

AIC AL DIA

Las herramientas de la Fed para quitar el pie del acelerador una vez que repunte la economía

The Wall Street Journal

Cuando la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) se reúna esta semana, dedicará mucho tiempo a debatir dos grandes preguntas: ¿cuándo debería comenzar a retirar el gigantesco estímulo que ha inyectado en la economía? y ¿cuál es la mejor manera de hacerlo?

La primera respuesta es fácil: no tan pronto.

La economía y los mercados financieros se han estabilizado en las últimas semanas, pero el banco central quiere ver más pruebas de que la recuperación no es un espejismo. La economía va camino a contraerse a una tasa anualizada de aproximadamente 1% en el segundo trimestre, según los pronósticos de la consultora Macroeconomic Advisers. Se trata de la cuarta contracción trimestral consecutiva, una racha negativa que EE.UU. no había experimentado desde la Gran Depresión.

La mayoría de las autoridades de la Fed cree que la economía aún tiene un largo camino por recorrer antes de que se acumulen presiones inflacionarias

preocupantes. La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, aún está en baja y tiende a disminuir después del fin de una recesión. "La inflación probablemente bajará un poco durante el próximo año en relación a su ritmo de 2008", advirtió recientemente el presidente de la Fed, Ben Bernanke, en su testimonio ante el Comité Presupuestario de la Cámara de Representantes del Congreso.

Contestar la segunda pregunta es más complicado. Hasta hace poco, las recesiones de EE.UU. habían sido bastante más benignas que la actual y la Fed se limitaba a seguir un libreto relativamente sencillo: primero comunicaba su disposición a subir la tasa interbancaria, su tasa de referencia, y luego lo hacía.

Esta vez será distinto. Bernanke insiste en que la Fed cuenta con las herramientas para apretar la política monetaria cuando sea el momento adecuado. Pero recién ahora empieza a verse cómo lograría ponerlo en práctica.

El banco central actualmente usa tres palancas. Una es la tasa interbancaria, que oscila entre cero y 0,25%. La segunda son los programas

de liquidez de emergencia, como la intervención en los mercados de deuda corporativa de corto plazo, los dólares enviados al exterior a través de bancos centrales de otros países y los créditos a corto plazo para los bancos. La tercera palanca es la compra de valores respaldados por hipotecas y bonos del Tesoro, cuyo fin es rebajar las tasas de interés a largo plazo al absorber el suministro de valores en el mercado. La Fed aún trata de determinar el orden en que utilizará estas palancas cuando llegue el momento.

Los créditos de emergencia están disminuyendo a medida que la demanda del mercado se reduce. Por ejemplo, el programa de compra de deuda a corto plazo de empresas se ha contraído de más de \$300.000 millones en enero a US\$132.000 mil millones hasta el jueves. "Nuestras líneas de crédito para expandir la liquidez fueron explícitamente diseñadas para reducirse a medida que las condiciones de los mercados financieros se normalicen", dijo en mayo el vicepresidente de la Fed, Donald Kohn.



Asociación Interamericana de Contabilidad
Interamerican Accounting Association
Associação Interamericana de Contabilidade



Lea en este número

Las herramientas de la FED para quitar el pie del acelerador una vez que repunte la economía	1-2
Países pobres y la cara humana de la crisis	2
Un juez ordena el traslado de Stanford para su juicio	3
Retroceso en Wall Street tras informe del Banco Mundial	3-4
Programa de Eventos AIC	4-5



El banco central podría cerrar aún más el grifo al restringir los términos de estos programas, volviéndolos menos atractivos y, por ende, reduciendo su uso. Sin embargo, algunos analistas creen que la Fed seguirá recurriendo a estos programas en el futuro cercano. "No quieren dar por concluidos los programas y después tener que relanzarlos", dice Peter Hooper, economista de Deutsche Bank.

Y también está el tema de la adquisición de activos. Las autoridades no quieren detener estas compras de un día para otro, especialmente las de valores respaldados por hipotecas. La Fed se ha con-

vertido en un jugador tan clave en el mercado, que el mero hecho de poner fin abruptamente a sus adquisiciones podría disparar las tasas. Algunos funcionarios quieren disminuir las adquisiciones paulatinamente, probablemente para fines de este año o principios del próximo.

Si la Fed quiere acelerar el ajuste, entonces podría vender algunos de los valores que ha acumulado. Ello reduciría su precio y aumentaría las tasas de interés. Pero lo más probable es que se quede con ellos por un tiempo.

La última herramienta es también la más tradicional: la tasa interbancaria, que influye sobre las tasas a corto plazo que pagan las personas y las empresas.

En un momento, los mercados creyeron que la Fed incrementaría las tasas a corto plazo antes de fin de año. Eso ya no parece ser el caso. Las autoridades probablemente reafirmarán esta semana su compromiso de mantener la tasa interbancaria a un nivel bajo por "un período prolongado".

Países pobres y la cara humana de la crisis

Fuente: BBC Mundo

El Banco Mundial advirtió que la crisis financiera global se ha convertido en una crisis humana en los países



más pobres.

De acuerdo al nuevo informe del Banco Mundial, millones de personas pasarán a vivir en la pobreza.

En un nuevo informe, el Banco Mundial explica que el crecimiento económico caerá este año al 1,6% en los países en vías de desarrollo, lo que hará que millones de personas pasen a vivir en la pobreza.

Un estudio que excluyó las economías de China e India predice incluso que el crecimiento de los países más pobres será negativo en 2009.

El Banco Mundial indica que la caída repentina en el flujo de dinero hacia los países en vías de desarrollo tendrá como consecuencia que la crisis será más larga, ya que estas economías se verán asfixiadas por falta de inversión.

Las autoridades del organismo han pedido un esfuerzo coordinado para prevenir que se repita la crisis de deuda de los años '70 y '80.

Mejorará... de a poco

Según explica el especialista en economía de la BBC, Andrew Walker, el flujo de capitales de inversión orientado a los países en desarrollo se reducirá en unos US\$800.000 millones con

respecto al monto de 2007.

Esto representa una caída del 70%, añade. De acuerdo al informe del Banco Mundial, varios países dependen fuertemente de esta financiación privada.

La noticia ha llevado a que numerosos bancos y empresas que constituían el motor de crecimiento en algunas regiones, se encuentran ahora en problemas.

El informe asegura que los países pobres saldrán a flote el año próximo, aunque sus índices de actividad todavía mostrarán los efectos de la crisis financiera, dice Walker.



Asociación Interamericana de Contabilidad
Interamerican Accounting Association
Associação Interamericana de Contabilidade



AIC

Frase del Momentum

"Nuestras líneas de crédito para expandir la liquidez fueron explícitamente diseñadas para reducirse a medida que las condiciones de los mercados financieros se normalicen".

Donald Kohn
Vicepresidente de la Fed

Un juez ordena el traslado de Stanford para su juicio

Fuente: The Wall Street Journal

Un juez federal ordenó el viernes que el financista de Texas R. Allen Stanford sea transferido a Houston para enfrentar cargos criminales por un supuesto ardid de estafa.

"¿Cómo estafó a los inversionistas?", preguntó el abogado del Departamento de Justicia, Steven A. Tyrrell. Añadió que Stanford mintió a los inversionistas y fue el "cerebro" durante más de un década en el ardid para estafar tanto al rico como al pobre.

Stanford fue acusado junto a un alto regulador de una nación del Caribe de conspirar en un ardid para estafar por US\$7.000 millones a los inversionistas.

La fiscalía y los reguladores del sector de valores de Estados Unidos presentaron car-

gos civiles y criminales relacionados al fraude luego que Stanford fuera arrestado en casa de su novia en el norte de Virginia. Stanford entregó su pasaporte y recibió de manos de agentes del FBI y de la SEC los cargos civiles.

Tyrrell informó que no se han encontrado US\$1.100 millones en fondos de la firma de Stanford y que otros US\$5.000 millones están "perdidos". Tyrrell no profundizó al respecto.

El imperio financiero de Stanford se desplomó luego que la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos presentara una queja en la que se acusa a Stanford, a altos ejecutivos y a empresas de orquestar "un enorme ardid Ponzi".

Gran parte de la supuesta

operación Ponzi se realizó a través de Stanford International Bank, con sede en Antigua y Barbuda, que atrajo fondos de inversionistas acaudalados de Latinoamérica y Estados Unidos.

Según los cargos, Stanford International Bank vendió más de US\$7.200 millones en lo que los inversionistas creyeron eran certificados de depósito de alto rendimiento. Muchos estaban buscando seguridad en medio de los trastornos de los inestables mercados financieros en países como Venezuela. En vez de inversiones seguras, las compañías de Stanford "malversaron miles de millones de dólares de fondos de los inversionistas", y saquearon los fondos con "negocios especulativos, privados y no rentables controlados por Stanford", según la queja de la SEC.

Retroceso en Wall Street tras informe del Banco Mundial

Fuente: El Nuevo Herald

NUEVA YORK – Un informe sorprendentemente débil del Banco Mundial sobre el pronóstico de la economía del mundo provocó el lunes el derrumbe de los principales mercados bursátiles en Nueva York, que cayeron a su nivel más bajo en lo que va del mes.

El Banco Mundial estimó que la economía global se contraerá 2,9% en el 2009, y esta predicción llevó a la caída de más del 2% en el precio de

las acciones en Wall Street. El banco había pronosticado que habría una contracción del 1,7%, en el año, por lo que esta noticia fue una sorpresa desagradable para los inversionistas, que desde marzo habían comenzado a comprar acciones ante la esperanza del comienzo de una recuperación económica.

El sombrío panorama económico también afectó los precios del crudo, de los metales y de otras materias primas.

Esa baja en los precios de materias primas provocó a su vez que las empresas productoras de energía y metalúrgicas también bajarán.

Según estimaciones preliminares, el referente Dow Jones retrocedió 200,72 puntos, el 2,4% a 8.339,01 unidades. Los indicadores más amplios también registraron pérdidas: el Standard & Poor's 500 descendió 28,19 unidades, el 3,1% a 893,04 y el índice compuesto



Asociación Interamericana de Contabilidad
Interamerican Accounting Association
Associação Interamericana de Contabilidade

Neuronas Proactivas

La imaginación es más importante que el conocimiento.

Albert Einstein

Nasdaq cedió 61,28 puntos, 3,4% a 1.766,19.

La semana pasada, el Dow bajó 3%, el S&P 500 2,6% y el compuesto Nasdaq retrocedió 1,7%.

Casi siete acciones retrocedieron por cada una que ganó en la Bolsa de Valores de Nueva York, donde el volumen de intercambio fue de

1.400 millones de títulos.

El índice Russell 2000, que agrupa a compañías más pequeñas, bajó 19,91, el 3,9%, a 492,81.

En otros mercados bursátiles internacionales, el índice FTSE 100 de las empresas más capitalizadas de Gran Bretaña concluyó la jornada con una caída de

111,88 unidades (2,57%) en 4.234,05 puntos. El indicador DAX de la bolsa de Francfort perdió 3,02%, mientras el barómetro CAC-40 de la bolsa de París se desplomó 3,04%. En Asia, el índice Nikkei de la Bolsa de Tokio cerró con un alza de 0,4%.

PROGRAMA DE EVENTOS EN LAS AMERICAS

Celebrando el 60 Aniversario de la AIC "Removiendo el Continente Americano"

AÑO 2009

Julio:

Seminario Regional Interamericano. 60 Aniversario de la AIC. Santo Domingo, República Dominicana. Julio del 9 al 11, 2009.

Patrocina: Asociación Interamericana de Contabilidad

Organiza: Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD).

Tel.: (809) 688-7080/ 245-0630

Fax: (809) 412-7729

E-mail: gerencia@icpard.org

Agosto:

XIV Congreso Nacional de Contabilidad. Asunción, Paraguay, Agosto 6-8, 2009

Patrocina: Asociación Interamericana de Contabilidad

Organizan: Colegio de Contadores del Paraguay

Tel: (595-21) 440-362 / 447-155 / 445-454

E-mail: consprogesional@ccpy.org.py

VIII Seminario Regional Interamericano. 60 Aniversario de la AIC. "Convergencia a Normas Internacionales: La demanda de información financiera de alta calidad".

Sucre, Bolivia. Agosto 20 y 21 de 2009. Año del Bicentenario del Primer Grito Libertario en América.

Patrocina: Asociación Interamericana de Contabilidad

Organizan: Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia

Telefax: (591-3) 339-1257/ 336-1258

E-mail: caub@cotas.com.bo

Universidad Mayor Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca

Septiembre:

II TRIBUTAIC. Conferencia Interamericana de Tributación. 60 Aniversario de la AIC. Santiago de Chile, Chile. Septiembre 3 y 4, 2009.

Patrocina: Asociación Interamericana de Contabilidad.

Organiza: Colegio de Contadores Públicos de Chile

Tel: (562) 232-3985 / 698-2361

E-mail: law@vtr.net



XII Congreso Internacional Sobre Innovaciones en Docencia e Investigación en Ciencias Económico Administrativas. Querétaro, Qro., México. Septiembre 9 al 11 de 2009.

Organizan:

Universidad Autónoma de Querétaro. Facultad de Contaduría y Administración.

Asociación de Profesores de Contaduría y Administración de México.

Web: www.apcam.com.mx/xicongreso.htm

IFAC Board Meeting, Tallinn, Estonia. September 10-11, 2009.

Seminario Regional Interamericano "La Profesión Contable, Generador de Cambio Económico y Social". Celebrando el 25 Aniversario de OCPAH y 60 Aniversario de AIC. Puerto Príncipe, Haití. Septiembre 17 al 20, 2009.

Patrocina: Asociación Interamericana de Contabilidad.

Organiza: Ordre Des Comptables Professionnels Agrees D' Haití (OCPAH)

Tel.: (509) 245-5944 / 245-8080

E-mail: ocpah2002@yahoo.com

XV Congreso AECA "Decidir en época de Crisis: Transparencia y responsabilidad". Valladolid, España, del 23 al 25 de Septiembre de 2009.

Organizan: Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA).

Colegio de Economistas de Valladolid

Seminario Regional Universitario. Chimbote, Perú, Septiembre 29-30, 2009.

Patrocina: Asociación Interamericana de Contabilidad

Organiza: Universidad Privada San Pedro

Ciudad Universitaria - Urb. Los Pinos Mz. B S/N - Chimbote

Tel: (5143) 323-505/ 326-150/ 329-486

E-mail: cursoactualizacionupsp@hotmail.com

Octubre:

XXVIII Conferencia Interamericana de Contabilidad. Cancún, Quintana Roo, México. Octubre del 25 al 28, 2009.

Constitución y Presentación del Proyecto Contadores sin Fronteras AIC – CONGOALYC.

Reunión de todas las instancias AIC:

Comité Ejecutivo.

Comisiones Técnicas.

Comisión de Diagnóstico y Estrategia.

Comité de Nominaciones.

Presidentes de Organismos Patrocinadores y Directores.

Ex - presidentes.

Contadores Beneméritos de las Américas.

Patrocina: Asociación Interamericana de Contabilidad.

Organiza: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Tel.: (5255) 5267-6415/ 6450/ 6400

Fax: (5255) 5596-6950

E-mail: contacto@cic.org.mx

Web: www.cic.org.mx ; www.imcp.org.mx

Noviembre:

IFAC Council Meeting. November 17-18, 2009. Washington, D.C., USA.

IFAC Incoming Board. November 19, 2009. Washington, D.C., USA.

