

What's News—

General Motors llamó a revisión otros 2.4 millones de autos, todoterrenos y *pickups*, lo que eleva sus costos de reparación hasta la fecha a US\$1,700 millones. La automotriz estadounidense ya ha realizado 29 llamados a revisión este año, que abarcan 15 millones de vehículos en todo el mundo. El anuncio provocó una caída de casi 3.5 % en sus acciones.

■ **La Unión Europea** acusó a Crédit Agricole, HSBC y J.P. Morgan Chase de coludir para manipular la tasa de referencia Euribor. Si la Comisión Europea, la autoridad antimonopolio del bloque, los halla culpables, podrá imponer multas de hasta 10 % del volumen de ventas mundial por año de los bancos. J.P. Morgan y HSBC prometieron defenderse de las acusaciones, mientras que Crédit Agricole indicó que evaluará los cargos.

■ **Facebook** anunció que lanzará anuncios de video en otros siete países, además de EUA, donde empezó a mostrarlos en diciembre. El único país de América Latina por ahora es Brasil. La red social estadounidense dijo que proveerá mediciones para que los anunciantes verifiquen la eficacia de los comerciales.

■ **El ministro** de Economía de Francia, Arnaud Montebourg, calificó de "inaceptable" la oferta de US\$17,000 millones que presentó el conglomerado estadounidense General Electric por la filial de energía del grupo industrial francés Alstom y dijo que debería modificarla. Agregó que Francia prefiere una alianza en lugar de una venta de activos.

■ **Goldman Sachs** indicó que "explora una venta" de Metro International Trade Services, operador de depósitos que almacenan metales negociados en la Bolsa de Metales de Londres. El banco de EUA busca retirarse de este negocio.

■ **Commerzbank**, de Alemania, está en negociaciones avanzadas para vender una cartera de préstamos y activos inmobiliarios españoles a J.P. Morgan Chase y Lone Star Funds por entre 3,700 millones y 3,900 millones de euros, según fuentes al tanto. Se trataría de la mayor transacción de bienes raíces de España desde el estallido de la burbuja inmobiliaria.

© 2014 Todos los derechos reservados

El oro pierde su brillo en medio de un creciente apetito por el riesgo

POR IRA IOSEBASHVILI

Algunos inversionistas en el oro están tirando la toalla.

Un repunte en el precio del metal dorado a comienzos de año se ha desinflado en la medida en que la mejoría de la economía estadounidense y la disipación de los temores a un alza súbita de la inflación han hecho que los inversionistas salgan en busca de mayores retornos en acciones y bonos.

Los precios del oro acumulan un descenso superior a 6 % desde su máximo del año, alcanzado a mediados de marzo, aunque siguen registrando un alza en lo que va de 2014. Los fondos de cobertura y otros inversionistas han reducido sus apuestas a un aumento de la cotización en cerca de un tercio en los últimos dos meses, según datos provistos por la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas.

Algunos gestores de fondos esperaban que la subida de precios en los primeros meses del año representara el comienzo de una recuperación sostenida del metal, que el año pasado sufrió su peor desempeño en tres décadas. La cotización del oro acumula un descenso de 31 % desde su máximo de casi US\$1,900 logrado en agosto de 2011.

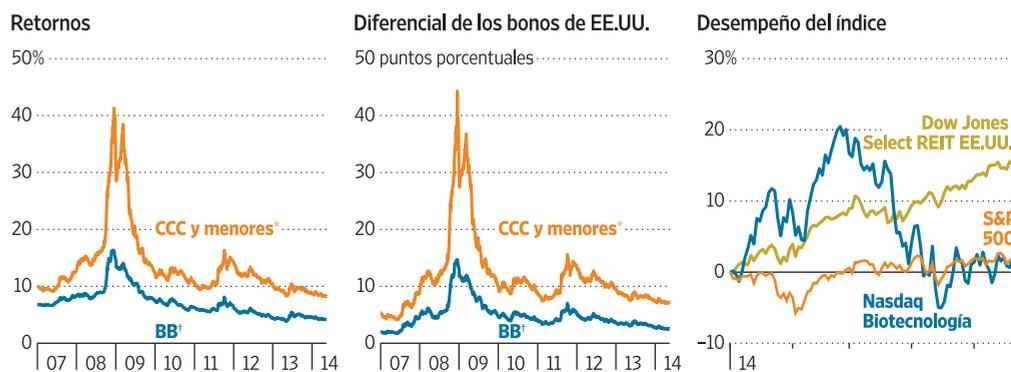
El reciente retroceso ha reanudado — entre quienes apuestan a un alza en los precios — los temores de que la caída del año pasado no haya sido una anomalía. Las mejores condiciones de la economía alientan a los inversionistas a asumir mayores riesgos y la Reserva Federal de Estados Unidos se ha ceñido a su calendario para reducir paulatinamente sus compras de bonos, a pesar de los titubeos de la economía. En los últimos años, un contexto internacional caracterizado por los temores a una recesión, un brote inflacionario y la crisis de deuda en Europa fue conducente a la compra de oro, que es un activo, en la opinión de algunos inversionistas, valioso porque conserva su valor en medio de una crisis.

El metal, que no arroja retornos y genera costos de almacenamiento, parece cada vez menos atractivo en un momento en que las preocupaciones acerca de las turbulencias de la economía global han disminuido.

"El oro es la gran moneda de reserva por antonomasia", dice

En busca de retornos

Alentados por las tasas de interés bajas, los inversionistas se vuelcan a la deuda más riesgosa y las acciones más seguras, en un intento por aumentar los ingresos obtenidos por dividendos e intereses.



*Índice de Retornos de EE.UU. CCC y menores de Bank of America Merrill Lynch † Índice de Retornos de EE.UU. BB de Bank of America Merrill Lynch
Fuentes: Bank of America Merrill Lynch (índices de retornos y diferenciales); FactSet The Wall Street Journal

Mal momento

Tras un auge en la última década, los precios del oro han bajado desde 2011, poniendo presión sobre las mineras para lograr una mejora en los márgenes de ganancia y la productividad.

Precio del oro por onza troy



Fuentes: CQG (precios); SPDR Gold Shares

Activos de oro del fondo SPDR



The Wall Street Journal

Bart Melek, responsable de estrategia de materias primas de TD Securities. "Cuando la situación era difícil, a la gente no le importaba pagar una prima para tenerlo. Pero ahora que los riesgos existenciales quedaron atrás, ese deseo ya no existe".

Los grandes inversionistas, frustrados por las bajas tasas de interés que ofrecen los activos más seguros, también están apostando por la deuda de empresas de mayor riesgo. Los mercados muestran un aumento de la demanda por bonos de compañías estadounidenses con calificación inferior a grado de inversión, los llamados bonos chatarra, lo que ha ayudado a impulsar las fusiones y adquisiciones.

El mes pasado, por ejemplo, la compañía francesa de cable Numericable Group SA recaudó US\$10,900 millones en deuda chatarra, una cifra récord que ayudó a financiar la adquisición de la empresa francesa de telecomunicaciones SFR por parte de Altice SA, la matriz de Nume-

ricable.

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años, principal referencia del mercado de deuda, llegó a 2.512 % el martes, muy por debajo del 3 % que había alcanzado a finales del año pasado y muy por debajo de las previsiones de los analistas e inversionistas.

"Lo que estamos presenciando es una búsqueda persistente por tasas de retorno más altas", dice Mathew Rubin, director de estrategia de inversión de Neuberger Berman, que gestiona unos US\$247,000 millones en activos.

El oro para entrega en mayo revirtió pérdidas recientes y cerró la jornada del martes con una leve alza. El contrato para entrega en junio, el más transado, anotó un alza de US\$0.80 para ubicarse en US\$1,294.60 la onza troy. El precio, sin embargo, llegó a descender a los US\$1,286 durante la sesión, la menor cotización desde el 9 de mayo.

Cuando ya han transcurrido cinco años desde la crisis financiera, la inflación está bajo con-

trol en EUA y hay una posibilidad de que Europa caiga en deflación. La Fed, a su vez, está reduciendo sus políticas de crédito fácil, lo que disminuye el atractivo del oro como protección contra la inflación.

"En estos momentos, el oro no es un activo productivo. Es, en esencia, una póliza de seguros", señala Peter Sorrentino, quien ayuda a administrar US\$14,800 millones para Huntington Asset Advisors. "Los fundamentos que hicieron caer el precio el año pasado siguen intactos".

El oro, de todos modos, sigue teniendo sus partidarios. Algunos apuestan a que las políticas de estímulo de los bancos centrales han devaluado las monedas. Otros creen que el metal precioso es atractivo después de la caída del año pasado y se apresta a iniciar un repunte. La recuperación de precios del oro a mediados de marzo coincidió con la anexión de Crimea por parte de Rusia.

—Tom Lauricella y Katy Burne