

**EL ECONOMISTA**

**TE**

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 93

MIÉRCOLES 22 de enero del 2014

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

[eleconomista.mx](http://eleconomista.mx)

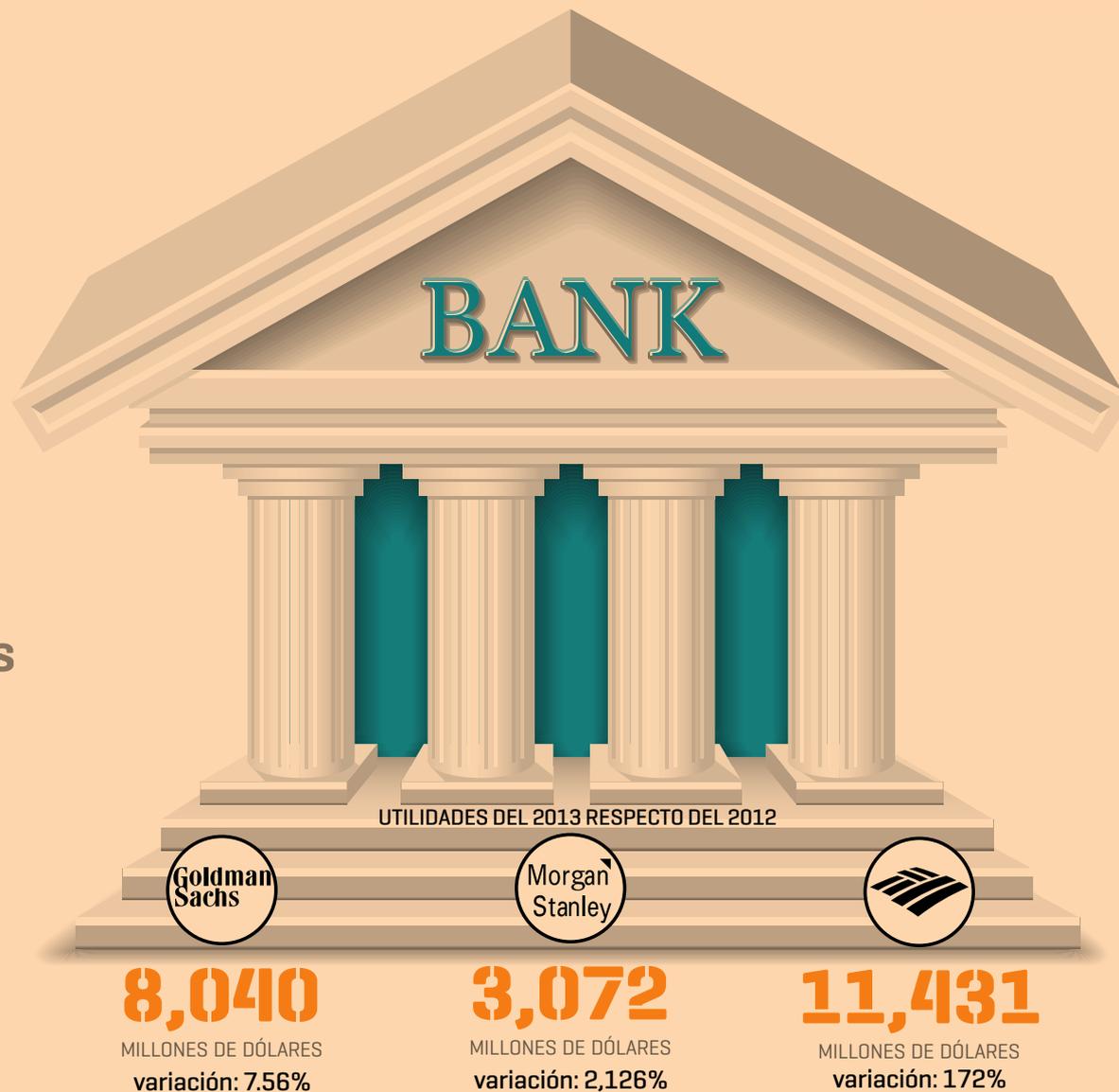
## Acciones de BlackBerry suben

Las acciones de BlackBerry, que fueron las que más cayeron en la Bolsa de Valores de Toronto durante el 2013, son las que mejor desempeño llevan este año, debido a un mayor optimismo por parte de los inversionistas en su futuro. **P5**

**TOSHIBA**  
Leading Innovation >>>

CONMUTADORES IP

**SUPERAN EXPECTATIVAS**  
de analistas las ganancias del sector en la Unión Americana. A pesar del débil repunte de la economía y de la menor demanda de crédito, las instituciones fueron más eficientes. **P8-9**



# SUBEN GANANCIAS DE BANCOS EN EU






**LA PRIMERA TARJETA MULTIDIVISA EN MÉXICO**

Para mayor información llame a CIDirecto a los teléfonos: 1103 1220 ó 01 800 2524 226 y en [www.cibanco.com](http://www.cibanco.com)

Lleve Dólar Americano, Euro, Libra Esterlina, Yen Japonés y Dólar Canadiense en un mismo monedero electrónico para viajar alrededor del mundo

£ € ¥ \$ CAN

Redefiniendo la banca, redefiniendo el verde

CRECEN UTILIDADES 19%

# BANCOS, CON UN GRAN AÑO

**A PESAR** de que el 2013 fue económicamente difícil en Estados Unidos, los principales bancos de ese país obtuvieron jugosas utilidades

Diego Ayala y Guadalupe Cadena  
valores@eleconomista.mx

LOS PRINCIPALES bancos estadounidenses reportaron sus resultados correspondientes al cuarto trimestre del 2013 y las cifras superaron las expectativas de los analistas de Wall Street.

Pese a que el 2013 fue un año difícil para Estados Unidos, con una contracción en el consumo y con un sistema bancario que no presta como se debiera, los bancos no perdieron.

En todo el 2013, Citigroup, Wells Fargo, Morgan Stanley, Goldman Sachs, JP Morgan y Bank of America tuvieron ingresos conjuntos por 368,800 millones de dólares, esto es, 3.30% más que en el 2012. Su utilidad neta conjunta fue por 76,000 millones de dólares, es decir, 19.12% más que un año previo.

Bank of America destacó de entre los seis bancos más importantes de Estados Unidos, debido a que en el 2013 obtuvo utilidades netas por 11,431 millones de dólares, lo que implicó un incremento de 172.95% respecto del 2012.

Este comportamiento se explica principalmente por los ingresos, que aumentaron 3.77%, y por la reducción de sus reservas para responder a situaciones de impago.

También fue sobresaliente el desempeño de Morgan Stanley, cuyas utilidades sumaron 3,072 millones de dólares el año pasado, cifra 2,126% superior a lo registrado en el 2012.

Si bien JP Morgan Chase obtuvo utilidades por un monto superior, que fue de 17,932 millones de dólares, la cifra no fue la mejor para la firma, ya que al compararse con el cierre del 2012, se observa una caída de 16 por ciento. Aquí tuvo que ver el pago de costosas multas generadas por litigios ante las autoridades, como la compensación que debió cubrir por no informar de las actividades sospechosas del financiero Bernard Madoff.

Luis Raúl Rodríguez Reyes, director de Análisis de Finamex Casa de Bolsa, indicó en entrevista, que en efecto los resultados fueron, en la mayoría de los casos, positivos y las cifras superaron el consenso de los analistas.

Comentó que algo a destacar es el crecimiento del margen de interés neto (el margen sobre el cual ganan dinero los bancos por los créditos que otorgan).

Por su parte, Joo-Yung Lee, directora de instituciones Financieras en Fitch Ratings en Nueva York, advirtió que las ganancias de los bancos “definitivamente están mejorando, pero el principal reto que tienen al corto plazo es el de los costos legales que algunos de estos bancos deben asumir, como resultado de una serie de demandas, situación que pegará en sus utilidades este año”.

Por ejemplo, Morgan Stanley tuvo que pagar 1,200 millones de dólares de compensaciones legales, relacionadas con créditos hipotecarios.

Sin embargo, aseguró Lee: “Los fundamentales de las instituciones financieras han mejorado significativamente desde la crisis económica del 2008”.

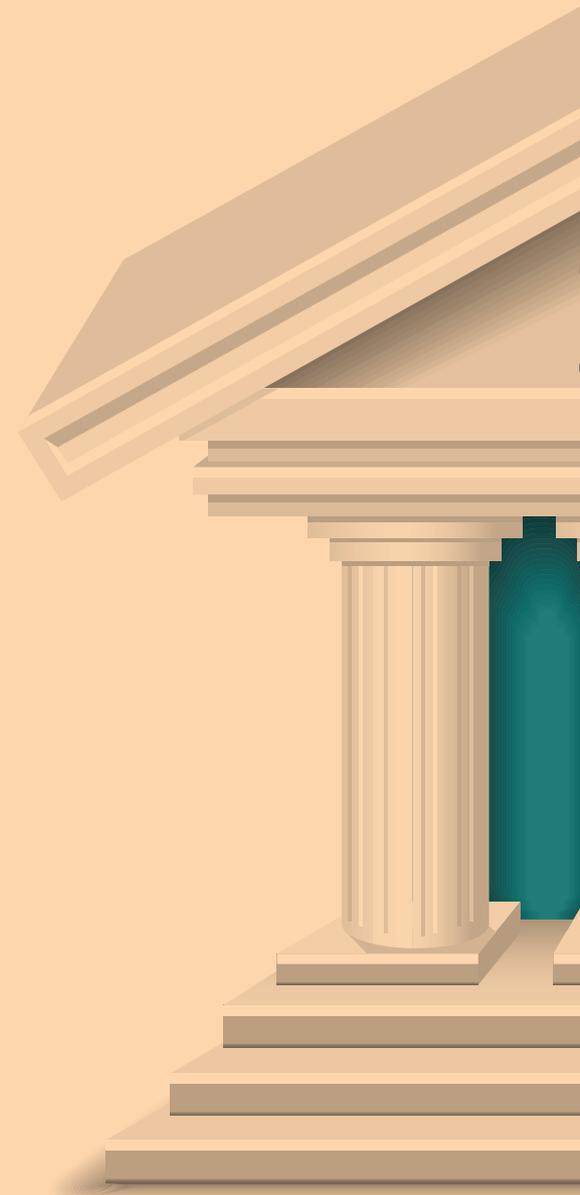
La especialista indicó en entrevista, que “conforme vaya mejorando la economía, los ingresos de los bancos también mejorarán”.

Indicó que son los pequeños bancos los que están prestando recursos, sobre todo al sector comercial, pero las grandes instituciones, aunque prestan, lo hacen en menor proporción.

Lo anterior se debe a que aún existe riesgo de que los consumidores eleven su nivel de apalancamiento. “Vemos que el crecimiento del crédito está yendo de la mano con el crecimiento del Producto Interno Bruto”.

Sin embargo, la situación “podría comenzar a cambiar en los meses por venir, siempre y cuando mejoren los fundamentales económicos en Estados Unidos, y que la tasa de desempleo baje y que continúe la recuperación en el sector de la vivienda. Hasta entonces, los bancos prestarán de manera más agresiva”, explicó.

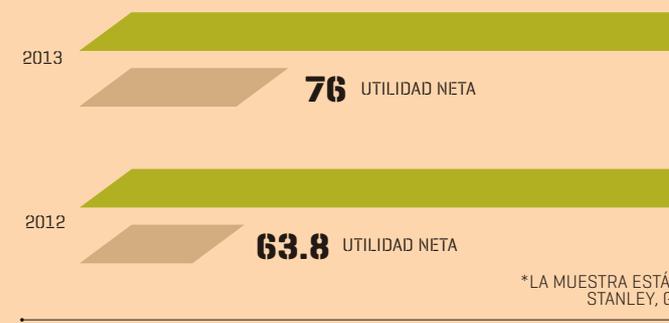
La misma opinión la tiene Rodríguez Reyes, quien refirió que “aún no



## RESULTADO CONJUNTO DEL SECTOR

Las principales instituciones bancarias de Estados Unidos reportaron un resultado conjunto significativo tanto en ingresos como en utilidad neta, comparado con el año anterior.

[Miles de millones de dólares]



## ALTA RENTABILIDAD EN LA BOLSA DE NUEVA YORK

Tres de las mayores instituciones financieras de Estados Unidos reportaron un cuarto trimestre del 2013 positivo, culminando con utilidades netas favorables pese al panorama de desaceleración económica que se vivió el año pasado en Estados Unidos. Lo anterior se vio reflejado en el precio de sus títulos, con rendimientos importantes.

Morgan Stanley  
[Dólares EU por acción]



Goldman Sachs  
[Dólares EU por acción]





**23%**

**SUBIÓ LA**  
tasa de interés  
de los bonos del  
Tesoro a 10 años en  
Estados Unidos.

**2014**

**AÑO**  
favorable para  
las operaciones  
bancarias en  
Estados Unidos.

**2.8%**

**ES EL**  
crecimiento  
esperado para  
la Unión Americana  
durante el presente  
año.

**R BANCARIO DE EU**

portaron durante el 2013 un aumento  
grado con el 2012.

INGRESOS **368.8**

INGRESOS **357**

CONFORMADA POR: CITI, WELLS FARGO, MORGAN  
GOLDMAN SACHS, JPMORGAN Y BANK OF AMERICA

se restablece la cadena de crédito en Estados Unidos. Aún se observa que a pesar de que hay mucha liquidez en bancos, los créditos no crecen. Lo preocupante es si esto perdurará en el largo plazo”.

En este sentido, explicó que “aunque los créditos han crecido, no son suficientes para el tamaño de los balances de la Reserva Federal, por eso se esperaba una mayor actividad”.

Lee indicó que los bancos estadounidenses se han estado enfocando en disminuir sus costos y controlar sus gastos. “Han tenido beneficios por ello, han sido más eficientes y han logrado ahorros importantes. También han mejorado sus márgenes”.

**SUBEN COMISIONES**

“Ya hay confianza de los inversionistas, pero también hemos visto que los bancos de Estados Unidos han logrado aumentar su valuación incrementado su volumen operativo, mediante el cobro de comisiones más altas a los usuarios de los servicios bancarios”, comenta Leopoldo Pimienta, estratega de Fondos de Inversión de Renta Variable de Grupo Bursátil Mexicano (GBM).

Jaime Ascencio, analista de Grupo Financiero Actinver, considera que la política de estímulos monetarios de la Fed ha apoyado a la banca, al inyectarse liquidez en la economía y al mantener las tasas de interés en niveles cercanos a 0 por ciento.

**RETOS POR DELANTE**

**Incremento de tasas de interés pegará a las utilidades**

**LAS INSTITUCIONES financieras** también están ligadas a la recuperación económica

Diego Ayala y Guadalupe Cadena  
valores@eleconomista.mx

EL PANORAMA luce fuerte para la banca estadounidense, pues cuenta con una calidad de activos aceptable y las instituciones se están capitalizando, siguiendo con las nuevas regulaciones, aseguró Joo-Yung Lee, directora de Instituciones Financieras en Fitch Ratings en Nueva York.

Mencionó que con el *tapering* de la Fed, las tasas de interés podrán subir en el largo plazo, “todo dependerá de qué tan agresivo sea el retiro de los estímulos a la economía”.

Al respecto, Luis Raúl Rodríguez Reyes, director de Análisis de Finámx Casa de Bolsa, dijo que del 20 de octubre al 31 de diciembre del 2013 la tasa de interés de los bonos del Tesoro a 10 años subió 23% o 50 puntos base.

“Las tasas están subiendo por el *tapering*. Eso les pega a los bancos y a quienes tengan bonos en su portafolio. Recordemos que el precio de los bonos se mueve opuesto a la tasa, es decir, cuando sube la tasa baja el precio del bono”.

Explicó que “este incremento en las tasas a largo plazo va a causar un conflicto en la parte de ganancias de los bancos”.

Por otro lado, dijo, la tasa de referencia de la Fed seguirá muy baja, “por lo menos durante este año y el 2015”.

Rodríguez indicó que en Estados Unidos ya ha comenzado la recuperación, “aunque Estados Unidos tiene el potencial de crecer mucho más. La actividad banca-

ria va de la mano con la crecimiento económico”.

Para el 2014, los especialistas estimaron que las expectativas del sector bancario de Estados Unidos son favorables, ya que la actividad productiva comenzó a mostrar síntomas de recuperación desde el último trimestre del 2013, como lo reflejan las ventas minoristas, la producción industrial y en menor medida, el sector hipotecario.

De esta forma, se generará mayor confianza entre los inversionistas y los actores económicos por participar en el sector servicios y sobre todo, en las empresas financieras.

Actinver estima que el PIB de ese país crecerá 2.8% en el 2014, por encima del avance de entre 1.8 y 1.9% que calcula alcanzó en el 2013.

No obstante, Jaime Ascencio aclaró que el cumplimiento de estos pronósticos dependerá en buena medida de que la Reserva Federal continúe con el retiro paulatino de los estímulos económicos, o bien, que decida acelerar el proceso.

Asimismo, el especialista indicó que la banca estadounidense estará atenta a los movimientos que decidan hacer las autoridades financieras estadounidenses sobre las tasas de referencia y la perspectiva que tienen los consumidores sobre el empleo y la recuperación económica.

Actinver estima que el PIB de ese país crecerá 2.8% en el 2014, por encima del avance de entre 1.8 y 1.9% que calcula alcanzó en el 2013.

