

What's News—

**H**ewlett-Packard, el mayor fabricante de computadoras personales del mundo, dijo que explora la escisión de su negocio de PC, una señal de cómo el crecimiento es ahora impulsado por el software y los aparatos móviles. La empresa también anunció una oferta de compra por Autonomy, una firma de software del Reino Unido, por US\$10.250 millones.

■ **Coca-Cola** planea una inversión de US\$4.000 millones en China en los próximos tres años. El dinero se usará en nuevas embotelladoras, expansión de plantas existentes e iniciativas de distribución, marketing y desarrollo de nuevas bebidas, dijo en una entrevista el presidente de la compañía, Muhtar Kent.

■ **Foster's Group** dijo que recomendó a sus accionistas que rechacen la oferta hostil de compra por US\$10.030 millones que hizo SABMiller. La junta directiva de la cervecera australiana aseguró que el monto subvalora la empresa y tiene demasiadas condiciones. SABMiller, con sede en Londres, tiene dos meses para someter su oferta a los accionistas, que ya dijeron que es poco probable que la acepten.

■ **Noble Energy**, petrolera estadounidense, compró el 50% en las reservas de gas natural que Consol Energy tiene en Pensilvania y Virginia Occidental, por US\$3.400 millones. La idea es acelerar el desarrollo de los depósitos.

■ **Research in Motion**, fabricante del BlackBerry, está desarrollando un servicio que permitiría que los usuarios tengan acceso a música desde sus teléfonos y computadoras tipo tabletas, según personas al tanto.

■ **Royal Boskalis**, firma holandesa de servicios marítimos, advirtió que la incertidumbre sobre la economía está llevando a los operadores de proyectos de petróleo y gas, así como a los administradores de puertos a retrasar sus inversiones, una señal del creciente impacto de la crisis de deuda de Europa y EE.UU.

■ **El Departamento de Justicia** de EE.UU. se unió a las autoridades de valores de ese país en una investigación sobre Standard & Poor's y otras agencias de calificación por su papel en el desarrollo de paquetes de bonos ligados a hipotecas de alto riesgo. Estos vehículos son señalados como responsables de la reciente crisis financiera.

El débil pulso de EE.UU. vuelve a causar estragos en los mercados

POR NICK TIMIRASO Y CONOR DOUGHERTY

La economía de Estados Unidos mostró nuevas señales de fatiga, lo que deprime a los mercados, desalienta a los consumidores e inquieta a las empresas.

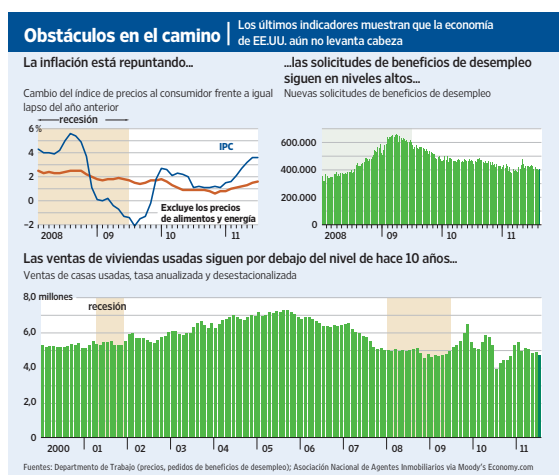
El Promedio Industrial Dow Jones cayó el jueves 419,63 puntos, un 3,68%, y acumula un descenso de 9,5% en lo que va de agosto. La angustia por la salud de las economías de EE.UU. y Europa llevó a los inversionistas a refugiarse en la seguridad de la deuda del Tesoro estadounidense. El rendimiento del bono a 10 años alcanzó 2,083%, el nivel más bajo en casi tres años. El oro batió un nuevo récord.

Los últimos datos económicos pintan un cuadro sombrío.

Las ventas de viviendas usadas cayeron 3,5% en julio respecto de junio, informó la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, otra señal de que la ansiada recuperación inmobiliaria aún no se ha materializado.

Una encuesta elaborada por la Reserva Federal de Filadelfia entre fabricantes locales, un indicador al que en general no se le da tanta importancia, llamó la atención al ubicarse en un nivel característico de una recesión. A principios de esta semana, una encuesta de la Reserva Federal de Nueva York sugirió una desaceleración en la industria manufacturera del estado.

Las nuevas solicitudes para los beneficios de desempleo aumentaron en 9.000, alcanzando un to-



tal desestacionalizado de 408.000, un poco por encima de los 400.000 que indicarían que se están creando los suficientes puestos de trabajo para reducir el desempleo, que actualmente se ubica en 9,1%.

Prácticamente, la única señal alentadora fue el alza de 0,5% del índice de los 10 principales indicadores líderes que elabora el centro de estudios Conference Board, diseñado para predecir la dirección de la economía, el tercer incremento mensual consecutivo. Sin embargo, quienes realizan el estudio no se mostraron muy entusiasmados. "La economía está lenta, con poco impulso y sin indicios de una aceleración", afirmó Ken Goldstein, economista del Conference Board.

EE.UU. creció a paso de tortuga en el primer semestre, afectado por el alza en los precios del petróleo y la interrupción de la cadena de suministro tras el terremoto en Japón. Las esperanzas de que un repunte en la producción automotriz y el desvanecimiento de los factores temporales dieran lugar a un segundo semestre más vibrante se han disipado. "Está claro que no todas las debilidades se deben a estos factores extraordinarios y, a la luz de esto, he revisado a la baja mis previsiones sobre el ritmo de la recuperación", expresó el jueves el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley.

No hay un método infalible para saber si la economía de EE.UU. ha caído en

una nueva recesión o si lo hará pronto. "Si no es una recesión, se siente como tal", afirmó John Hailer, presidente de la firma de valores Natixis Global Asset Management en EE.UU. y Asia. "Y si es así, no importa que se pueda comprobar con estadísticas o no". "Hemos dicho que hay una probabilidad de 35% de recesión, pero si la debilidad de la bolsa persiste, vamos a seguir elevando el porcentaje", dijo Ethan Harris, economista de Bank of America Merrill Lynch. Una estimación del Producto Interno Bruto, compilada por Macroeconomics Advisers, indica que la economía cayó en enero y febrero, subió en los siguientes dos meses, y volvió a bajar en mayo y junio.

Europa puede aprender de Brasil y EE.UU.

Alexander Hamilton y Fernando Henrique Cardoso consolidaron la deuda de los estados y ordenaron las cuentas

Los europeos actúan a veces como si la única historia que importara fuera la propia. Grecia y Roma, las tensiones después de la Primera Guerra Mundial y la recuperación tras la devastadora Segunda Guerra Mundial, la caída del Muro de Berlín y el auge de las exportaciones alemanas.



CAPITAL Por David Wessel

Europa, sin embargo, puede encontrar lecciones muy valiosas en los Estados Unidos del siglo XVIII y el Brasil del XX. Durante meses, Europa ha estado atada de pies y manos por lo que los observadores más duchos describen como los tres "Noes".

■ **No devaluar.** Es decir, ni Grecia ni Portugal pueden dejar el euro y depreciar sus divisas para recuperar su competitividad.

■ **No suspender pagos.**

A los tenedores de deuda soberana hay que pagarles el total de lo comprometido.

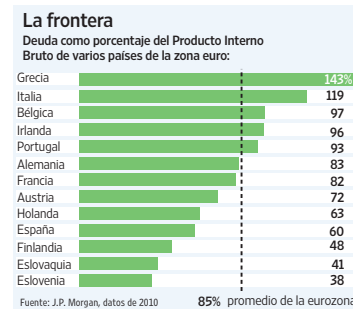
■ **No transferir.** Los contribuyentes de países ricos como Alemania y Francia no sacarán del apuro a los países derrochadores del sur de Europa.

En las últimas semanas, Europa ha relajado el segundo y el tercero de estos principios para proteger el primero.

Es comprensible. Si cualquier país de la zona euro se liberara de las ataduras de la divisa común, el experimento europeo estaría amenazado. La unión monetaria es el lazo más fuerte entre sus economías y el Banco Central Europeo (BCE) es una de las pocas instituciones pan-europeas que funcionan.

Pero las tensiones a la hora de compartir una divisa y un banco central mientras cada país tiene políticas fiscales independientes se han vuelto dolorosamente evidentes.

■ **No suspender pagos.**



Alexander Hamilton, el primer secretario del Tesoro de EE.UU. lo entendió, al igual que Fernando Henrique Cardoso, presidente de Brasil entre 1995 y 2002.

En 1790, el gobierno de Estados Unidos debía US\$54 millones y los 13 estados iniciales de la unión debían otros US\$25 millones. Sumada, la deuda equivalía a 42% del Producto Interno Bruto. Hamilton, entonces secre-

tario del Tesoro, propuso que el gobierno nacional asumiera la deuda de las guerras revolucionarias de los estados. Sería, dijo "una medida de política responsable y considerada justa" y contribuiría a "un arreglo satisfactorio, estable y ordenado de las finanzas nacionales". James Madison y Thomas Jefferson se enfrentaron a Hamilton. Entre los problemas que tenían, su estado,

Virginia, había pagado un porcentaje mayor de su deuda que los otros estados. Pero ambos llegaron a un compromiso por el cual Hamilton acordó trasladar la capital del país de Nueva York a Washington. El resultado fue un gobierno central más fuerte, el nacimiento del mayor mercado de bonos y un crédito lo suficientemente fuerte como para financiar la compra de Louisiana a Francia.

Unos 200 años después, cuando Brasil era zara-

deado por las crisis financieras de México y Asia, Cardoso se enfrentó a los gobiernos estatales que se habían endeudado por encima de lo que sus ingresos fiscales podían pagar. "El gobierno federal se convenció de que tendría que tomar un papel activo en la reforma fiscal de los estados individuales para evitar una crisis sistémica", según un relato de los economistas Fabio Giambiagi y Marcio Ronci publicado por el FMI en 2004.

Cardoso tardó cinco años en llegar a un acuerdo con los estados y los grandes municipios, pero finalmente el gobierno nacional refinanció las deudas a cambio de modificar la contabilidad de estos, sus gastos y sus prácticas fiscales. Brasil ha tenido sus altibajos y este no fue el único cambio significativo de política económica pero ayudó al país a soportar la crisis de 2008 mejor que muchos.

En ambos casos, el gobierno central usó la reestructuración de la deuda para imponer medidas de disciplina fiscal y aumentar el poder del gobierno central. Para Europa el precio de la continuación de la unión monetaria será una unión fiscal más estrecha. Al final, el dinero de los débiles de alguna manera, directamente o a través de rescates de los bancos de los países ricos que han prestado a gobiernos débiles.

EE.UU. suaviza su política de deportación de inmigrantes

POR MIRIAM JORDAN

Apuntando a maximizar el uso de los recursos de las agencias migratorias, el gobierno de Estados Unidos decidió que, dependiendo del caso, permitirá que muchos inmigrantes ilegales que esperan ser deportados se queden en suelo estadounidense.

Un alto funcionario del gobierno dijo el jueves que las autoridades federales revisarán cada caso de los más de 300.000 inmigrantes ilegales que se encuentran en proceso de deportación. Aquellos que no han cometido crimi-



Inmigrantes protestan en Los Ángeles contra políticas de Washington.

nes y no son considerados como una amenaza a la seguridad pública tendrán la posibilidad de quedarse en

EE.UU. y pedir un permiso de trabajo.

La idea es asegurarse que estos inmigrantes los re-

curso de cumplimiento de la ley a lugares donde sean mejor utilizados", dijo el funcionario. La idea, dijo es "identificar casos de baja prioridad...", y cerrar administrativamente el caso para que dejen de congestionar el sistema". El funcionario agregó que el caso podría ser reabierto por el gobierno en cualquier momento.

La decisión también beneficiaría a cerca de 11 millones de inmigrantes ilegales que viven en EE.UU., pero no se encuentran en el sistema de deportación porque aún no han sido atrapados por las autoridades federales,

dijo el funcionario.

El anuncio escandalizó a los sectores más férreamente opuestos a la inmigración, pero pareció aplacar a los defensores de los derechos de los inmigrantes, los cuales han protestado por las cifras récord de deportaciones de inmigrantes ilegales y la falta de progreso en la reforma del sistema migratorio.

"En esencia, el gobierno ha declarado que la migración a EE.UU. es virtualmente ilimitada a cualquiera que desee entrar, sujeto únicamente a aquellos que cometen crímenes violentos después de

llegar. Esta no es la ley de inmigración del país", dijo Dan Stein, presidente de la Federación para la Reforma de las Leyes de Inmigración de Estados Unidos.

Ali Noorani, directora ejecutiva del Foro Nacional de Leyes de Inmigración, un grupo no partidista, describió el anuncio como "un paso adelante".

"Esta es una sólida decisión que usa valiosos recursos para retirar a aquellos que en algún momento causaron daño, pero mantiene en el país a los miembros de la comunidad de inmigrantes que contribuyen a la sociedad", dijo.