

Panorama Económico Offnews 2 de Noviembre 2011**El correlato de la guerra de divisas**

El gobierno japonés intervino con fuerza en el mercado cambiario ayudando a los exportadores en momentos en que muchos anuncian resultados decepcionantes y planean trasladar su producción al exterior. La medida implementada por el gobierno japonés es el clásico *one-two punch*. Se cree que el monto de yenes utilizada para moderar el alza de la moneda es un récord para una jornada. “*El cuarto intento de Japón en un poco más de un año para hacer caer el valor de su moneda está condenado al fracaso*”, según algunos analistas estadounidenses. Dado que el yen se encuentra cerca de máximos de post guerra, la abrumadora percepción en los mercados cambiarios mundiales no se puede deshacer con una intervención directa.

Aunque el ministro de Finanzas, Jun Azumi, se abstuvo de hacer comentarios sobre la cantidad de dinero empleada en la intervención del lunes, los operadores dijeron que el gobierno probablemente vendió alrededor de 7 billones de yenes (US\$92.310 millones), una cifra mucho mayor de los 4,5 billones de yenes vendidos en la última intervención el 4 de agosto.

El martes, Japón mantenía en vilo a los mercados al advertir que estaba dispuesto a intervenir nuevamente en el mercado cambiario para detener la especulación. Las autoridades japonesas han alertado sobre el alza del yen, impulsada por las preocupaciones sobre la crisis de deuda europea y la desaceleración económica de Estados Unidos más que por el optimismo en las perspectivas de Japón, que trata de

recuperarse del terremoto de marzo. La excesiva fortaleza del yen perjudica a la economía japonesa y afecta de manera particular a sus exportadores, que pierden competitividad y

reducen sus beneficios a la hora de repatriarlos. Tokio está cada vez más preocupado de que el aumento persistente de la moneda impulsará a los fabricantes del país a llevar más producción fuera de Japón, lo que resulta en una pérdida de empleos en una economía doméstica que ha apoyado gran parte de su crecimiento en los exportadores.

Sin embargo, los traders prevén que la intervención, no apoyado por otros países, sólo tendría un efecto limitado y temporal. Ashraf Laidi, jefe ejecutivo de Intermarket Strategy, dijo: *"Las intervenciones cambiarias japonesas se están volviendo como los disfraces de Halloween, llaman la atención por un periodo limitado de tiempo antes que salgan. Los traders van a reaccionar con acción, a sabiendas que su efecto desaparece en horas"*.

La intervención inicialmente hizo subir el dólar hasta 5%, a su máximo nivel desde la gestión de agosto. Pero el yen recuperó rápidamente parte de sus pérdidas, conforme



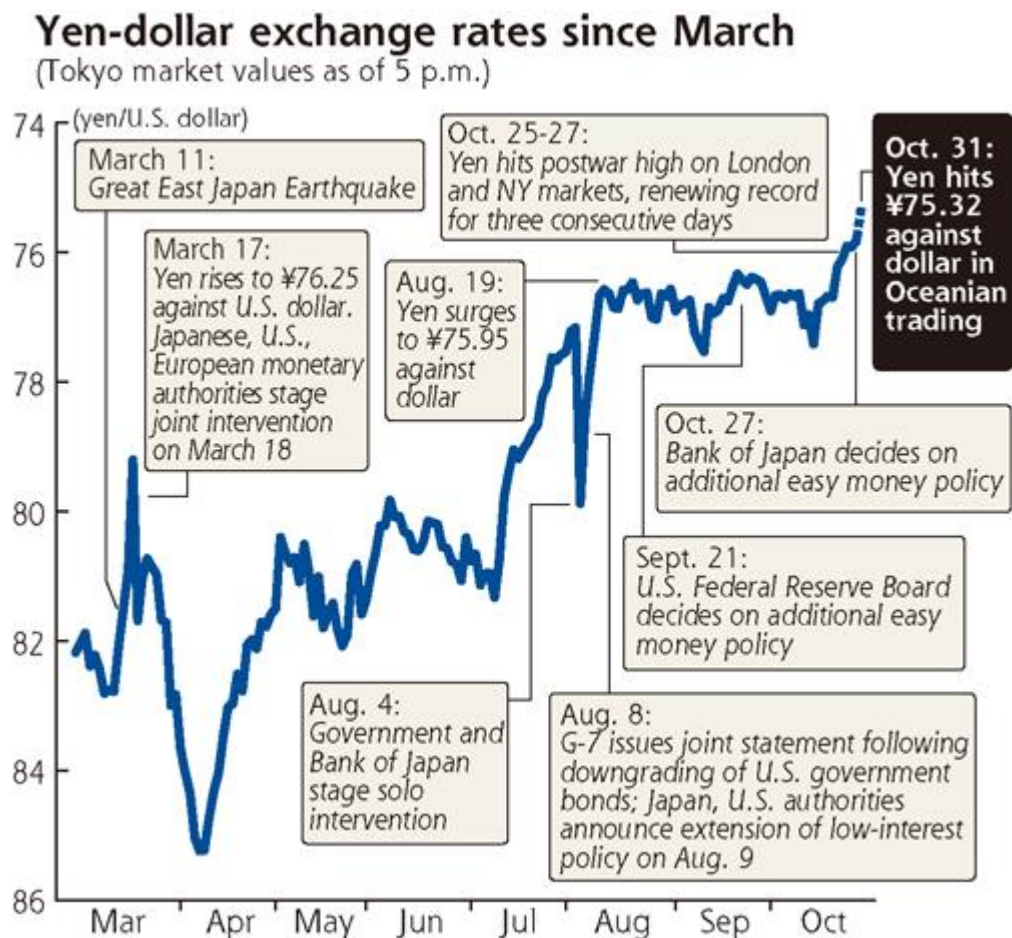
los exportadores japoneses y otros inversionistas aprovecharon la caída pronunciada como una oportunidad de compra. El marcado descenso del yen fue recibido con especial beneplácito al producirse a fin de mes, cuando muchos exportadores japoneses necesitan comprar yenes para cerrar transacciones. La intervención rápidamente les dio más yenes a cambio de sus dólares, disparando la divisa estadounidense hasta 79,55 yenes, desde un mínimo de 75,31 al que había caído previamente en el día.

El dólar subió ante el euro y el yen en un día en que el Gobierno griego anunció un referéndum popular sobre el plan de rescate aprobado por la Eurozona, avivando así los temores sobre su aplicación, y después de que Japón interviniera en el mercado de divisas para frenar la escalada de su moneda

El yen, considerada una moneda de refugio, podría volver a dispararse en respuesta a un recrudecimiento de la crisis de la deuda europea o un relajamiento de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, lo que le restaría atractivo a las inversiones en dólares. Los inversionistas a menudo compran yenes cuando los mercados financieros globales están turbulentos. El gran superávit de cuenta corriente de

Japón y la persistente deflación convierten la moneda en un refugio a pesar los problemas fiscales de Japón. La fortaleza de la moneda japonesa encarece el precio de los electrónicos, televisores y otros bienes japoneses en los mercados internacionales y disminuye las ganancias repatriadas a Japón.

En las últimas semanas, el tipo de cambio yen/dólar se había separado de su socio comercial más confiable en el pasado año: la brecha de rendimiento entre los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años y los bonos del gobierno japonés a 10 años. Las perspectivas económicas estadounidenses han mejorado, en otras palabras, pero el yen no se había vendido para reflejar eso. Los movimientos del lunes crearon rápidamente una brecha, con poco más por si acaso. El Banco de Japón contribuyó con su granito de arena la semana pasada, con la pequeña relajación de la política monetaria mientras se observaba un "efecto adverso" en la fortaleza del yen.



Las operaciones en la paridad dólar/yen continuaban con altibajos luego de la intervención del lunes, que según dijo el diario nipón Asahi habría ascendido a un récord de 10 billones de yenes (128.000 millones de dólares).

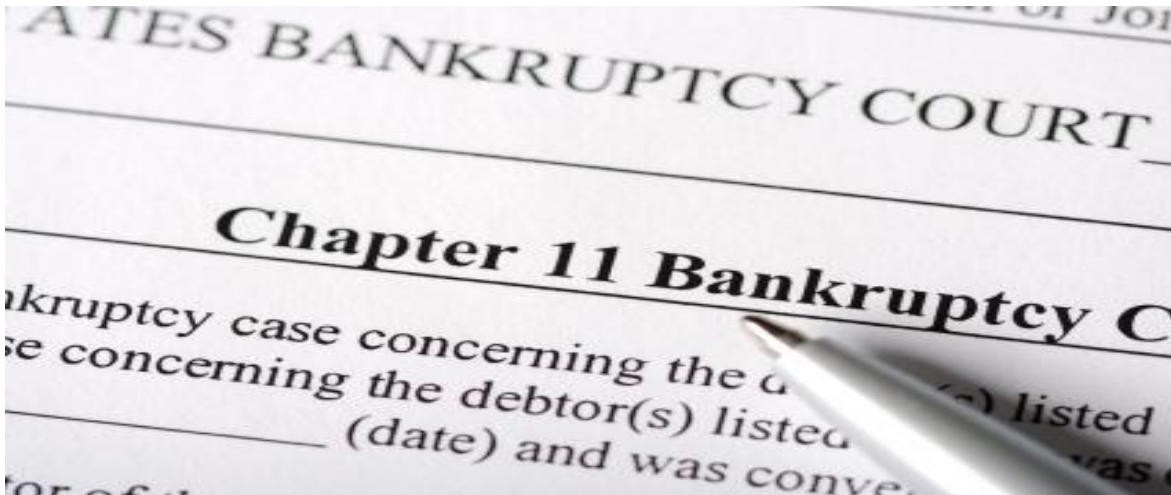
Constantine Ponticos, director gerente de Pareto, una firma que gestiona unos 40 billones de dólares en divisas, dijo que su firma Absolute Return compró yenes tras la intervención de Japón. Pareto es una unidad del Bank of New York Mellon Corp. Él coincide con otros analistas que la reciente compra de dólares por parte de Japón como una táctica relativamente modesta para ayudar a los exportadores japoneses.

Los Hedge funds y los inversores individuales también se amontonaron ante el yen, dijeron los operadores, después de un aluvión de recomendaciones de comercio hechos por bancos de Wall Street como J.P. Morgan Chase & Co. y Credit Suisse Group AG. "*En este momento, no hay ninguna razón para pensar que esta vez es diferente de las anteriores intervenciones unilaterales*", dijo Andrew Cox, analista de divisas de Citigroup en New York.

En particular, el yen, visto como un refugio, una vez más podría aumentar en respuesta a los brotes de crisis de deuda europea o si la Reserva Federal facilita la política monetaria, lo que hace las inversiones denominadas en dólares menos atractivos, dijeron operadores. Los inversionistas compran el yen, a menudo, cuando los mercados financieros globales son turbulentos. El gran superávit de cuenta corriente y la deflación persistente hace a la moneda un lugar seguro a los *park funds* a pesar de los problemas fiscales de Japón.

Mientras que muchos mercados financieros globales se han calmado en las últimas semanas, "*el mundo es un lugar peligroso con la incertidumbre política, la incertidumbre económica, lo que sea*", dijo Richard Franulovich, estratega cambiario de Westpac Banking Corp., en Nueva York. "*El mundo está gritando por refugios seguros*".

MF Global, una de las víctimas de la crisis de deuda europea



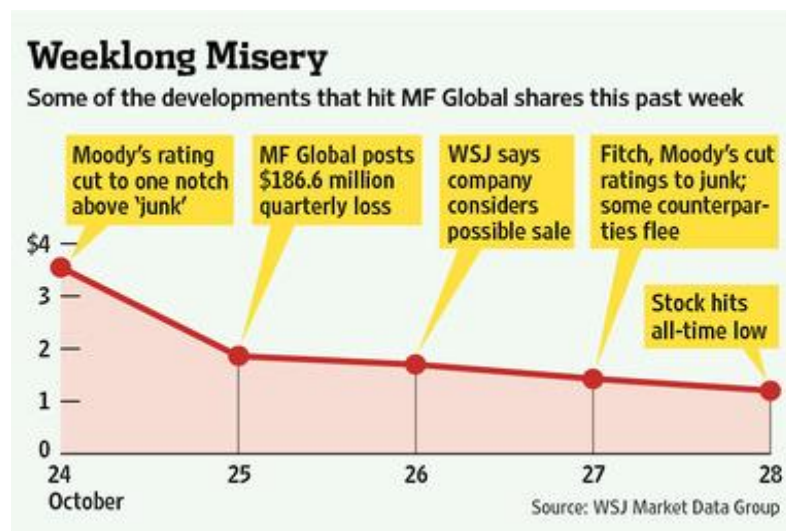
MF Global Holding solicitó protección por bancarrota apelando al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras del país, al descubrir que cientos de millones de dólares pertenecientes a clientes de la empresa han desaparecido de las cuentas en los últimos días. Todo se precipitó después del colapso de un acuerdo tentativo con un comprador, lo que representa un fracaso para el presidente Jon Corzine, quien trató de convertir a la correduría de más de 200 años en una pequeña Goldman Sachs. La debacle convierte a MF Global en la mayor víctima estadounidense de la crisis de deuda europea, debido a que la correduría pagó el precio de las grandes y riesgosas apuestas en deuda soberana del ex presidente de la correduría Goldman.

La presentación de la quiebra se produjo tras el fracaso de las conversaciones para vender una serie de activos a Interactive Brokers Group. Horas antes, los bancos centrales y las bolsas habían golpeado a la correduría con suspensiones. La caída de MF Global ha planteado interrogantes acerca de si la afinidad de Corzine, de 64 años, por la toma de riesgo le pasó la factura tras una carrera que lo llevó a la cima de Wall Street y después hacia la política como senador de Estados Unidos y a la mansión estatal del gobernador de Nueva Jersey.

Lo que comenzó con un agujero cercano a los mil millones de dólares, quedó en menos de 700 millones de dólares a finales de este lunes. No está claro a dónde ha ido a parar este dinero, y, según fuentes consultadas por The New York Times, se espera que

parte del mismo reaparezca poco a poco en los próximos días mientras la firma pasa por el proceso de bancarrota.

Sin embargo, las autoridades están examinando si MF Global desvió parte del dinero de los clientes para apoyar sus propios negocios cuando le firma intentaba sobrevivir al borde del colapso. Si ese fuera el caso, se habría producido una violación de uno de los principales dogmas de Wall Street: *“El dinero de los clientes debe mantenerse separado del dinero de la compañía”*. Un descubrimiento de estas características trasladaría el debate de los controles internacionales en la empresa a algunos puntos más complicados. Con la investigación en sus primeros días, se contempla que las autoridades sancionen a la empresa o a los empleados responsables, en caso de descubrirse alguna acción punible. Por el momento, MF Global y Corzine como particular no han sido acusados de ningún delito.



El principal acreedor de la firma es JPMorgan, que reclama unos 1.200 millones de dólares en nombre de sus tenedores de bonos. Deutsche Bank es el segundo mayor acreedor, con un reclamo de unos 690 millones, según los documentos presentados. Aunque es prácticamente desconocida fuera de Wall Street, MF Global se ha hecho un nombre en el mundo financiero. La empresa lleva los negocios de acciones, bonos, divisas, derivados y materias primas por ejemplo para varios fondos de inversión libre (*hedge funds*). La compañía especuló sin embargo también con bonos estatales europeos por valor de 6.300 millones de dólares. Las agencias de calificación Moody's y Fitch ya habían reducido la calificación crediticia de MF Global a nivel de "bono basura".

La quiebra de MF Global se convierte en una de las más importantes de la historia de Estados Unidos. Con unos activos valorados al 30 de junio en 41.000 millones de

dólares, su caída se colocaría en la octava dentro del top ten de las empresas quebradas, según el website BankruptcyData.com. La quiebra, la séptima más grande por activos en la historia de Estados Unidos, es similar al colapso de Lehman Brothers en 2008, en el clímax de la crisis financiera. Pero los participantes del mercado dijeron que el impacto de esta caída sería mucho menos y probablemente sería contenido. Los operadores de MF Global y sus homólogos quedaron desesperados y confundidos, cuando suspendió sus acciones, pero no presentó el pedido de bancarrota hasta mucho después de que abrieron los mercados en Estados Unidos.

La correduría buscó arduamente hallar compradores para la totalidad o parte de sus activos, al tiempo que contrataba a asesores en reestructuración y quiebra en caso negarse una salida. Las autoridades federales de regulación financiera estadounidense abrieron una investigación contra MF Global, primera víctima del contagio de la crisis de la deuda soberana europea en Estados Unidos.

China intenta dar un vuelco a la geopolítica espacial

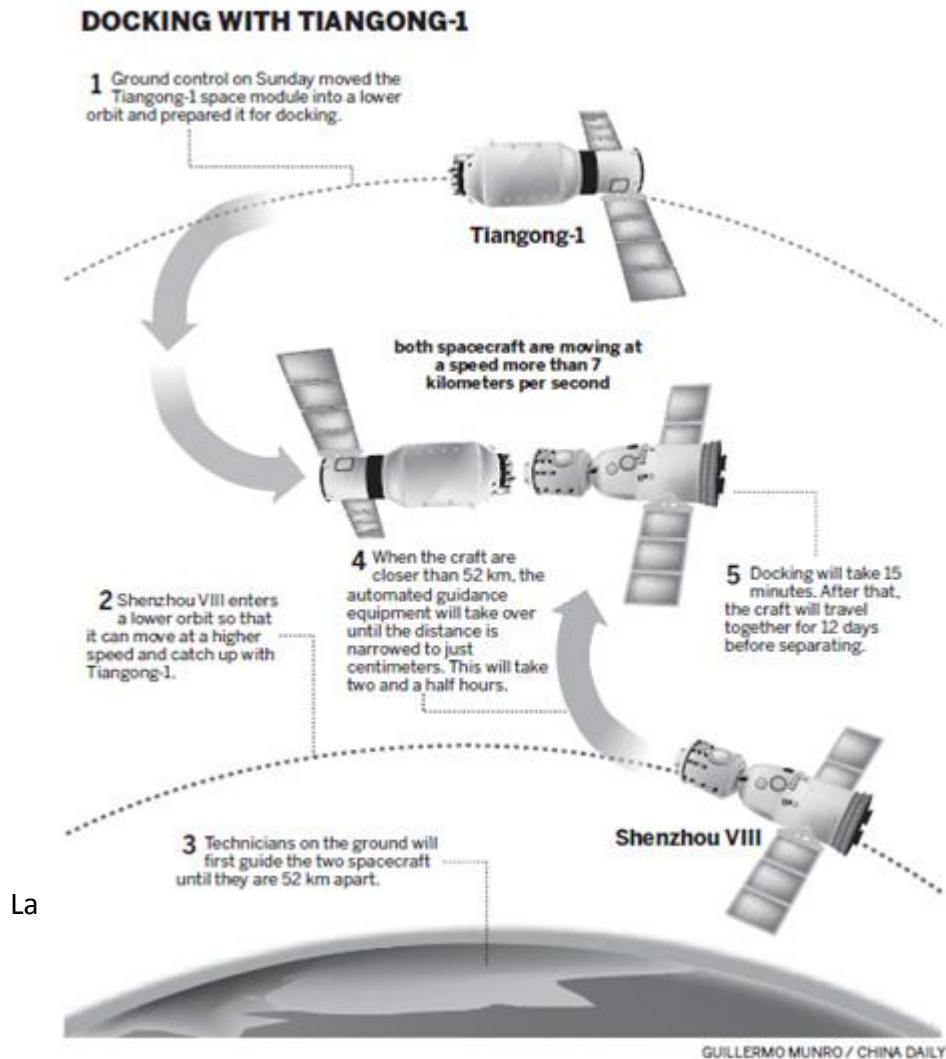


China lanzó al espacio una nave no tripulada, la Shenzhou VIII, que se acoplará a otra lanzada con anterioridad. El despegue de la nave, a bordo del cohete “*Larga Marcha*”, se produjo según lo planeado, a las 5 horas, 58 minutos y 10 segundos hora local, desde la base de lanzamiento de misiles de Jiuquan, en el noroccidente del país. Exactamente diez minutos después, la Shenzhou 8 se separaba de su propulsor para completar en solitario, una vez desplegados sus paneles solares y sistemas de comunicación, la última parte del acercamiento al Tiangong 1, el modulo experimental que se lanzó a finales de septiembre.

A lo largo de los próximos dos días se espera intentar la unión entre los dos vehículos a una distancia de más de 300 kilómetros de la Tierra. Orbitarán juntos durante aproximadamente 12 días, antes de separarse y de que el Shenzhou 8 de media vuelta para aterrizar, si todo va bien, en las estepas de Mongolia Interior. Esta misión forma parte del plan de China para construir su primera estación espacial para 2020.

El acoplamiento de dos vehículos, y el delicado regreso a tierra de la nave, son dos operaciones clave para poner en marcha un laboratorio espacial que pueda albergar una presencia de científicos y taikonautas, o astronautas chinos, por largos periodos. Una vez ensayado este procedimiento, el programa espacial chino continuará con dos misiones similares el próximo año, con el objetivo de pulir la capacidad técnica y humana de maniobrar en órbita. Al menos una de las dos naves, la Shenzhou 9 y la Shenzhou 10, irá

tripulada, y posiblemente dirigida por una mujer, puesto que al menos dos de ellas forman parte de la nueva generación de taikonautas que el país viene entrenando.



construcción de la estación espacial es importante para China desde el punto de vista simbólico porque, según las autoridades locales, deja en claro su papel a nivel internacional, su capacidad técnica y el éxito del Partido Comunista en cambiar la fortuna del país. Una vez concluida la obra de construcción, la estación -que incluye dos laboratorios espaciales- pesará un total de 60 toneladas. La estación Mir de Rusia pesa 137 toneladas y la Estación Espacial Internacional, unas 419.

Desde que Rusia y Estados Unidos protagonizaran una dura carrera en el espacio durante la Guerra Fría, la cantidad y calidad de aventuras espaciales de los países se ha convertido en parámetro para medir su peso e influencia en el mundo. Para algunos

expertos, la geopolítica espacial ha dado todo un vuelco. Estados Unidos puso fin este año a su programa de transbordadores, echando el freno a su desarrollo y anunciando que no realizará experimentos con nuevos vehículos hasta el año 2017.

Pekín puso en marcha su programa espacial tripulado en 1990, después de adquirir tecnología rusa. En 2003, se convirtió en el tercer país del mundo en enviar un ser humano al espacio, tras la antigua Unión Soviética y Estados Unidos. El astronauta Ying Liwei dio 14 vueltas a la Tierra. En 2008, la nave *Shenzhou 7*, con tres tripulantes, llevó a cabo el primer paseo chino en el espacio. Pekín prevé realizar una misión de aterrizaje lunar no tripulada el año que viene, y los científicos han mencionado la posibilidad de situar a un ser humano en el satélite terrestre después de 2020. Por otro lado, para Moscú, que también sufre retrasos y problemas en su desarrollo espacial, las misiones tripuladas han dejado de ser una prioridad. Y si los socios de la ISS Rusia, EEUU, Japón, Canadá y la Agencia Espacial Europea- no se ponen de acuerdo para financiar y extender la vida de su estación más allá de 2020, la china podría ser la única plataforma de exploración en órbita dentro de una década.

Estados Unidos ha asegurado que no ensayará un nuevo cohete para llevar gente al espacio hasta 2017, y Rusia ha dicho que las misiones espaciales tripuladas ya no son una prioridad. La NASA, sin embargo, ha revelado los planes de un cohete de largo alcance para enviar astronautas a la Luna y Marte, y el presidente Barack Obama, ha pedido que se lleve a cabo una misión tripulada al satélite lo más tarde en 2025, y a Marte en la década de 2030.

La emergencia de china viene subrayada por los planes de alunizar con un vehículo-oruga de diseño y tecnología propios en la superficie de nuestro satélite para 2015, y posiblemente alcanzar la Luna con taikonautas para el final de la década. Administrativamente, el programa espacial depende de las autoridades militares del país aunque Pekín defiende su papel científico y de desarrollo pacífico.

Hacia China se dirigen las miradas del Centro Alemán de Aeronáutica y Astronáutica (DLR) con sede en Bonn, pues la nave *Shenzhou* lleva consigo tecnología alemana destinada a la investigación. La llamada *Simbox* es tan grande como dos cajas de zapatos, una sobre la otra. No obstante, ofrece el espacio suficiente para desarrollar 17 tipos de experimentos biológicos y médicos; éstos han sido concebidos por equipos de ambos países. Dentro de la *Simbox*, para cada tipo de experimento hay asignado un espacio similar al de una cajetilla de cigarrillos.

Entre otras cosas, se trata de investigar cómo se comportan en la ingravidez las células cancerígenas y las células del sistema inmunológico humano. También se tratará de determinar el por qué de que las plantas echen raíces hacia abajo y brotes hacia arriba. De todos los experimentos, los científicos esperan sacar conclusiones importantes para el futuro de la astronáutica, como por ejemplo los efectos de la falta de gravedad en el cuerpo humano.

No obstante, la importancia de la *Simbox* supera el ámbito de lo científico. “*Se trata del comienzo de una nueva era*”, afirma Gerd Gruppe del DLR. Es que esta

cooperación germano-china representa un estreno doble: para los alemanes es la primera vez que envían tecnología al espacio sideral en un cohete chino y para los chinos, es la primera vez que cooperan con otro país en una de sus misiones Shenzhou.

Aunque el primer impulso para esta cooperación surgió de la China, Alemania se mostró dispuesta desde el comienzo. *“Que China haya escogido a Alemania es para nosotros un hito, comparable a cuando en 1992 Klaus-Dietrich Flade fue el primer cosmonauta occidental en volar en un cohete ruso a la estación MIR”*, explica Gruppe.

Debido a los altos costos, en este momento la cooperación internacional es un imperativo en el ramo. Con todo, según Gruppe, el proyecto chino-germano subraya la posición de liderazgo que tiene Berlín en la investigación. Por otro lado, para China será ventajoso contar con Alemania como socio, al lado de Estados Unidos y Rusia. Desde ya, Pekín y Berlín planean nuevas cooperaciones en el ámbito de misiones espaciales de investigación en el campo de la biología y la física.

“Hay sólo tres naciones tecnológicamente capaces de enviar misiones tripuladas al espacio”, explica Peter Preu, encargado de temas de investigación en el espacio sideral del DLR. *“La nueva cooperación con China aumenta el número de vuelos espaciales y con ello amplía las posibilidades de investigación para científicos alemanes”*, añade Preu. Según Preu, esta cooperación representa prestigio para China, pues pone de manifiesto que otras naciones confían en el alto nivel que ha alcanzado su astronáutica.

Con todo, no siempre todo han sido rosas entre ambos y primero hubo que llegar a un consenso en cuanto a maneras de trabajar, estándares de seguridad y condiciones tecnológicas. Tras tres años de preparación, se puede hablar de un equipo científico binacional que funciona bien.

Negocios en la región

Chile-Brasil. Creación de la mayor aerolínea de América Latina. Las aerolíneas LAN (Chile) y TAM (Brasil) iniciaron los trabajos técnicos y preparatorios para la futura integración del grupo Latam. El objetivo es implementar la fusión en el primer trimestre del 2012. Desde agosto pasado, ambas firmas anunciaron un acuerdo para intercambiar acciones y crear la mayor compañía aérea de América Latina, con casa matriz en Santiago, Chile. LAN desactivó una demanda de la aerolínea PAL, tras un acuerdo económico que despeja la vía para avanzar en su proceso de fusión con TAM.

Después de realizada la fusión entre estas empresas, cada una continuará operando con sus respectivas estructuras organizacionales. Además, el grupo formará parte de uno de los diez mayores grupos de aerolíneas del mundo. La compañía ofrecerá servicios de transporte para pasajeros y carga en más de 115 destinos en 23 países, con una flota de más de 280 aviones. A la firma pertenecen unos 50 000 trabajadores.

Argentina. Inversión en planta de etanol. Aceitera General Deheza y Bunge anunciaron una inversión de \$ 850 millones para instalar una planta de molienda de maíz en la localidad de Alejandro Roca, Córdoba, destinada a la producción de etanol, alimento para animales, jarabes, aceite y otros subproductos del maíz. La planta producirá 140000 m³ de etanol al año, en 2010 se produjeron 122 mil en todo el país (sustituirá importaciones de nafta por 117 millones de dólares), y se convertirá a ser la principal productora de etanol a base de maíz del país. Al mismo tiempo, creará 105 nuevos puestos de trabajo y producirá 1.400 toneladas de maíz diarias y 146 mil toneladas de alimento para animales.

La planta –que será construida con equipamiento de fabricación nacional– facturará en 2014, 200 millones de dólares. Con su producción de etanol, logrará cubrir el 30% del cupo de etanol a base de maíz estipulado dentro del corte obligatorio del 5% de etanol en las naftas.

México. Efecto de los costos de los alimentos. Las presiones en el costo de los alimentos a escala internacional propiciaron un golpe a las ganancias de diversos corporativos mexicanos al final del tercer trimestre, de acuerdo con información que las emisoras enviaron a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Grupo Bimbo, la empresa panificadora más grande del mundo, informó a los inversionistas que su costo de ventas aumentó 13.2% para llegar a 15 mil 610 millones 705 mil pesos entre julio y septiembre del año en curso, en comparación con el mismo periodo del año pasado.

El incremento esperado de los costos de las materias primas y la difícil base de comparación respecto del tercer trimestre de 2010 dieron como resultado una reducción de 1.8 puntos porcentuales en el margen bruto, dijo la empresa del osito en su reporte financiero. A pesar de ello, el aumento en el precio del combustible, así como una mayor inversión en nuevas rutas, propició una reducción en los márgenes de operación y UAFIDA de 1.2% y 1.5%, respectivamente cada uno.

México. Fusión minera cancelada. El gigante minero Grupo México canceló sus planes para fusionar a dos de sus unidades mineras en medio de mejores resultados a lo esperado en su subsidiaria estadounidense Asarco. Grupo México, que opera minas en México, Perú y el suroeste de Estados Unidos, propuso el año pasado la fusión entre Asarco y su unidad peruana Southern Copper (SC). Pero la propuesta fue cancelada después de recientes discusiones con un comité independiente formado para evaluar la

fusión. *“Exploraremos otras estrategias alternativas para crear valor a través de las dos subsidiarias”*, dijo el director de Finanzas del Grupo México, Daniel Muñiz.

Grupo México dijo que Americas Mining, o AMC, la división de Grupo México que incluye a SC SPC.LM SCCO.N y Asarco, podría listar valores por separado en los mercados, aunque no dio detalles sobre el tipo de valores, señalando que esa es una de las "estrategias alternativas" que AMC está considerando. Muñiz dijo que los resultados de Asarco eran prometedores y que las minas en Arizona podrían elevar su producción de cobre a 280,000 toneladas para el 2016.

Grupo México sacó a Asarco de la bancarrota en el 2009 y ha elevado su actividad desde entonces. Muñiz añadió que Grupo México tiene una plan de inversión para expansiones en Asarco por alrededor de 400 millones de dólares hasta 2016. La compañía reportó la semana pasada un incremento del 74% a tasa anual en sus ganancias del tercer trimestres, a 693 millones de dólares, impulsadas por mayores ventas y los precios del cobre.

El gigantesco yacimiento de cobre de Cananea, cerca de la frontera con Estados Unidos, reabrió el año pasado después de una huelga de tres años. Tras ganar en tribunales a los huelguistas, Grupo México rebautizó a la mina como Buenavista.

Colombia. Record de empleos. Por primera vez en la historia del país, el número de personas con trabajo llegó y superó los 20 millones, al registrarse en septiembre 20 millones 401 mil empleos, según informó el Dane. Así mismo, la tasa de desempleo fue 'de un dígito', es decir, inferior a 10 por ciento por primera vez desde 2007. El Dane informó que el desempleo bajó a 9,7%, 0,9 puntos menos frente al 10,6% del mismo mes del año pasado.

Las últimas veces con desempleo por debajo de diez por ciento fueron en noviembre y diciembre del 2007, cuando la desocupación fue de 9,4 y 9,9%. Colombia completa 34 meses de aumento ininterrumpido del empleo, al comparar cada mes con el mismo del año anterior. Sin embargo, el crecimiento del trabajo sigue impulsado por el trabajo por cuenta propia, que desde el año pasado representa más del 43% de los empleos. Entre julio y septiembre, el grupo de mayor crecimiento en empleo fue el de los trabajadores por cuenta propia, con 5,2%.

Perú. Recuperación económica. El Banco de Crédito (BCP) señaló que el dinamismo económico de Perú se viene recuperando en función de las señales que viene dando el gobierno de Ollanta Humala. Según el reporte elaborado por el área de Estudios Económicos del BCP, el indicador de actividad económica de agosto mostró un crecimiento (7.49%) anual superior al esperado, por segundo mes consecutivo. *“Si bien este indicador ha sido favorecido por la recuperación de los sectores primarios, particularmente la pesca, su evolución reciente sugiere también un mayor dinamismo de*

sectores no primarios, como la construcción”, agregó. Esta situación estaría reflejando una mejora en las expectativas tanto de consumidores como de empresas, aunque ésta última se viene produciendo más lentamente.

Respecto a la crisis externa, manifestó que aún no parece impactar a la actividad económica peruana. En cuanto a la inflación, para el BCP, ésta habría seguido al alza en octubre por influencia de los alimentos de origen local, tales como la papa, la zanahoria y el tomate. A esto se sumaría la subida del precio de la gasolina de 95 octanos tras ser excluida del Fondo para la Estabilización de precios de los Combustibles Derivados del Petróleo, lo que habría un impacto mínimo en las inflaciones de octubre y noviembre de este año.