

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.®

© 2013 Reservados todos los derechos.

DOW JONES

News Corp.

VIERNES, 23 DE AGOSTO DEL 2013

wsjamerica.com

What's News—

Microsoft es investigada por las autoridades de EE.UU. bajo la sospecha de que sus socios comerciales sobornaron a funcionarios en Rusia y Pakistán a cambio de contratos, según fuentes al tanto. La pesquisa ya había sido divulgada por "The Wall Street Journal" centrada en acusaciones semejantes en China, Rumanía e Italia, pero esta información amplía su alcance. El gigante tecnológico dijo que está cooperando con la investigación.

■ **La zona euro** registró un aumento en la actividad empresarial a su ritmo más rápido en dos años, según el índice de gerentes de compras de Markit, que en agosto subió 1,2 puntos a 51,7. Una lectura de más de 50 indica expansión. El alza, aunque leve, es otra señal de que el bloque se recupera.

■ **China** registró una expansión de su sector manufacturero en agosto, según una lectura preliminar de 50,1 del índice de gerentes de compras HSBC, frente a 47,7 en julio. Una cifra por encima de 50 marca una mejoría en la actividad fabril. Se trata de una señal de estabilización de la segunda economía del mundo.

■ **China Mobile**, operadora china de telefonía celular, se prepara para conceder a las europeas Ericsson, Alcatel-Lucent y Nokia Siemens 33% del suministro de equipos de telecomunicaciones para un enorme proyecto de servicios de datos inalámbricos de alta velocidad, dijeron fuentes. El negocio está valorado en US\$7.000 millones en venta de equipos en 2013.

■ **Mitsubishi Aircraft** aplazó por tercera vez la entrega de su primer nuevo avión regional a la aerolínea japonesa All Nippon Airways, un golpe para el fabricante japonés en su intento de competir con los líderes del segmento, la brasileña Embraer y la canadiense Bombardier. La aeronave de entre 70 y 90 asientos debía ser entregada entre mediados del 2015 y marzo del 2016, pero la fecha ha sido postergada al 2017.

■ **HSBC** informó que su filial mexicana acordó vender la subsidiaria de fianzas a Afianzadora Aserta. El banco británico espera que el acuerdo se cierre en el primer trimestre del 2014. No se reveló el valor de la transacción. Al 30 de junio, HSBC Fianzas tenía US\$41 millones en activos brutos.

Los mercados emergentes luchan por frenar el declive de sus monedas

POR ERIN MCCARTHY
Y LAUREN DAVIDSON

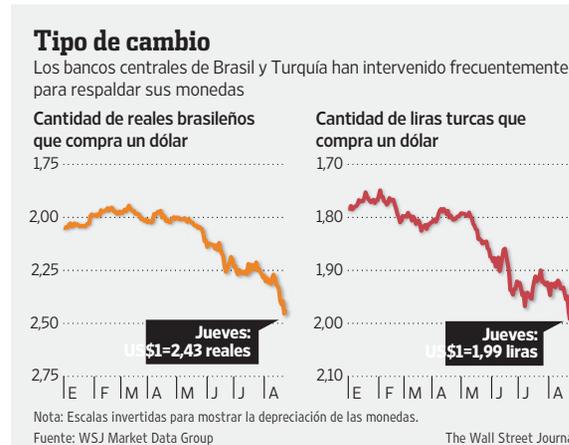
Los bancos centrales desde Indonesia a Brasil intensifican sus esfuerzos por combatir las precipitadas caídas en sus monedas y proteger sus vulnerables economías, según los inversionistas retiran dinero de los mercados emergentes.

El mayor papel que las autoridades de políticas monetarias ejercen en el mercado cambiario eleva la incertidumbre en los mercados financieros, que ya tienen dificultades para asimilar un crecimiento económico volátil y el posible fin de las políticas de estímulo de la Reserva Federal.

El jueves, el banco central de Turquía subastó US\$350 millones de sus reservas y cumplió su promesa de realizar ventas diarias para apuntalar la lira. El banco central de Brasil dijo que subastaría US\$500 millones en *swaps* cuatro días a la semana hasta fin de año. Se prevé que el presidente de Indonesia, Susilo Bambang Yudhoyono, anuncie hoy un "paquete de medidas" para estabilizar la economía.

De estos tres, solo Brasil ha frenado la depreciación de su moneda, y el real cotiza 0,6% al alza, en 2,4359 frente al dólar, saliendo de un mínimo de cuatro años. Ayer, la rupia indonesia superó los 11.000 por dólar por primera vez en cuatro años y la lira turca cayó a un mínimo de 1,9972 frente al dólar, cerrando 0,7% a la baja.

Las rápidas devaluaciones de estas y otras monedas son síntomas de una retirada generalizada de los mercados emergentes, que ha



provocado un colapso de los precios de las acciones y los bonos en todo el mundo en desarrollo. Los inversionistas se están desprendiendo de activos que impulsaron los mercados desde la crisis financiera, a medida que las economías desarrolladas repuntan y la expansión de muchas economías emergentes se estanca. Se espera que este giro llegue a un punto crítico tan pronto como setiembre, cuando la Reserva Federal de EE.UU. podría dictaminar que la economía estadounidense se encuentra suficientemente saludable para comenzar a reducir el programa de ayuda que ha inyectado dinero barato al sistema global financiero durante cuatro años.

La publicación el miércoles de las minutas de la última reunión de la FED no cambió mucho las expectativas de los inversionistas. Las acciones de los mercados emergentes volvieron a hundirse el jueves. El índice compuesto PSE de Filipinas descendió 6% después de que los mercados abrieron por primera vez desde el pasado viernes. La bolsa de Indonesia cayó 9% esta semana y la de Turquía 8%.

Conforme el dinero vuelve a fluir hacia las economías ricas, los países en desarrollo enfrentan la interrogante de cómo seguir financiando su crecimiento económico y pagar sus deudas. Una moneda más débil puede ayudar en ese frente, al estimular las exportaciones. Pero también puede provocar inflación, que ya es considerada demasiado alta en países como Brasil e India.

Algunos países ya han quemado muchas de sus reservas en moneda extranjera con pocos resultados. Turquía ha gastado 15% de sus reservas este año, mientras que las de Indonesia han caído 24% desde su punto máximo. Las reservas en 21 economías emergentes monitoreadas por Nomura han disminuido en US\$153.000 millones desde su cúspide del segundo trimestre, lo que implica un nivel de gasto que no se había visto desde 2008, señaló el banco.

Los inversionistas dicen que los bancos centrales han tenido más éxito moderando las grandes oscilaciones de las divisas que intentando lograr un determinado tipo de cambio. "No todos los ban-

cos centrales están intentando defender y fortalecer sus monedas activamente", apuntó Yacov Arnopolin, un gestor de portafolio de deuda de mercados emergentes en Goldman Sachs Asset Management, que gestiona US\$849.000 millones. "Hay bancos centrales que quieren reducir la volatilidad".

Arnopolin está apostando que el dólar se fortalecerá frente a la mayoría de las monedas en mercados emergentes.

Los bancos centrales aún tienen algunas herramientas disponibles. El de Turquía es uno de los pocos que elevó las tasas de interés esta semana y la mayoría ha evitado imponer controles de capital, restricciones que hacen que sea más difícil sacar efectivo del país.

Ambas medidas tienen sus desventajas. Los controles de capital pueden causar enormes fugas cuando son levantados. Las alzas en las tasas de interés pueden poner trabas al crecimiento. Pero la mera amenaza de cualquiera de estas medidas puede ser eficaz, señalaron los inversionistas.

Gestores de fondos ven la oportunidad de volver a invertir en activos de mercados emergentes, que han experimentando muchas ventas, con lo que apuestan que las autoridades monetarias tendrán más éxito cuando se estabilicen los mercados. Aun así, los expertos dicen que, mientras la FED no dé el siguiente paso, la trayectoria para la mayoría de las divisas de los mercados emergentes es aún más baja, independientemente de lo que intenten hacer los bancos centrales.