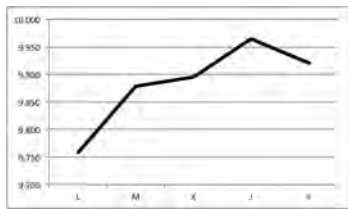


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



9.202,20  
51,40 Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	-56,09
BARCELONA	-43,67
BILBAO	-89,68
VALENCIA	-71,38
NUEVA YORK	-286,02
LONDRES	-153,30

DESTACADOS	€
BARON DE LEY	3,70
ACCIONA	3,18
C.A.F.	3,00
CORP.FI.ALBA	1,22
ATRESMEDIA	1,21
VIDRALA	0,82

DIVISAS	€
Dólar	1,35
Dólar canadiense	1,51
Libra	0,82
Franco suizo	1,22
Corona sueca	8,85
Yen	138,13

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO (Brent Crude)	106,95
ORO (Gold)	1.246,50
GAS NATURAL	4,97
PALADIO (Palladium)	706,00
PLATINO (Platinum)	1.383,00
PLATA (Silver)	19,31

\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

F. MORENO

Los países emergentes no se han quedado de brazos cruzados ante la crisis de divisas desatada por Argentina y la Fed y han contraatacado para tratar de frenar la devaluación de sus monedas. Aunque de poco ha servido. La volatilidad se ha instalado en sus divisas más

tras la decisión de la Reserva Federal de retirar otros 10.000 millones más del mercado. Los flujos inversores, que hasta hace unos meses permanecían en los emergentes, han tomado el camino de la renta fija mor-teamericana o la renta variable europea.

## Aldia, Turquía y Sudáfrica se defienden subiendo tipos de interés para proteger sus divisas ante la retirada de flujos inversores

# Argentina y la Fed incendian los emergentes

### ■ M. Tortajada

Nuevo recorte en el programa de compra de bonos de la Reserva Federal en la última reunión presidida por Ben Bernanke. El mecanismo de impulso a la economía queda así reducido en 10.000 millones de dólares, hasta los 65.000 millones mensuales, mientras mantiene los tipos de interés cerca del 0%. El recorte es moderado, pero signifi-

cativo por el momento en el que llega: en plena tormenta de las divisas de los países emergentes.

La retirada de estímulos a su economía, aunque sea paulatinamente, puede aumentar todavía más la volatilidad en los mercados emergentes, puesto que los dólares inyectados por el banco central en los últimos años no solo han sostenido la economía estadounidense sino que también se han dirigido hacia esos

países en forma de inversiones. Ahora, ese cierre del grifo del flujo de capitales combinado con la crisis cambiaria puede agravar las economías de los países con problemas.

La FED se desentiende del problema y no afloja la retirada de estímulos monetarios mientras países como Turquía, La India o Sudáfrica se esfuerzan en defender contra viento o marea sus divisas.

La decisión de la Reserva Federa-

l amenaza con acelerar los movimientos de capitales que desestabilizan al planeta desde la pasada primavera, en particular a los países emergentes. Los inversores están retirando masivamente los fondos de estos países, donde los habían invertido aprovechando la liquidez abundante que había puesto en el mercado la Fed.

Antes de la decisión de la Fed, los bancos centrales de varios países

emergentes han tratado de contraatacar, como en Turquía, donde el instituto emisor subió los principales tipos de interés (de 4,4% a 10%) o en Sudáfrica donde la tasa principal pasó del 5 al 5,5%. Argentina, India o Rusia también sacaron en los últimos días su artillería pesada para sostener su moneda.

No está claro si estas medidas van a estabilizar sus monedas, pero una cosa es segura: el crecimiento -la carta de triunfo de los países en desarrollo sobre los desarrollados-sentirá el golpe.

Por ejemplo, los analistas calculan que la dramática alza de 425 puntos básicos de la tasa de interés en Turquía podría reducir el crecimiento económico a la mitad, entre 1.7% y 1.9%.

### PIB a la baja

El Banco Central de Sudáfrica, que subió su tasa en medio punto porcentual, ya bajó sus previsiones de expansión para 2014 y 2015.

Incluso antes de que se elevaran los costos del endeudamiento, el crecimiento en los países en desarrollo estaba bajo presión.

No sólo el crecimiento del mundo emergente, de 4.7% el año pasado, estuvo un punto porcentual por debajo la previsión del Fondo Monetario Internacional, sino que su diferencial con las tasas de expansión de los países desarrollados se hundió a mínimos de una década.

El crecimiento de Brasil y Rusia está por debajo del que se pronostica para Reino Unido y Estados Unidos en 2014.

"Los inversores están consiguiendo lo que pidieron a los bancos centrales: tasas de interés más altas. Sin embargo, no se puede negar que hay enormes obstáculos para que el flujo de capital vaya hacia los mercados emergentes", dijo David Hauer, jefe de estrategia de renta fija y economista de la unidad para Europa, Oriente Medio y África de Bank of America Merrill Lynch.

El Fondo Monetario Internacional predijo "más turbulencias" y "tensión" en las economías latinoamericanas en los próximos meses, a pesar de que espera que el crecimiento de la región acelere desde el 2,6% de 2013 hasta el 3% en 2014.

Según Alejandro Werner, director del FMI para el Hemisferio Occidental, en Latinoamérica "la volatilidad

**Los analistas calculan que la dramática alza de 425 puntos básicos de la tasa de interés en Turquía podría reducir el crecimiento económico a la mitad, entre 1,7% y 1,9%**

será un factor relevante en los próximos meses". Y lo dice después de admitir que para ellos lo sucedido nada más comenzar el 2014, ha sido una sorpresa. El crecimiento será bajo para la tendencia histórica del continente. Más problemas para el sector financiero. Y por si fuera poco China tiende al reequilibrio, lo que se va a traducir en menores importaciones de sus nuevos socios hispanoparlantes.

## Santander y BBVA mantienen su confianza

■ El presidente del BBVA, Francisco González, ha mostrado esta semana su confianza en el potencial de los países emergentes, a pesar de las tensiones en los mercados por la depreciación de algunas divisas, y ha asegurado que el banco seguirá buscando oportunidades de compra. El banquero ha explicado que los países emergentes están ahora "bajo presión" por el recorte de los estímulos de la Reserva Federal y, a

su juicio, los mercados han "sobrerreaccionado", algo que no le preocupa y que incluso ve bueno para animarles a hacer más reformas. En este mismo sentido, el presidente del Banco Santander, Emilio Botín, se ha mostrado confiado en que las recientes turbulencias experimentadas en Argentina sean pasajeras y que el país recupere la estabilidad por la fortaleza de su economía. "En cuanto a Argentina, la

economía muestra fortalezas ya conocidas: un crecimiento aceptable en 2014, un sector privado poco endeudado, bajo nivel de desempleo, producción agrícola récord en 2014 y altos precios de las materias primas", dijo. "El episodio de inestabilidad cambiaría en el que está inmerso el país no pensamos que vaya a cambiar la situación anterior, máxime teniendo en cuenta la buena solvencia y calidad

crediticia de las principales entidades financieras". Argentina es el cuarto país en generación de beneficio para el grupo español en América Latina tras Brasil, México y Chile, con un beneficio neto declarado en 2013 de 333 millones de euros, frente a los 263 millones registrados en 2012.. "Creemos que la volatilidad actual no avanza el comienzo de una crisis en los emergentes, mantenemos

nuestras proyecciones de crecimiento en el 4,9% desde el 4,6% registrado en 2013", aseguró Alberto Ades, director de investigación de Bank of America Merrill Lynch. Una línea similar a la de Goldman Sachs, que dejó claro en un informe a sus clientes que "los contagios periódicos provenientes del ajuste de portafolios incrementarán la presión a corto plazo, ya que la volatilidad llama a la volatilidad". Aún así, la entidad tildó la situación actual de una "sobrerreacción" del mercado.