

## China-Corea del Norte

El Banco de China, una de las cuatro grandes entidades financieras estatales de la República Popular, puso fin a su relación con el norcoreano Banco de Comercio Extranjero y canceló la cuenta que este mantenía con ellos, informó un portavoz de la compañía china. El banco norcoreano, al que EE.UU. acusa de contribuir a la financiación del programa nuclear de Pyongyang, recibió la notificación de que la cuenta fue cancelada y que ya no se llevarán a cabo transacciones relacionadas con ella, añadió el portavoz, quien no ofreció una razón para la medida.

## Dividendos Delta

En su primer dividendo trimestral en una década, la aerolínea estadounidense Delta anunció un plan para repartir US\$1.000 millones entre sus accionistas durante los próximos tres años, que incluye un programa de recompra de acciones.



## Polonia Baja Tasas

El Banco Central de Polonia bajó la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 3%, su menor nivel desde 2009, con el fin de impulsar el crecimiento económico. Se trata de la sexta rebaja consecutiva desde el pasado mes de noviembre.

JOHANNES GLUCKLER

# Lobby Financiero se ha Tomado Debate en Europa Olvidando Exitos Como el de Islandia

De visita en Chile, el profesor de Economía y Geografía Social de la Universidad de Heidelberg señaló que, tras entrar en la OCDE, se ha hecho más visible la falta de diversificación económica en nuestro país.

### — ¿Por dónde está la salida a la crisis que atraviesa la zona euro?

— Para ello alguien tiene que perder la apuesta, por eso tenemos que poner atención al caso islandés, donde unos pocos bancos movían dinero que era varias veces el PIB del país, y cuando entraron en riesgo de quebrar, el Estado tomó una decisión diferente a la que se ha tomado en la zona euro y no ayudó a ningún banco privado, ya que los agentes asumieron el riesgo y sacaron provecho mientras pudieron.

### — Islandia es un país muy pequeño, en donde los riesgos de dejarlos quebrar parecen bastante más acotados...

— No es que el punto sea proceder de la misma forma en toda Europa, pero tampoco se puede hacer lo contrario, por cuanto sí se debe observar lo que hizo

Islandia, que cinco años después se ha recuperado. No siempre es necesario que el dinero público se transfiera para cubrir los riesgos que tomaron otros. Pero esa posibilidad no se considera, porque el lobby financiero es muy fuerte y se ha encargado de instalar los discursos que hoy dominan el debate.

### — ¿Contamos hoy con la regulación necesaria para evitar situaciones como las de 2008?

— Más regulación es necesaria, sobre todo considerando que la economía actual ha evidenciado una transformación desde una real, de bienes y servicios, a una que se concentra en colocar y mover dinero en el sector financiero. Eso es algo que pocos entienden y ha sido una de las fuentes de los problemas. Por ello, sí es necesaria más regulación y hacia allá se dirige



**DEPENDENCIA.** Chile ha comenzado a hacer cambios estructurales para dejar la dependencia minera, señaló Glückler, quien ha sido asesor y consultor de entidades gubernamentales, agencias de desarrollo regional, diversos gremios y corporaciones.

la UE.

### — ¿Hacia dónde específicamente debe apuntar la regulación?

— Para aquello hay que mirar la naturaleza de la crisis, que se suscitó porque se ignoró el concepto de responsabilidad limitada, que ha sido la base del sistema capitalista. La crisis de EE.UU. fue todo lo contrario, porque se generó un flujo financiero altamente arriesgado sin que nadie asumiera la responsabilidad, y el marco regulatorio debe apuntar a que se eviten situaciones de esas

dimensiones.

## CHILE

### — ¿Cuál es su percepción sobre la economía chilena?

— Hasta 2010, Chile era considerado un éxito total, mostrando una ruta ejemplar de crecimiento junto a una importante reducción de la pobreza, todo lo cual lo condujo a la OCDE. Desde ahí se instalan otros parámetros y Chile pasa a ser el más vulnerable de los miembros de la organización, debido a su falta de

diversificación exportadora y a los problemas en educación, donde los jóvenes nacidos en un mismo año que toman un grado en la universidad son un tercio del promedio del resto de la OCDE. Además, hay que poner atención a la sobreconcentración en la Región Metropolitana, pues el 50% de las inscripciones universitarias están aquí.

### — ¿Cómo se logra diversificar la economía?

— Hoy en día, el mercado laboral de las mayores economías del mundo está en los servicios, en Chile corresponde a un 60%, mientras que en Alemania, un 70% y EE.UU., un 76%. Muchos sectores, incluso el industrial, dependen del nivel de conocimiento estratégico, de marketing, gestión, entre otros, que se ofrecen a través de consultorías, de buffet de abogados...; todos son necesarios para que una economía pueda crecer. Chile, con la ventaja comparativa de su estabilidad, ha comenzado a hacer cambios estructurales para atraer servicios globales, algo que podría ayudar a que la economía se independice a largo plazo de la minería.

## Breves

### Telefónica España

(En millones US\$)(1)

	1 Trimestre 2013	% var. 2012	13/12
Ventas	18.670	20.478	-8
Gastos Op. (menos)	12.970	14.226	-8
Gastos Generales	16.032	17.372	-7
Resul. Operacional	2.638	3.107	-15
Resultado Neto	1.191	988	20,6

(1): Tipo de cambio: 0,7574 Euros por dólar. Fuente: Bloomberg.

**TELEFONICA SUBE.** Latinoamérica fortaleció los resultados de Telefónica, que cerró el primer trimestre con ganancias de US\$1.191 millones, 20,6% más que en igual periodo de 2012 y muy próximos a las estimaciones de mercado. Los ingresos globales disminuyeron 8,8% interanual, esto es US\$20.478 millones. En detalle, los de Latinoamérica crecieron 6,8%, mientras que los de Europa cedieron un 11,7%.

### ING Group

(En millones US\$)(1)

	1 Trimestre 2013	% var. 2012	13/12
Ventas	13.958	13.509	3,3
Gastos Generales	3.841	3.780	1,6
Resul. Operacional	2.423	2.011	20,5
Resultado Neto	2.382	961	147,8

(1): Tipo de cambio: 0,7574 Euros por dólar. Fuente: Bloomberg.

### ING GANA 148% MAS.

El grupo bancario y asegurador holandés ING obtuvo utilidades de US\$2.382 millones en el primer trimestre, un aumento de 147,8% frente a los primeros tres meses del año precedente. Este resultado se debe, en parte, a la exitosa oferta pública de venta de su negocio de seguros en EE.UU., que cerró la pasada semana y que consistió en la venta del 25% del capital social, con ingresos de US\$658 millones. La facturación llegó a US\$13.958 millones (+3,3%).

### TOYOTA AVANZO FUERTE.

Toyota ganó US\$12.017 millones en su ejercicio fiscal terminado en marzo de 2012, un 239% más que los US\$3.542 millones obtenidos el anterior. Y es que vendió en ese periodo 8,87 millones de coches, un millón y medio más que en el lapso previo.

**TOSHIBA SUMA.** Toshiba logró utilidades por 597 millones de euros durante el año fiscal 2012, un 10,56% más que en el anterior ejercicio, gracias a la depreciación del yen. Las ventas alcanzaron los 44.700 millones de euros, un 4,92% menos.

## Fitch Eleva Calificación de México

La agencia Fitch subió ayer las calificaciones soberanas de México en base a los fuertes indicadores macroeconómicos del país y "un compromiso mayor que el anticipado del nuevo Gobierno y del Congreso para aprobar reformas estructurales". La calificación de riesgo crediticio (IDR) a largo plazo en moneda extranjera fue elevada de "BBB" a "BBB+" y la correspondiente a moneda local a largo plazo de "BBB+" a "A-". El techo país fue elevado de "A-" a "A" y el riesgo crediticio a corto plazo en moneda extranjera se afianza en "F2", con perspectiva estable en todas las calificaciones.

Según Fitch, esto refleja la "ausencia de macrodesequilibrios financieros, consistente al apego a sus objetivos de inflación y regímenes cambiarios flexibles".

## Confirman Condena a 4 Años de Cárcel de Berlusconi por Fraude Fiscal

Sin embargo, el ex primer ministro puede recurrir al Tribunal Supremo y en caso de que la resolución fuera confirmada en esa última instancia, la pena podría reducirse a un año.

El Tribunal de Apelación de Milán confirmó ayer la condena a 4 años de cárcel para el ex primer ministro italiano, Silvio Berlusconi, por un delito de fraude fiscal.

Asimismo, los jueces confirmaron la pena de inhabilitación durante cinco años para el desempeño de cargos públicos de 'Il Cavaliere'.



La condena, con todo, no es definitiva, ya que Berlusconi todavía puede recurrir la sentencia ante el Tribunal Supremo y, además, en caso de que la resolución fuera confirmada en esa última instancia, 'Il Cavaliere' podría acogerse a la ley sobre indultos,

por la que se le condonaría tres de los cuatro años de cárcel.

En el caso de la inhabilitación de cargos públicos, que podría suponer su alejamiento de la política activa, que desempeña actualmente con un escaño en el Senado y