

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.

© 2008 Dow Jones & Company, Inc. Reservados todos los derechos.

Una publicación de DOWJONES

MIÉRCOLES, 23 DE ENERO, 2008

WSJ.COM/AMERICAS

What's News—

INTERNACIONAL

Las ganancias netas del banco estadounidense Bank of America cayeron 95% en el cuarto trimestre a US\$268 millones, frente al mismo lapso del año anterior. La compañía registró rebajas contables por US\$5.280 millones en deudas colateralizadas, además de un deterioro en su portafolio de préstamos comerciales y de consumo.

Wachovia, cuarto banco de EE.UU. en términos de activos, registró ganancias netas por US\$51 millones en el cuarto trimestre, 98% menos que el mismo período de 2006. El deterioro de su portafolio de préstamos lo obligó a incrementar su cálculo de pérdidas en préstamos a US\$1.500 millones.

Gaz de France, empresa de servicios públicos francesa, fue notificada que su fusión con su par Suez fue suspendida por un tribunal de París, que decretó que antes de cualquier decisión la empresa debe darle más información a sus representantes sindicales. Como resultado de la noticia, las acciones de GDF cayeron 5,7% en la Bolsa de París.

Dupont, química estadounidense, anunció que sus ganancias se redujeron 37% en el cuarto trimestre a US\$545 millones, frente a 2006. La compañía se benefició de fuertes ventas en los mercados emergentes. Sin embargo, sus ganancias se redujeron ya que los resultados del año pasado incluían un beneficio tributario que este año no recibió.

Roche anunció que comprará la firma estadounidense de equipos de diagnóstico Ventana por US\$3.400 millones. La transacción, que tardó siete meses en concretarse, forma parte del plan de la farmacéutica suiza de expandirse a otras áreas además de la fabricación de medicamentos.

La Casa Blanca dijo que el presidente George W. Bush no descartará incrementar el tamaño del paquete de estímulo fiscal que prepara el gobierno. La portavoz del presidente no especificó en qué consistirían las medidas adicionales, pero confirmó que su punto de partida sería de cerca de US\$150.000 millones, ó 1% del Producto Interno Bruto.

Apple anunció ventas por valor de US\$9.610 millones en el cuarto trimestre, incrementando sus ganancias en 57%, a US\$1.580 millones, frente al mismo lapso de 2006. Parte del auge se debe a las ventas de iPods y Macs en la temporada navideña. Aun así, el pronóstico de la firma tecnológica para el próximo trimestre decepcionó a Wall Street.

Johnson & Johnson registró un incremento de 9,5% en sus ganancias del cuarto trimestre a US\$2.370 millones, frente al mismo período del año anterior. La firma estadounidense de productos para el cuidado personal y de la salud se benefició de las tasas de cambio favorables, una ganancia tributaria y mayores ventas de productos al consumidor.

REGIONAL

El gobierno de Brasil solicitará propuestas para construir una línea de tren de alta velocidad por valor de US\$11.000 millones en el primer semestre de 2009. El proyecto enlazaría los aeropuertos internacionales de Río de Janeiro y São Paulo.

Telefónica Móviles Colombia, operador celular de la empresa española, recibió una infusión de capital de US\$226 millones de su casa matriz para impulsar su negocio. Telefónica posee 25,9% del mercado celular de Colombia.

Bradesco, el mayor banco de Brasil, firmó un acuerdo para asumir el control de Mediservice, un proveedor local de servicios de salud. El acuerdo está valorado en US\$46,9 millones.

Perú dijo que para este fin de semana debe concluir negociaciones para un TLC con Canadá.

Ecuador invertirá US\$2.390 millones hasta 2011 para desarrollar cuatro proyectos hidroeléctricos. A su vez, el gobierno anticipa inversiones cercanas a los US\$1.000 millones por parte de petroleras privadas en los próximos tres años.

La Corporación Andina de Fomento invertirá US\$40 millones en Transportadora de Gas del Interior, la mayor empresa de transporte de gas natural de Colombia. El capital fortalecerá la expansión de la compañía.

El fondo brasileño de inversión Docas adquirió a la telefónica local Intelig en manos de National Grid, France Telecom y Sprint Nextel. Un breve de ayer decía que Docas realizó la compra junto a estas empresas.

Envíe sus comentarios a:
americas@wsj.com

Después de subir al unísono, las bolsas mundiales enfrentan un declive generalizado

Las últimas jornadas resaltan la conexión de los mercados

POR E.S. BROWNING
Y JOANNA SLATER

La Reserva Federal volvió a demostrar lo conectados que están los mercados mundiales, cuando su recorte de tasas contribuyó a un avance mundial de las bolsas y ayudó a las acciones estadounidenses a evitar el derrumbe que muchos temían.

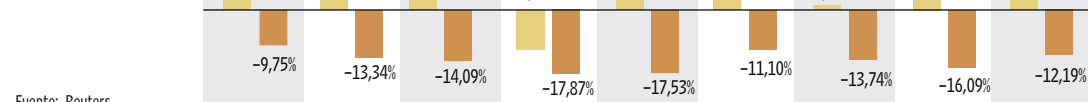
Aun así, los analistas advirtieron que es posible que la presión a la baja sobre las acciones continúe. En muchas formas, así es como se ve un mercado a la baja: un período de exuberancia, seguido por un sacudón en una parte del mercado que luego se traduce en un descenso amplio y prolongado.

En esta década, la exuberancia fue global y especialmente pronunciada en lugares como China e India. La turbulencia que comenzó en las acciones financieras estadounidenses, golpeadas por la crisis hipotecaria, ahora está impactando con fuerza en los mercados internacionales.

La noticia del excepcional recorte de tasas de tres cuartos de punto porcentual por parte de la FED impulsó a algunos vapuleados mercados internacionales, pero las bolsas estadounidenses continuaron bajando y los inversionistas están preocupados de que aún quede un largo camino por recorrer.

Partida en falso

Variación % de algunos indicadores este año y el año pasado



Fuente: Reuters

Un segundo día de una severa volatilidad en los mercados mundiales reforzó la idea de muchos inversionistas de que los mercados internacionales están mucho más ligados a EE.UU. de lo que muchos pensaban. Esto ha dejado a los inversionistas estadounidenses, que habían trasladado su dinero a otras costas en busca de un refugio seguro, preguntándose a dónde ir.

El recorte de tasas de la FED llegó demasiado tarde para afectar a los mercados asiáticos, los cuales continuaron su descenso. Pero ayudó a las bolsas europeas y latinoamericanas, que también habían registrado grandes caídas el lunes, a registrar ganancias.

A los mercados estadounidenses, que estuvieron cerrados el lunes, no les fue tan bien. El recorte de la Fed atenuó el golpe, pero no impidió un gran declive. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 464,48 puntos, un 3,84%, poco después de la apertura. Al final de la sesión anotó una baja de 128,11 puntos un 1,06%, para quedar en 11.971,19 puntos, su primer cierre por debajo de 12.000 puntos en más de un año. La Bolsa de Londres subió 2,9%, la de París 2,1% y la de Sao Paulo 4,45%.

El Índice Compuesto Nasdaq cayó

2,04% y acumula una baja de 19,8% frente a su máximo del año pasado. Esto lo coloca a un tris de un mercado bajista, que se define como un declive de 20% respecto de un máximo. El índice Russell 2000, que agrupa a las pequeñas empresas y el Promedio Dow Jones de Transporte ya registran un declive de más de 20% frente a sus récords del año pasado.

Acoplamiento

La evidencia de la estrecha correlación de los mercados mundiales alimentó las preocupaciones de que es posible que el mundo enfrente un mercado bajista en acciones.

El Promedio Industrial Dow Jones se encuentra un 15,5% por debajo de su récord de octubre, apenas 640 puntos por encima del límite que marca un mercado bajista. Los índices de referencia en Suiza, Australia, Singapur, Taiwán, Noruega, Chile y Polonia ya han caído más de 20% respecto a sus máximos de los últimos meses. "Aún seguimos conectados de una u otra manera, ya sea psicológicamente o a través del comercio", dice Hans Utsch, que gestiona un fondo de de US\$10.500 millones para Federated Kaufmann Fund, que se concentra en las acciones estadounidenses de capitalización media pero cuyo portafolio también incluye un 15% en acciones indias. "Uno sólo puede decir que es inmune si vive en un mundo de ensueño". Por primera vez en varios años, casi todas las bolsas del mundo, incluso algunas en África, subieron en forma sincronizada. Eso produjo un auge global que ha mantenido las acciones al alza desde 2002. No obstante, cuando los mercados estadounidenses comenzaron a tambalear, hubo pocos lugares donde esconderse. Después de sus grandes ganancias, todas las bolsas eran vulnerables.

A muchos analistas les preocupa que las presiones del mercado a la baja continúen, tal como lo sugiere el declive del Dow, pese al mayor recorte de tasas en un día desde 1982.

"Hay una crisis de confianza en este momento", dice Khim Do, gestor de portafolio para Baring Asset Management, que administra cerca de US\$13.000 millones en Asia. "De hecho, las empresas fuertes con fundamentos sólidos están recibiendo una paliza debido a que la gente desea asegurar sus ganancias". Las compañías japonesas, por ejemplo, están a un precio históricamente barato según una serie de indicadores y se espera que registren su sexto año consecutivo de ganancias. Sin embargo, la acción de Toyota Motor Co., la automotriz más rentable del planeta, anotó ayer una caída de 7,2%.

Con un recorte urgente de las tasas, la FED combate la falta de confianza en los mercados

POR GREG IP

WASHINGTON—Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, dejó ayer de lado la cautela y orquestó un profundo recorte de las tasas de interés una semana antes de la próxima reunión de la entidad. Su objetivo es tratar de contener la pérdida de confianza de los inversionistas y la contracción del crédito.

El recorte de tres cuartos de punto porcentual en su tasa de referencia a corto plazo, que quedó en 3,5%, podría ayudar a restaurar la confianza de los inversionistas y mitigar la profundidad de una recesión, si es que ésta se desata en EE.UU. Pero la FED corre el riesgo de parecer presa del pánico.

Es probable que el de ayer no sea el último recorte de tasas, indicó la FED. "Los apreciables riesgos negativos al crecimiento continúan", dijo en un comunicado y prometió "actuar de manera oportuna según sea necesario para tratar esos riesgos".

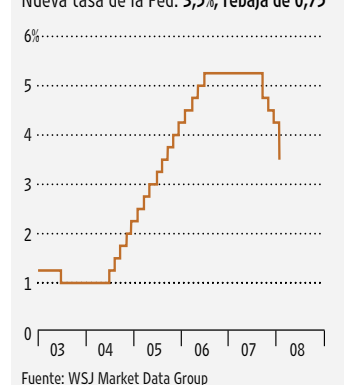
Los mercados de futuros asignan una alta probabilidad de que se produzca un recorte de medio punto en la reunión programada para el 29 y el 30 de enero, y prevén que la tasa de fondos federales de la FED caiga a 2,25% hacia finales de año.

La respuesta inicial de los mercados fue positiva. El Promedio Industrial Dow Jones, que llegó a descender 464 puntos en la mañana, recuperó gran parte de esa pérdida y cerró con una baja de 128,11 puntos para ubicarse en 11.971,19, con una baja de 1%.

La FED decidió entrar en acción luego de una conferencia telefónica convenida el lunes en la tarde por el propio Bernanke, tras el derrumbe generalizado de los mercados internacionales.

Apagando incendios

Nueva tasa de la Fed: 3,5%; rebaja de 0,75



Fuente: WSJ Market Data Group

La principal preocupación del presidente de la FED era que el temor de los inversionistas acerca de una debacle económica se convirtiera en una profecía autocumplida. El Promedio Industrial Dow Jones ha caído un 15% desde sus máximos de octubre, lo que junto con el desplome en los precios de las viviendas, representa un duro golpe para los consumidores estadounidenses. Además, el descenso en el precio de los activos podría obligar a los bancos a anunciar nuevas rebajas contables, lo que erosiona su capital y restringiría aún más el otorgamiento de créditos. Los colegas de Bernanke estuvieron de acuerdo en que esperar una semana más constituía un riesgo inaceptable. Aunque las probabilidades de una recesión en EE.UU. están en aumento, los economistas están divididos sobre si el país caerá o ya cayó en una recesión.

El recorte de tasas probablemente es muy tarde para prevenir una recesión si

ésta ya empezó, pero la podría suavizar o hacerla más corta.

"La información económica del actual primer trimestre no es lo suficientemente débil como para indicar que estamos en una recesión", dijo Robert Gordon, economista de la Universidad Northwestern y miembro de la Oficina Estadounidense de Investigación Económica, o NBER. Pero agregó que las probabilidades favorecen una recesión que empezará a finales de este trimestre o en el próximo. Merrill Lynch, por su parte, proyectó ayer que la economía estadounidense se contraería en los tres primeros trimestres de este año.

El recorte de ayer fue el primero decretado entre reuniones programadas de la Fed desde los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001.

La medida tiene sus riesgos. Al decretar los recortes antes de la reunión programada, como ha sido tradición, la decisión puede parecer desesperada. El momento puede resucitar acusaciones de que la FED es demasiado rápida a la hora de salir al rescate de los inversionistas a costa de una baja inflación y un comportamiento prudente.

Pero para el ex gobernador de la Fed Lyle Gramley, quien ahora trabaja con el Stanford Washington Group, el riesgo de no actuar era aún mayor.

La FED no ha recortado su meta de tasa de fondos federales, la cual se cobra en los préstamos interbancarios, tan drásticamente desde 1982, cuando la redujo un punto completo. Sin embargo, antes de 1994 el recorte en la tasa de fondos federales no se anunciaba, y la FED dependía de la tasa de descuento menos importante, cobrada sobre los préstamos directos de la Fed a los bancos, para indicar sus acciones.

Los problemas en EE.UU. ahora amenazan con descarrilar la racha alcista de los 'commodities'

POR ANN DAVIS Y CAROLYN CUI

La lógica imperante sobre el auge de las materias primas de los últimos años, la creencia de que la demanda por los recursos naturales se mantendrá alta independientemente de lo que pase en Estados Unidos, está tambaleando hoy.

El desplome de las bolsas mundiales esta semana fue acompañado de caídas en los precios de los metales y la energía, tanto en EE.UU. como en el resto del mundo, un indicador de que más inversionistas creen que una recesión estadounidense podría tener un impacto más profundo en la economía mundial que lo que los defensores de los commodities previeron. Los precios de las materias primas se recuperaron un poco ayer después de que la Reserva Federal anunciara un recorte de tres cuartos de punto en su tasa de referencia.

El consumo de petróleo, cobre, acero y otras materias primas, impulsado por una expansión en la infraestructura asiática, ha sido el principal motor de la bonanza de los commodities en los años recientes. La duración de este auge ha sido notable dado que el consumo de energía en muchas economías occidentales ha sido bajo o no ha registrado variaciones y que el consumo de cobre en EE.UU., por ejemplo, ha caído a medida que la construcción se ha desacelerado.

‘Cuando los mercados sienten una crisis de liquidez, todos se van abajo’

Esto alentó la creencia de que las materias primas permanecerían "robustas por más tiempo" porque las perspectivas de los mercados emergentes se habían desacoplado de los problemas económicos de EE.UU.

Eric Wittenauer, analista de energía y metales industriales para A.G. Edwards,

cree que un bajón en la economía estadounidense afectará la demanda asiática. "Una caída significativa en EE.UU. impactará a los mercados emergentes así como a las economías más desarrolladas", advierte. A medida que los índices bursátiles en India, Hong Kong, Japón y China se derrumbaban ayer, el cobre y el zinc cayeron por su máximo diario de 4% en la Bolsa de Futuros de Shanghai. Hasta el lunes, el cobre había sido un ganador en 2008. Índices clave del níquel y el zinc cayeron 3,1% en la Bolsa de Metales de Londres.

Wayne Atwell, director general de Pontis Capital Management, una firma de inversión en recursos naturales, afirmó que un descenso en la bolsa china "elevará la ansiedad de los consumidores (allí), quienes podrían reducir su gasto. Así que se corre el riesgo de una desaceleración. Sin duda, la demanda por commodities bajará". Pero, agrega, la magnitud del impacto "aún no está clara".

De hecho, los precios se recupera-

ron hacia el final de la jornada ayer. El cobre en la división Comex de la Bolsa Mercantil de Nueva York subió de US\$3,0120 la libra durante la noche a US\$3,1965. El crudo en la Nymex, que se cotizaba por encima de los US\$100 a principios de año, bajó ayer 72 centavos para cerrar en US\$89,85 el barril.

Aunque crecen las expectativas de que el auge de los recursos naturales experimentará un freno temporal, muchos analistas citan factores estructurales y de largo plazo, como cuellos de botella en el suministro, como razones para que esos mercados aún no hayan alcanzado su apogeo. Los temores de una recesión, argumentan algunos, están provocando ventas indiscriminadas pero temporales.

"Las materias primas tienden a ser un mercado independiente y una clase de activo sin correlación, excepto cuando hay una crisis de liquidez. Cuando los mercados sienten una crisis de liquidez, todos se van abajo", asegura Jay R. Feuerstein, presidente

de inversiones de 2100 Xenon, un fondo de cobertura dedicado a las materias primas.

Los mercados agrícolas, por ejemplo, no están generando tanto pesimismo, en parte por mandatos estadounidenses que elevan el uso de cosechas de combustibles alternativos e incrementan la competencia por la producción de alimentos. Apenas ayer, Goldman Sachs Group Inc. revisó al alza sus proyecciones de precios en ese rubro.

Los precios del crudo bajarán sólo hasta cierto límite. Philip Verleger, un economista de energía independiente en Colorado, dice que la crisis crediticia en EE.UU. se ha traducido en costos de financiación de corto plazo más altos para compañías como refinerías, que deben comprar y mantener petróleo almacenado. "Podemos prever que muchas firmas, especialmente las refinerías independientes, reduzcan sus inventarios", escribió esta semana. Menos acciones contri-

buyen a los precios. "Una recesión no tiene que estar necesariamente acompañada de un descenso en el precio del crudo", dijo.

Analistas de Barclays PLC afirman que información de aduanas de China recientemente revelada es optimista sobre los metales industriales. China, un importante productor de materias primas, fue un importador neto de aluminio en diciembre y sus importaciones de cobre y níquel se elevaron. Sin embargo, dada la incertidumbre económica, Barclays agrega que espera "que los precios se mantengan inestables".

Aunque las acciones de mineras como BHP Billiton y Rio Tinto están recibiendo una paliza, el analista de MF Global Securities Ltd., Tobias Woerner, añade: "hemos visto esto antes en la actual bonanza de commodities. El riesgo real es que esta vez en verdad haya llegado a su fin, pero creo que tasas más bajas, una mayor consolidación de la industria y China e India harán su parte otra vez".