido economista estadounidense, son demasiado grandes", dijo, según el texto de sus declaraciones. "No es razonable permitir que los grandes bancos combinen banca minorista con banca de inversiones de riesgo o estrategias de financiamiento, y después entregar una garantía estatal implícita contra la quiebra. Algo debe resignarse", sostuvo.*

*El funcionario dijo que se deben limitar las garantías a los bancos que hacen un menor rango de inversiones, o los bancos que representan mayores riesgos a los contribuyentes deben enfrentar mayores requerimientos de capital, o bien debe haber poderes especiales para reducir a estas instituciones complejas de una manera ordenada. "O quizás un elemento de los tres. Las instituciones privadas y administradas que son muy grandes para quebrar parecen extrañas en una economía de mercado", consideró King.*

*- Las ventas minoristas de Gran Bretaña cayeron en mayo, mientras que los grandes prestamistas redujeron las líneas de crédito a las empresas y la demanda por exportaciones cayó a su tasa más rápida en más de una década, quitando optimismo sobre la recuperación de la economía.*

*Recientemente, ha habido señales de que Gran Bretaña podría salir de la recesión antes que otras economías industrializadas, pero las autoridades son mucho más cautas y esperan un regreso lento hacia el crecimiento. La Oficina Nacional de Estadísticas dijo que las ventas minoristas cayeron un 0,6 por ciento en mayo tras un alza del 0,9 por ciento en abril, por debajo del incremento del 0,4 por ciento que esperaban los analistas. En la comparación con mayo del año pasado, la caída fue del 1,6 por ciento.*

*- El banco central suizo pidió poderes para fragmentar a los bancos "demasiado grandes" que puedan caer en quiebra, con lo que se unió a Londres y Washington en la demanda de una mejor regulación que asegure que las entidades financieras se cuiden en una crisis.*

*Durante los últimos dos años, desde que las hipotecas de Estados Unidos provocaron una crisis bancaria que se esparció por todo el mundo, los gobiernos del mundo han inyectado billones de dólares al sistema financiero para reforzar a los bancos y salvaguardar los ahorros de la gente.*

*El Banco Nacional Suizo dijo en su reporte de estabilidad que Suiza debería tener normas que le permitan escindir partes de los bancos dominantes, UBS y Credit Suisse, si empeora la economía. Ambas firmas poseen más de 3 billones de dólares en pasivos, casi*

seis veces el Producto Interno Bruto de Suiza. "El estado del sistema financiero internacional y del suizo es -y permanece- vulnerable en general", dijo el vicepresidente del SNB, Philipp Hildebrand, en una rueda de prensa en Bruselas.

"La situación de los grandes bancos aparenta ser más difícil. Junto a los riesgos de su todavía apreciable tamaño de mercado, enfrentan significativos riesgos crediticios en general", agregó. El debate sobre la regulación financiera ha generado conflictos entre países y también entre banqueros centrales y políticos, que no quieren manejar sus bancas locales pero sí calmar la indignación pública de que se paguen impuestos para salvar aquellos empleos.

En Gran Bretaña, el gobernador del Banco de Inglaterra, Mervyn King, dijo que los bancos considerados demasiado grandes para quebrar podrían ser más grandes de lo que los reguladores debieran permitir, algo que fue rápidamente desestimado por el ministro de Finanzas, Alistair Darling.

### **Argentina y Brasil**

- La actividad industrial argentina cayó un 8,6 por ciento interanual en mayo, dijo un informe privado, en el octavo retroceso consecutivo liderado por los sectores de metales básicos y maquinaria. En los primeros cinco meses del año, el indicador que elabora la consultora Orlando Ferreres y Asociados mostró una baja del 8,5 por ciento.

Los datos contrastan con las estimaciones del Gobierno, que mostraron un retroceso del 1,8 por ciento en la actividad industrial del primer cuatrimestre y del 1,4 por ciento interanual en abril, último dato disponible. "Esta tendencia declinante iniciada en octubre 2008 se estima que continúe al menos un semestre más", dijo la consultora en su informe.

La economía argentina pisó el freno a finales del 2008 por problemas locales y por el impacto de la crisis global, luego de seis años de crecimiento a tasas no menores al 7 por ciento anual. Según Ferreres, el sector de metales básicos cayó un 40,4 por ciento interanual en mayo, seguido por maquinaria y equipos con un 26,3 por ciento y el papel con un 20,8 por ciento de baja.

"La mala performance del sector está ligada fuertemente a la situación económica global. En efecto, la World Steel Association a fines de abril informó que se prevé una menor demanda mundial de acero para el año 2009: casi un 15 por ciento inferior a la de 2008", dijo Ferreres. "Además, el desempeño interno de los sectores de la construcción, la industria automotriz, la actividad agrícola, entre otras, afectan la demanda local de productos siderúrgicos", agregó.

Entre las alzas se destacó el sector de alimentos, con una mejora del 7,5 por ciento interanual. "La razón principal de este importante crecimiento se debe a la baja base de comparación que tienen los alimentos entre marzo y junio 2008 debido al conflicto agropecuario", dijo la consultora.

El sector agropecuario realizó una huelga comercial el año pasado en protesta contra un aumento de los impuestos a las exportaciones de materias primas, especialmente la soja, lo que afectó la actividad económica y debilitó políticamente al Gobierno de la presidenta Cristina Fernández. El Gobierno sostiene que la economía crecerá este año, aunque estimaciones privadas auguran una contracción del Producto Interno Bruto (PBI).

- Las ganancias de los bancos argentinos crecieron un 31,6 por ciento interanual en los primeros cuatro meses del 2009, en momentos en que la economía se desacelera por la crisis global. Los beneficios de la banca local se producen también en momentos en que cruje el sistema financiero internacional, que debió recibir el auxilio de los bancos centrales para evitar el quiebre del sistema y sus consecuencias en la economía real.

Las entidades del sistema financiero domésticos registraron beneficios por 2.157 millones de pesos (561 millones de dólares), al tiempo que en abril las ganancias alcanzaron los 452 millones de pesos, dijo el Banco Central. La banca privada se llevó el 75,4 por ciento de los beneficios del cuatrimestre, con 1.627 millones de pesos, al tiempo que aglutinó el 84,1 por ciento del resultado de abril, agregó el Banco Central en su "informe sobre bancos".

El Banco Central dijo que si se aíslan los efectos contables vinculados a la depreciación del peso, los resultados bancarios de los primeros cuatro meses fueron inferiores a los de igual período del 2008.

"En el cuatrimestre se devengaron mayores egresos en conceptos de gastos administrativos y cargos por incobrabilidad respecto de igual período del año anterior", dijo el Banco Central, que espera que los bancos continúen mostrando ganancias en mayo.

El Banco Central dijo que la actividad muestra "un patrón de desaceleración en la expansión de la intermediación financiera tradicional, así como un menor volumen de actividades transaccionales". El Banco Central destacó además el alza de la morosidad de las carteras, que trepó al 3,7 por ciento desde el mínimo de 2,8 por ciento en septiembre.

"Los créditos otorgados a las familias, especialmente aquellos destinados al consumo, impulsaron el incremento de la irregularidad durante los últimos meses", dijo el Banco Central. Según el Banco Central, la morosidad de las familias se ubicó en el 5,1 por ciento de las financiaciones, mientras que en el sector corporativo fue del 2,4 por ciento.

La economía argentina muestra una fuerte desaceleración del crecimiento desde finales del 2008 por el impacto de la crisis financiera internacional y problemas domésticos, tras seis años de fuerte expansión, y algunos analistas creen que se encuentra en recesión.

- La economía argentina creció un 2,0 por ciento interanual en el primer trimestre del 2009, dijo el jueves el Gobierno, en la menor expansión desde que comenzó hace seis años la recuperación del país tras una profunda crisis. El Producto Interno Bruto (PIB) del país subió 0,1 por ciento en el primer trimestre del 2009 respecto del trimestre anterior. El Gobierno asegura que el país completará el año con crecimiento, pero la mayoría de las estimaciones privadas augura una contracción de la economía luego de un inédito período de seis años de expansión a tasas no menores al 7,0 por ciento anual.

- El volumen de ventas minoristas de Brasil cayó en abril un 0,2 por ciento sobre marzo, dijo el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). El mercado esperaba una reducción del 0,1 por ciento, según la mediana de las previsiones de 19 analistas consultados. Las proyecciones fueron de una declinación del 1,2 por ciento a un incremento del 1 por ciento.

Sobre igual mes del 2008, las ventas minoristas de Brasil crecieron en abril un 6,9 por ciento, dijo el IBGE. La mediana de las previsiones de 21 economistas apuntaba a un crecimiento del 7,2 por ciento en la comparación interanual. Las estimaciones variaron entre un 4,2 y un 9,2 por ciento de crecimiento.

- El empleo en la industria del estado de Sao Paulo, el más poblado y rico de Brasil, cayó un 0,69 por ciento en mayo sobre abril, con ajuste por estacionalidad, equivalente al cierre de 3.500 puestos de trabajo, dijo una entidad de industriales.

La Federación de las Industrias del Estado de Sao Paulo (Fiesp) indicó que, sin ajuste por estacionalidad, el empleo industrial del estado cayó el mes pasado un 0,17 por ciento. En los primeros cinco meses del año, el empleo industrial paulista cayó un 2,03 por ciento, con el cierre de 46.000 puestos de trabajo, dijo la Fiesp.

De los 22 sindicatos consultados por la Fiesp, 14 reportaron despidos en mayo y 7 contrataciones. El restante informó de estabilidad del empleo. El sector metalúrgico lideró los despidos del mes pasado, con una caída del empleo del 1,8 por ciento, seguido por máquinas, aparatos y materiales eléctricos, que retrocedió un 1,2 por ciento.

- El Gobierno de Brasil recortará el presupuesto federal debido a la brusca caída de la recaudación de impuestos, dijo el ministro de Planeamiento, Paulo Bernardo. Los ingresos impositivos han sido en lo que va del año 63.000 millones de reales (37.100 millones de dólares) menores a lo previsto por el Gobierno, agregó.

La oficina impositiva informó que la recaudación de impuestos cayó en mayo por séptimo mes consecutivo, como consecuencia de la desaceleración de la economía y alivios fiscales otorgados por el Gobierno.

"Si tengo menos recaudación, tengo que adecuar los gastos, no hay cómo escapar de eso", dijo Bernardo en un evento. La próxima semana se decidirá sobre los recortes presupuestarios, indicó el funcionario, sin dar detalles sobre las áreas o programas gubernamentales que se verán afectados.

---

19/06/2009 03:13

*El Gobierno del presidente Luiz Inácio Lula da Silva ha mantenido a raya los gastos y ha disminuido sus metas para el excedente presupuestario primario debido a la caída en la recaudación de impuestos y a compromisos sobre gastos para evitar un declive económico.*

**Análisis Técnico**

**USD/\$ (3,7675)**

Habilitado a 4 en el mediano plazo con stop en 3,70.



**Discount \$ (68,25)**

Objetivo cumplido y me quedé corto. Parece dirigirse al techo del canal alcista alrededor de 70 con stop en 65,5. Sería cauto a partir de 70



**Dow Jones (8594)**

Habilitado a 9000/9100 con stop en 8450. Si rompe 8450 iremos a 8000 puntos no obstante lo cual luego lo prefiero retomando la suba.



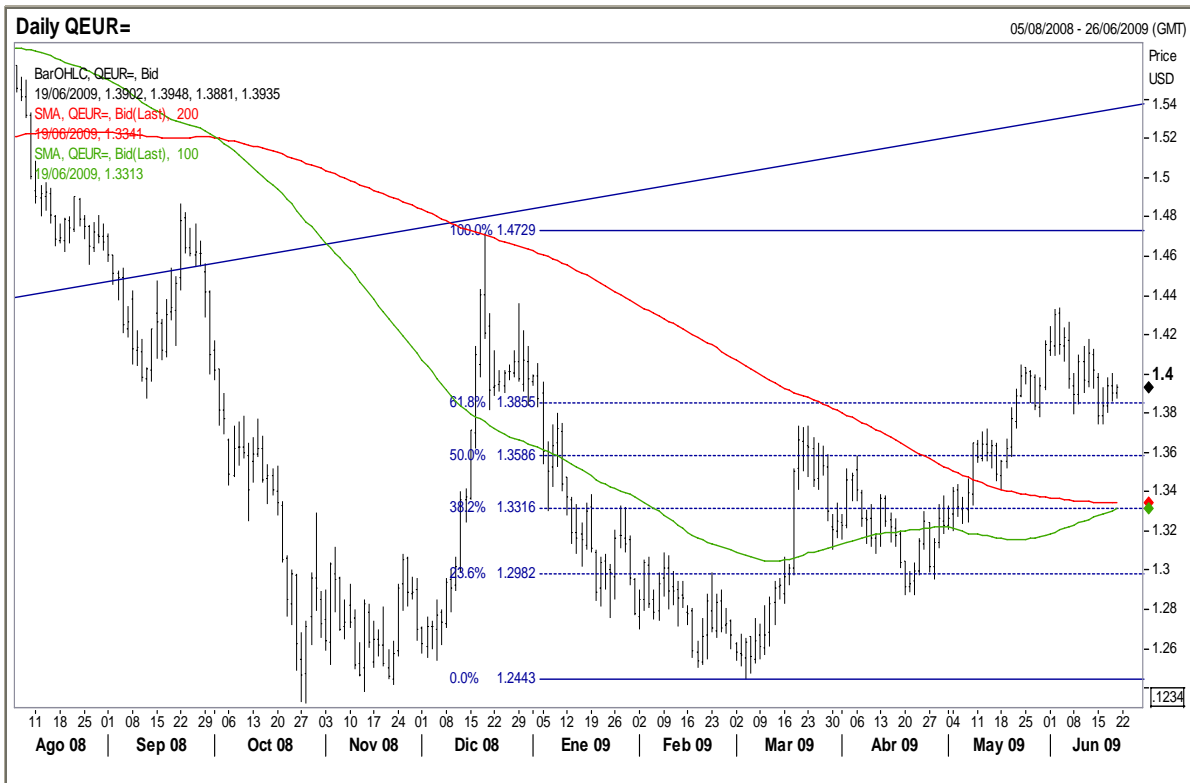
**S&P 500 (925)**

Habilitado a 1000 con stop en 908. Si perforara 908 irá a un rango entre 850 y 880. No obstante lo cual luego lo prefiero retomando la suba.



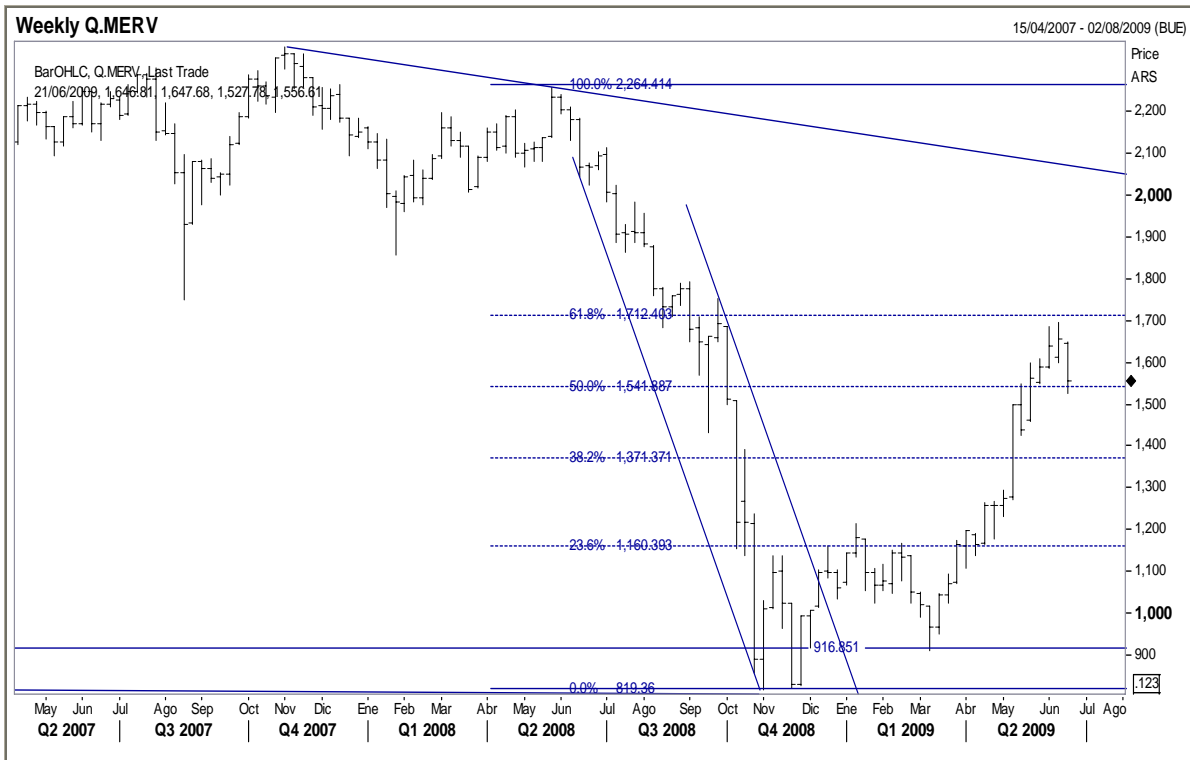
**Euro (1,3932)**

*Sigo en tinieblas. Lo prefiero yendo a 1,47 con stop en 1,384 antes de retomar la baja. De mediano prefiero al dólar fortaleciéndose nuevamente a la zona de 1,2.*



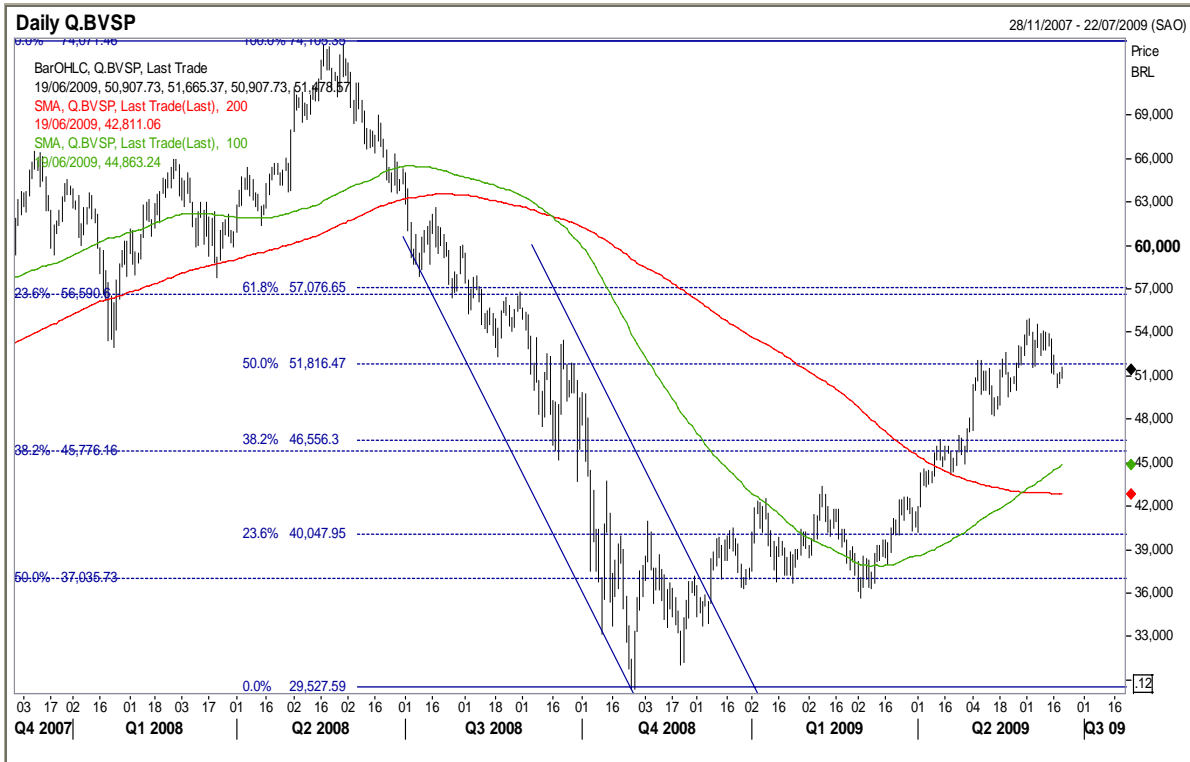
**Merval (1653)**

*Cortó el stop y le di una chance más al correr el stop a 1529 puntos. Por escaso margen lo prefiero yendo a 1770 puntos con stop en 1529 puntos.*



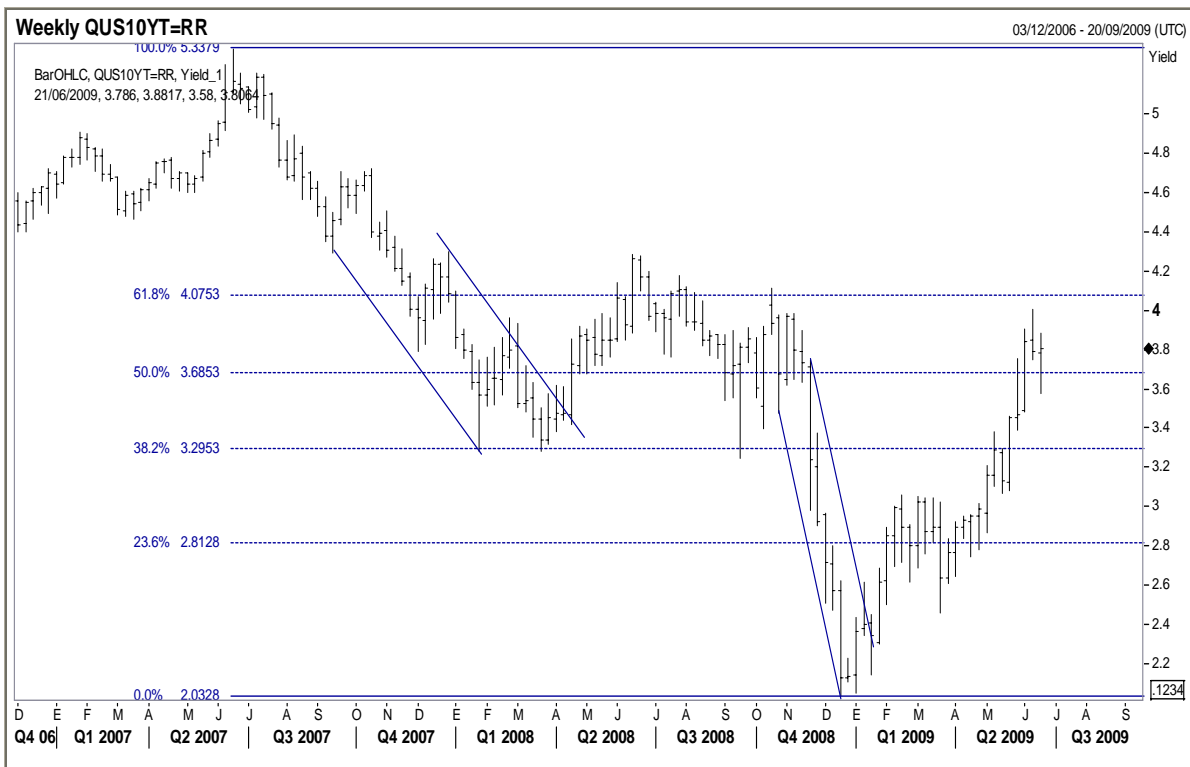
**Bovespa (50907)**

Habilitado a 57000 puntos con stop en base cierre diario de 50800. Sucede algo parecido al merval. De corto la confiabilidad bajó y si perfora 50800 lo veo bajando a 47000 antes de retomar la suba.



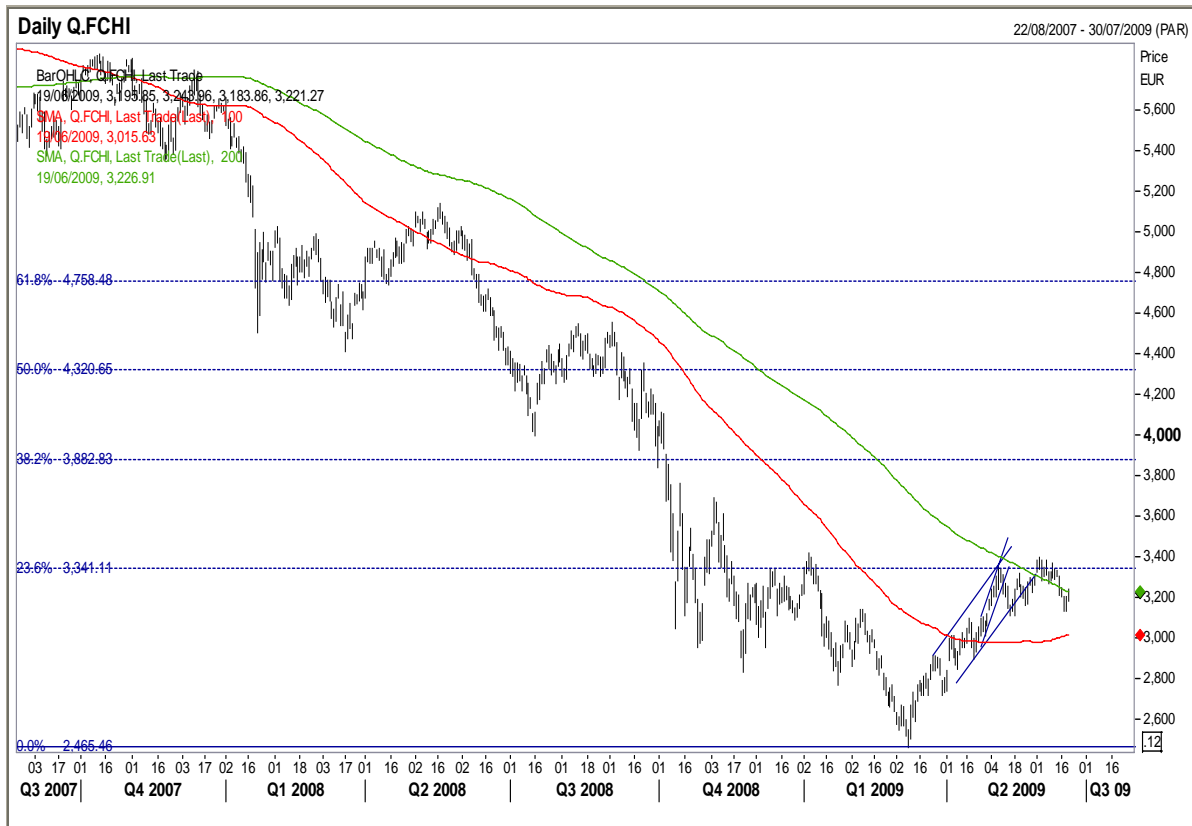
**Tasa de 10 años EEUU (3,8064)**

Con stop en 3,84 base cierre la habilito a volver a 3,25 %. Si rompe 3,84 puede ir hasta 4,1 antes de retomar la baja.



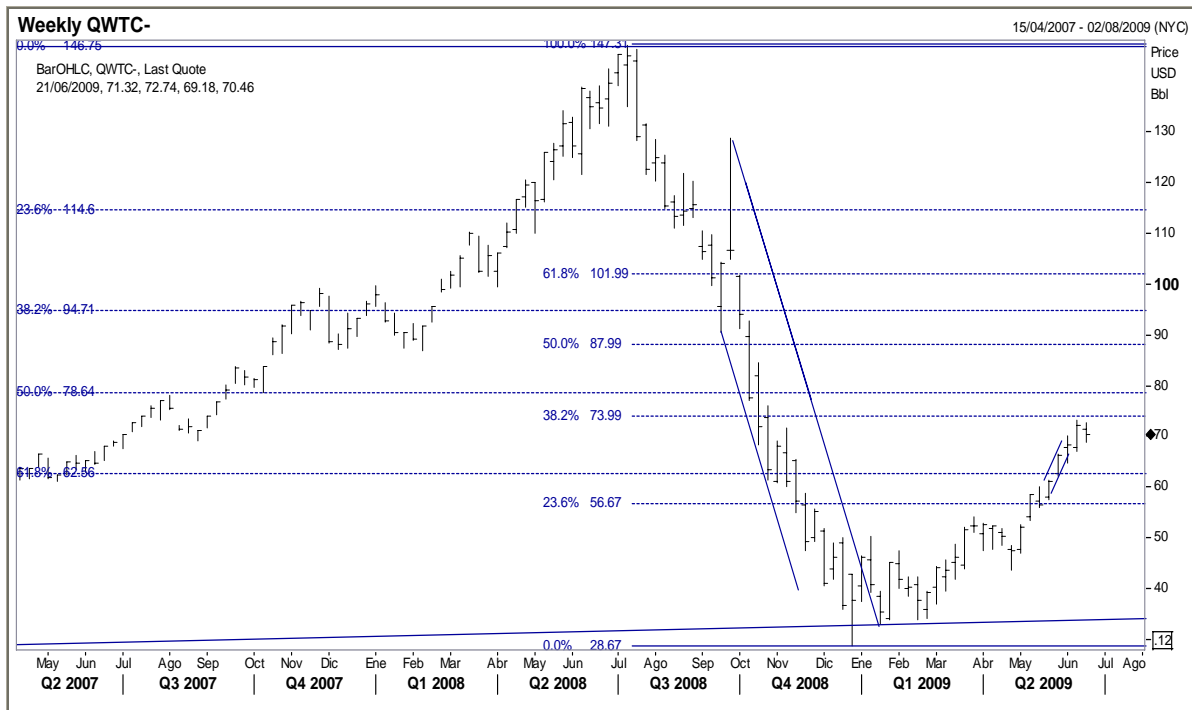
**Cac 40 (3221)**

Cortó el stop (3220) y volvió pero puede extender el recorte hasta 3000 puntos en el corto plazo. No obstante lo mantengo habilitado a 3600/3800 puntos con stop en 3000.



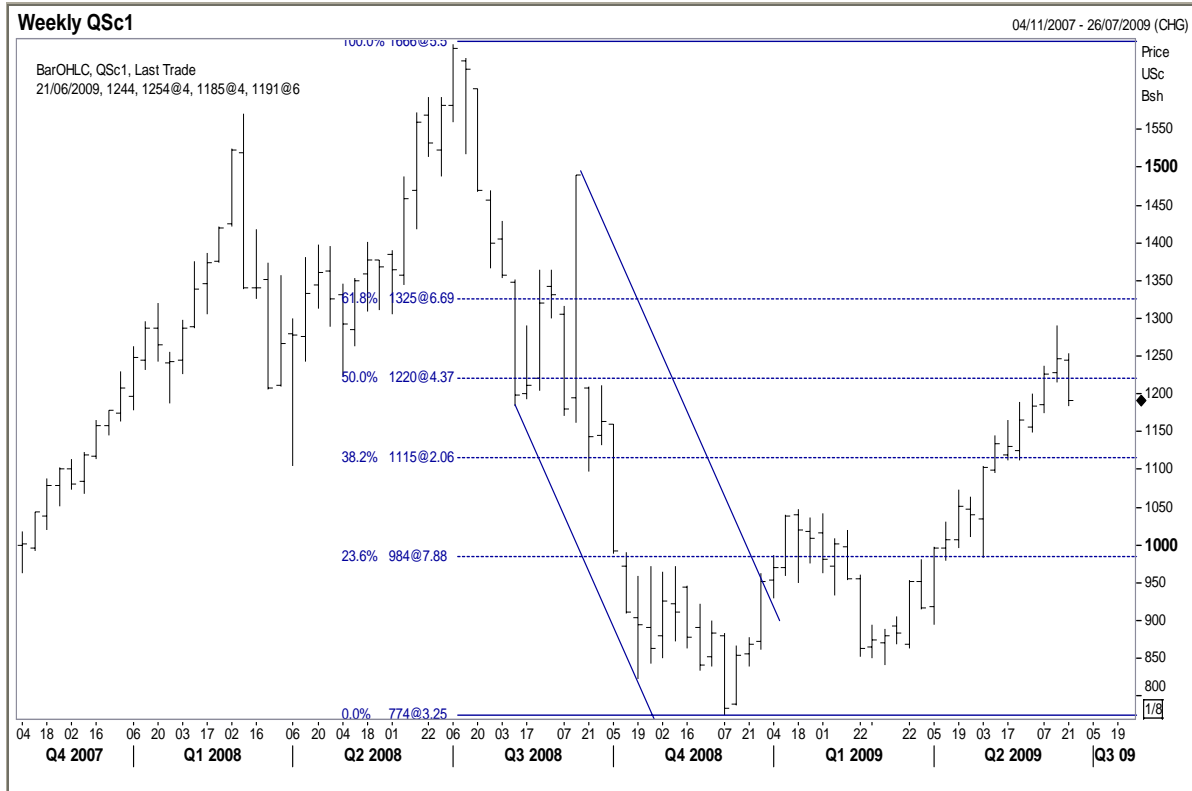
**Wti (70,46)**

Aun puede alcanzar los 75 usd pero para eso no debería cerrar debajo de 70,25. Debajo del stop iremos como mínimo a 66 y muy probablemente a 62usd.



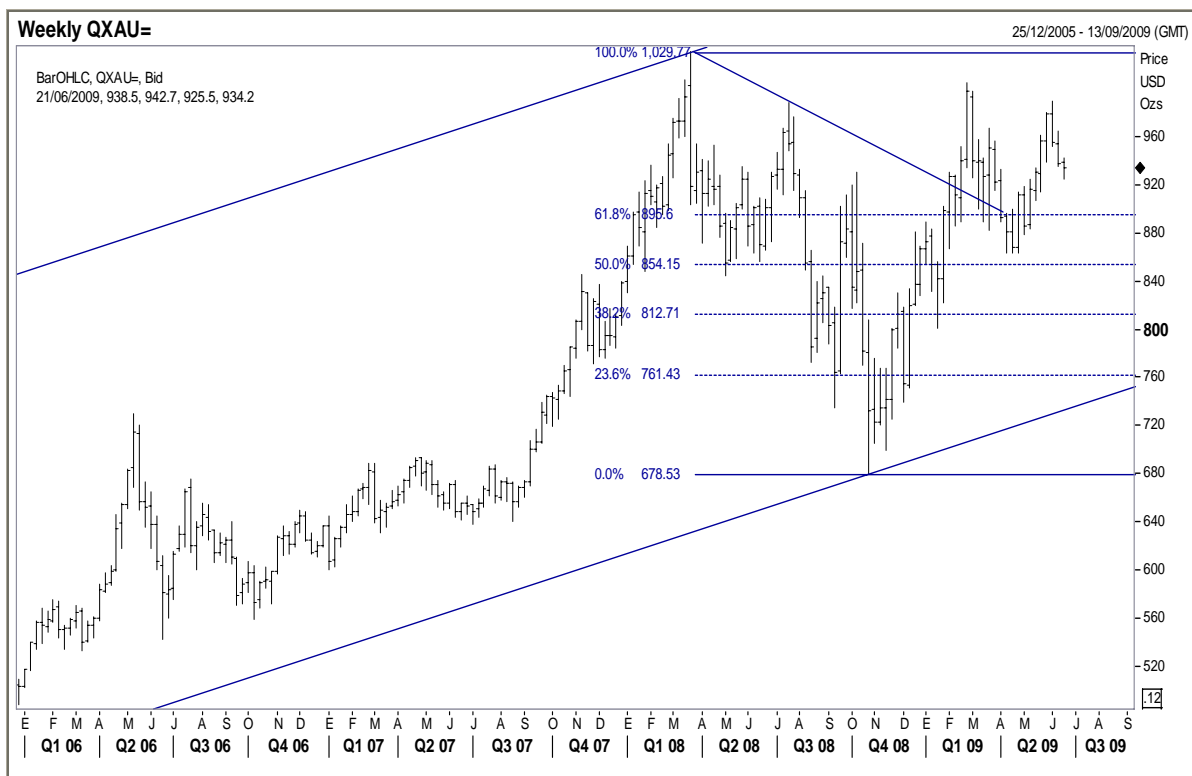
**Soja (1191)**

*Sucede algo similar que con el wti . Está operando sobre flejes o stops aunque conserva aun el viejo objetivo de 1325 siempre y cuando no cierre esta semana por debajo de 1180 ni la próxima semana debajo de 1205.*



**Oro (934)**

*Lo mantengo habilitado a 1200 en el mediano plazo 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
		19/06/2009	19/06/2009	19/06/2009	19/06/2009

**LATAM**

BOVESPA	37,550.31	51,369.40	<b>-4.17</b>	<b>-3.28</b>	<b>36.80</b>
MEXBOL	22,380.32	24,442.92	<b>-4.29</b>	<b>0.20</b>	<b>9.22</b>
MERVAL	1,079.66	1,556.14	<b>-5.90</b>	<b>-1.96</b>	<b>44.13</b>
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,142.19	<b>-3.15</b>	<b>1.05</b>	<b>32.22</b>
IGRA (PERU)	7,048.67	13,118.90	<b>-5.16</b>	<b>-1.84</b>	<b>86.12</b>

**USA**

S&P 500	903.25	919.31	<b>-2.84</b>	<b>0.02</b>	<b>1.78</b>
DJI	8,776.39	8,535.58	<b>-3.01</b>	<b>0.41</b>	<b>-2.74</b>
Nasdaq 100	1,211.65	1,466.02	<b>-1.61</b>	<b>2.12</b>	<b>20.99</b>

**EUROPA**

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,221.27	<b>-3.15</b>	<b>-1.72</b>	<b>0.10</b>
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	4,839.46	<b>-4.53</b>	<b>-2.05</b>	<b>0.61</b>
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	4,345.93	<b>-2.16</b>	<b>-1.63</b>	<b>-1.99</b>
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	9,580.90	<b>-1.37</b>	<b>1.66</b>	<b>4.19</b>
IRTS (RUSIA)	631.89	1,011.38	<b>-10.28</b>	<b>-7.01</b>	<b>60.06</b>
MIB30 (ITALIA)	19,460.00	19,347.98	<b>-5.08</b>	<b>-2.69</b>	<b>-0.58</b>

**ASIA/PACIFICO**

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	9,786.26	<b>-3.45</b>	<b>2.77</b>	<b>10.46</b>
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	17,920.93	<b>-5.13</b>	<b>-1.38</b>	<b>24.56</b>
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	3,023.84	<b>5.00</b>	<b>9.42</b>	<b>58.17</b>
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	14,521.89	<b>-4.70</b>	<b>-0.71</b>	<b>50.53</b>
SETI (TAILANDIA)	449.96	588.98	<b>-6.30</b>	<b>5.10</b>	<b>30.90</b>
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,383.34	<b>-3.17</b>	<b>-0.90</b>	<b>23.02</b>

Valores de 14:11 hs

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