



Guatemala, 23 de agosto de 2013

Indice	Cotización	Var. (%)
↑ IBEX 35	8.686,80	+0,66
↑ EUROSTOXX	2.826,05	+0,49
↑ DAX 30	8.416,99	+0,23
↑ S&P 500	1.659,42	+0,15
↑ DOW JONES	15.010,51	+0,31
↑ NASDAQ 100	3.124,27	+0,72
↑ Nikkei	13.660,55	+2,21
↑ EURIBOR	0,5520	+0,36
↑ Euro-Dólar	1,3379	+0,16
↑ Brent	110,99	+0,97



DEPARTAMENTO DE  
SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Wall Street cerró hoy en terreno positivo y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó el 0,31% hasta recuperar los 15.000 puntos impulsado por la subida de Microsoft.

1. El Dow Jones cierra con un ascenso del 0,31 y recupera los 15.000 puntos
2. Advierten a Fed de prematuro ajuste en su política monetaria en reunión en Jackson Hole
3. Moody's pone en revisión a bancos de EEUU
4. Ventas de casas nuevas de EEUU caen abruptamente en julio; precios suben
5. Miembros de Fed no aportan muchas pistas sobre recorte a estímulo
6. Alemania y G. Bretaña lideran incipiente recuperación económica de Europa
7. Nowotny (BCE) no ve necesario bajar aún más los tipos dada la mejoría económica
8. Registra Alemania superávit en vez de déficit público
9. Titular del FMI dice que no es momento de abandonar las políticas monetarias
10. Bancos centrales emergentes han perdido US\$ 81.000 millones en reservas desde mayo
11. Brasil inyectará hasta 60.000 millones de dólares para frenar la depreciación del real
12. ¿En qué se basan las agencias de rating para calificar a los países?
13. Breves internacionales
14. Futuros de Materias Primas

COMPAÑIA	PRECIO (US\$)	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
Bank Of America (NYSE: BAC)	14.57	0.00	0.00	16:25
Citigroup Inc. (NYSE:C)	49.83	-0.08	-0.16	1



E.E.U.U.

## 1. El Dow Jones cierra con un ascenso del 0,31 y recupera los 15.000 puntos

EFE

*Wall Street cerró hoy en terreno positivo y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó el 0,31% hasta recuperar los 15.000 puntos impulsado por la subida de Microsoft.*



Fuente: GoogleFinance

Nueva York, 23 ago (EFE).- El Dow Jones, que agrupa a treinta de las mayores empresas cotizadas de EEUU, sumó 46,77 puntos para quedar en las 15.010,51 unidades, con lo que reconquistó una importante barrera que había perdido el miércoles. El selectivo S&P 500 subió por su parte el 0,39% (6,54 puntos) hasta quedar en las 1.663,5 unidades, al tiempo que el índice compuesto del mercado Nasdaq ganó el 0,5% (19,08 puntos) para quedar en las 3.657,79 unidades.

Los inversores habían reaccionado mal inicialmente a la caída del 13,4% que sufrió en julio el ritmo de ventas de casas unifamiliares nuevas en este país hasta quedar a su nivel más bajo en nueve meses. Sin embargo, el dato fue visto después como un posible argumento para que la Reserva Federal de Estados Unidos se replantee el calendario de retirada de los masivos estímulos que inyecta

cada mes en la economía, que podría comenzar el mes que viene.

Wall Street también estuvo pendiente del funcionamiento del Nasdaq, que operaba con normalidad un día después de que un problema técnico provocase una histórica suspensión de tres horas de la actividad de ese mercado de valores. Desde el ámbito empresarial el protagonista fue Microsoft, que se disparó un 7,35% después de anunciar que su consejero delegado, Steve Ballmer, dejará el puesto durante los próximos doce meses, una vez concluya el proceso de elección de su sucesor.

Ese avance lideró el lado positivo del Dow Jones, donde se colocaron dos tercios de los componentes de ese índice, entre ellos las operadoras AT&T (1,39%) y Verizon (1,25%) y la petrolera Chevron (1,05%). El lado contrario de la tabla lo encabezaron la tecnológica Cisco (-0,62%) y la aseguradora Travelers (-0,45%).

Fuera de ese índice destacó la caída del 12,9% que sufrió la radio "online" Pandora un día después de superar las expectativas de los analistas con sus resultados, pero rebajar sus pronósticos de beneficio en el próximo trimestre. En otros mercados, el petróleo de Texas subió a 106,42 dólares por barril, el oro ascendió a 1.395,8 dólares la onza, el dólar perdía terreno frente al euro (que se cambiaba por 1,3380 dólares) y la rentabilidad de la deuda pública estadounidense a diez años retrocedía al 2,822%.

[Volver al inicio](#)

## 2. Advierten a Fed de prematuro ajuste en su política monetaria en reunión en Jackson Hole

Reuters

*El mayor riesgo que enfrenta la economía de Estados Unidos es un prematuro ajuste en la política monetaria por parte de la Reserva Federal, según fueron advertidos funcionarios el viernes en una conferencia de apertura del prestigioso simposio en Jackson Hole.*

JACKSON HOLE, EEUU (Reuters) - La conferencia anual, auspiciado por el Banco de la Reserva Federal de Kansas City, reúne a banqueros centrales de todo el mundo y ofrece una revisión sobre los nuevos pensamientos de importantes economistas. Robert Hall, economista de la Universidad de Stanford, concluyó en un documento que el crecimiento económico y el nivel de contrataciones en

Estados Unidos están volviendo lentamente a la normalidad, pero que la Fed debe mantener una política monetaria ultra expansiva para continuar con la recuperación.

"El principal peligro en los próximos dos años es que la Fed cederá a la elevada presión de elevar las tasas de interés y contraer su portafolio mucho antes de que la economía vuelva a la normalidad", escribió.

El banco central de Estados Unidos ha mantenido las tasas de interés cerca de cero desde diciembre del 2008 y ha más que triplicado su hoja de balance a cerca de 3,6 billones de dólares a través de una serie de programas de compra de bonos que buscan mantener bajos los costos de la deuda.

Los economistas tradicionalmente han seguido de cerca la inauguración de la conferencia de Jackson Hole en busca de señales sobre las decisiones futuras en torno a la política monetaria de la Fed.

Pero la decisión del presidente de la Fed, Ben Bernanke, de no participar del evento anual significa que no hay declaraciones previstas de ninguno de los altos funcionarios del banco central que asisten al encuentro, incluyendo a la vicepresidenta de la Fed, Janet Yellen, que sólo intervendrá como moderadora de un panel el sábado.

Ante la ausencia de un discurso clave de la Fed, el documento de Hall inauguró la conferencia, que también contará con presentaciones sobre la reciente evidencia del impacto de las medidas de alivio cuantitativo, así como flujos de capital transfronterizos y liquidez global.

Ambos son temas puntuales dada una gran ola vendedora en los mercados cambiarios en economías emergentes en anticipo a una desaceleración en el ritmo de compra de bonos del banco central.

[Volver al inicio](#)

### 3. Moody's pone en revisión a bancos de EEUU

**EFE**

*La agencia dijo que su revisión tomará en cuenta las consecuencias que tendrían las políticas de EEUU en los tenedores de bonos.*

La agencia de calificación Moody's anunció hoy que ha puesto en revisión a los seis mayores bancos estadounidenses, cuatro de ellos, JPMorgan Chase, Wells

Fargo, Morgan Stanley y Goldman Sachs, para una posible reducción de su nota.

Las otras dos entidades, Bank of America y Citigroup, fueron colocadas en revisión pero con pronóstico incierto, señaló Moody's en un comunicado.

La decisión se tomó para tener en cuenta las menores hipótesis de apoyo que Moody's prevé por parte del Gobierno de Estados Unidos como consecuencia del impacto de las políticas de resolución bancaria de Washington.

Otros dos bancos (Bank of New York Mellon y State Street), que ya habían sido puestos en revisión por la agencia con vistas a una posible reducción de su calificación, también han sido incluidos en este procedimiento de revisión.

Moody's explicó que su revisión tendrá en cuenta, entre otros factores, las consecuencias que puedan tener las políticas estadounidense en los tenedores de bonos en caso de que las entidades tengan que ser rescatadas, con una consiguiente reducción del nominal.

Esta revisión se realizará de acuerdo a la llamada Ley Dodd-Frank, la ambiciosa legislación de reforma financiera que se puso en marcha en 2008 tras la crisis económica.

[Volver al inicio](#)

### 4. Ventas de casas nuevas de EEUU caen abruptamente en julio; precios suben

**Reuters**

*Las ventas de casas unifamiliares nuevas en Estados Unidos bajaron abruptamente en julio, al menor nivel en nueve meses, opacando la recuperación del sector.*

WASHINGTON (Reuters) - Las ventas se desplomaron un 13,4 por ciento a un ritmo anual de 394.000 unidades, dijo el viernes el Departamento de Comercio.

Aunque los datos del Gobierno sobre el mercado inmobiliario a menudo son objeto de grandes revisiones, la lectura estuvo muy por debajo de las expectativas y podría ser la señal de que un reciente incremento en las tasas hipotecarias está presionando a la economía.

Los datos podrían debilitar la posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos disminuya su apoyo a la economía para finales de año. También siembra dudas sobre las expectativas en Wall Street de que la Fed comenzará a desacelerar su ritmo de compra de bonos en septiembre.

"El alza en las tasas hipotecarias está teniendo un impacto en el mercado inmobiliario", dijo Scott Brown, economista en jefe de Raymond James en St. Petersburg, Florida. "Eso hace que una reducción (en las compras de bonos) sea en cierto modo menos probable", agregó.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron tras la publicación de los datos.

Las tasas hipotecarias han subido fuertemente desde mayo ante la expectativa de que la Fed comenzará a reducir pronto su programa de estímulos monetarios. El programa busca mantener bajas las tasas de interés para facilitar la expansión de los negocios y contratar nuevos trabajadores.

El mercado inmobiliario, que ha sido una presión importante para la economía estadounidense desde la recesión del 2007-09, pareció dar un giro a inicios del año pasado cuando los precios de las viviendas comenzaron a subir.

El mes pasado, el precio promedio de venta de una casa nueva subió a 257.200 dólares, frente a 237.400 dólares en igual mes del 2012.

La construcción de casas nuevas se ha acelerado en el último año, mientras que el inventario de viviendas nuevas en venta aumentó en un 4,3 por ciento en julio respecto del mes anterior.

Pero las altas tasas de interés podrían estar restando fuerza a la recuperación. El Gobierno revisó fuertemente a la baja su estimación para las ventas de casas nuevas en mayo y junio.

Al ritmo de ventas de julio tomaría 5,2 meses liquidar las casas en venta disponibles en el mercado, más que los 4,3 meses de junio. El nivel considerado normalmente un equilibrio saludable entre oferta y demanda es de 6 meses.

**[Volver al inicio](#)**

## 5. Miembros de Fed no aportan muchas pistas sobre recorte a estímulo

**Reuters**

*Tres funcionarios de la Reserva Federal se involucraron el viernes en la pregunta clave de cuándo empezar a recortar el programa de compras de bonos, pero sus posturas divergentes no brindaron mucha claridad a los inversores que están tratando de predecir qué ocurrirá en la reunión de septiembre de la Fed.*

WASHINGTON (Reuters) - Los comentarios de los presidentes de los bancos de la Fed de Atlanta, Dennis Lockhart; de St. Louis, James Bullard; y de San Francisco, John Williams, sugirieron que las autoridades monetarias desean mantener sus opciones abiertas de cara a la reunión de la Fed del 17 y 18 de septiembre.

Los precios de los bonos del Tesoro, y en los últimos días algunas monedas emergentes, han caído con fuerza porque cada vez más los inversores especulan que la Fed reducirá su programa mensual de compra de activos por 85.000 millones de dólares con el que busca fomentar el empleo y el crecimiento económico estadounidense.

"Yo lo apoyaría en septiembre mientras los datos que vengan desde ahora hasta ese momento básicamente confirmen la senda en la que estamos", dijo Lockhart en CNBC televisión.

"La pregunta clave es si tenemos, incluso con este ritmo moderado de crecimiento, un panorama sostenible, algo que vaya a continuar, o si es que hay riesgo de que la economía de alguna manera salga de su curso", añadió.

Lockhart, un moderado que no vota en cuestiones de política monetaria este año, señaló en otra entrevista televisiva que él "no descartaría septiembre, pero podría ser más adelante".

Bullard, que si vota y ha estado alertando sobre las bajas mediciones de la inflación, también apareció en televisión reiterando su postura de que la Fed no tiene necesidad de apurarse en recortar el alivio cuantitativo en septiembre.

"Yo no creo que tengamos que apurarnos en esta situación", dijo. "La inflación es baja, tenemos datos



dispare sobre la economía, por lo que yo sería cauto y no querría prejuzgar sobre la reunión", añadió.

"Creo que queremos tomarnos nuestro tiempo, evaluar lo que está ocurriendo antes de tomar una decisión", señaló Bullard.

### **Flexibilidad política**

Esta clase de mensajes contradictorios son comunes entre los 19 funcionarios de la Fed que determinan la política monetaria, y reflejaron el tono evasivo de las minutas de su reunión de julio.

Las minutas, que se difundieron el miércoles, mostraron que un puñado de funcionarios de la Fed pensaba entonces que pronto sería hora de "reducir en algo" las compras de bonos, mientras que otros aconsejaban paciencia.

Williams, haciéndose eco del plan para reducir el alivio cuantitativo que el presidente de la Fed, Ben Bernanke, planteó por primera vez en junio, no dijo nada sobre septiembre pero indicó que la decisión debería depender de los datos económicos.

La Fed necesita ver "señales positivas del momento económico y crecimiento en la creación de empleo, y necesitamos ver que la inflación continúa acomodándose a nuestra meta de inflación a largo plazo del 2 por ciento", explicó Williams.

"Si los datos continúan avanzando como hemos visto, entonces si estaré de acuerdo en que deberíamos (...) reducir nuestras compras (de bonos) antes de fin de año", dijo el funcionario.

Los tres miembros de la Fed hablaron desde Jackson Hole (Wyoming), donde comenzó la conferencia de política monetaria anual que reúne a muchas de las autoridades de los principales bancos centrales del mundo.

[Volver al inicio](#)



## 6. Alemania y G. Bretaña lideran incipiente recuperación económica de Europa

**Reuters**

*Alemania confirmó el viernes que registró su mayor nivel de expansión económica en más de un año en el segundo trimestre, mientras que Gran Bretaña revisó al alza su crecimiento al mismo ritmo.*

BERLIN/LONDRES (Reuters) - Aunque la recesión todavía acecha a muchas de las grandes economías de Europa, como Italia, España y Holanda, analistas dijeron que los datos británicos y alemanes mostraron que al menos dos de los motores de crecimiento de la región están avanzando a buen ritmo.

La sólida demanda doméstica generó un incremento trimestral del 0,7 por ciento en el Producto Interno Bruto alemán en el segundo periodo, en línea con la tasa de crecimiento vista en el primer trimestre del 2012.

La economía británica se expandió a similar ritmo que la alemana, igualando el crecimiento registrado en el tercer trimestre del año pasado, gracias a un repunte de la actividad a nivel general.

Las señales de robustez económica también han generado comentarios más positivos de los jefes de bancos centrales de la región, que han sugerido que el nivel de las tasas de interés se mantendrá bajo por algún tiempo.

Las cifras alemanas reflejaron un aumento de la actividad de construcción después de un invierno boreal severo, el fuerte apetito de las firmas por máquinas y equipos y un saludable consumo privado.

"La composición del crecimiento es muy buena. Está siendo impulsado por una fortaleza interna, lo que es bueno para Alemania y la zona euro", dijo el economista Holger Sandte de la firma Nordea.

"También es positivo que las firmas estén invirtiendo más en equipos y que no estén tan indecisas siempre", agregó Sandte sobre los datos alemanes. La zona euro logró dejar atrás una recesión de un año medio en el segundo trimestre.

[Volver al inicio](#)

## 7. Nowotny (BCE) no ve necesario bajar aún más los tipos dada la mejoría económica

**elEconomista.es**

*El gobernador del Banco Nacional de Austria y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), Ewald Nowotny, considera que la reciente serie de "buenas noticias" económicas hace innecesario rebajar los tipos de interés más allá del actual mínimo histórico del 0,5%.*

"No vería demasiados argumentos para una nueva bajada", indica el banquero austriaco en una entrevista durante la reunión de Jackson Hole con Bloomberg TV, recogida por Europa Press. No obstante, Nowotny descarta la posibilidad de un endurecimiento prematuro de la política monetaria del BCE al afirmar que "los más recientes acontecimientos no tendrán efecto inmediato en la política del BCE".

En sus dos últimas comparecencias ante la prensa tras las reuniones del Consejo de Gobierno del BCE, Mario Draghi reiteró que la entidad tiene la intención de mantener el actual nivel de tipos muy bajos, e incluso inferiores, durante un periodo prolongado de tiempo.

Recientemente, los datos preliminares de PIB de la Eurozona constataron una incipiente recuperación de la región, que logró crecer un 0,3% en el segundo trimestre, mientras que el indicador de actividad económica del sector privado (PMI) también mostró una notable mejora de la industria y los servicios en la zona euro.

"Se trata de una recuperación débil, pero es una recuperación", señala Nowotny, quien se define a sí mismo como "prudentemente optimista" ante las próximas proyecciones macroeconómicas del BCE, que serán publicadas en septiembre.

El banquero austriaco señala también la importancia de encontrar fórmulas para mejorar la transmisión de la política monetaria a todos los ámbitos de la economía, aunque admite la dificultad de resolver el problema con las herramientas a disposición del BCE.

### ¿Publicación de actas?

Por otro lado, Nowotny expresa su escepticismo sobre la posibilidad de que el BCE haga públicas las actas de sus reuniones y detalle los votos emitidos por cada uno de los

23 miembros de su Consejo de Gobierno, a semejanza de la Reserva Federal de EEUU, al considerar que esto podría restar independencia a la institución.

"Mi opinión personal es que los fundadores del BCE fueron muy prudentes a la hora de garantizar la independencia del BCE al no proporcionar actas con los votos individuales de los miembros del Consejo de Gobierno", apuntó.

¿Para cuándo la subida?

Sobre la evolución futura de los tipos también ha hablado hoy el ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble, quien ha señalado en una entrevista el viernes que el BCE ha dejado claro que va a subir los tipos de interés de nuevo una vez que la economía mejore y que recibe con beneplácito esa posibilidad.

La economía de Alemania ya ha empezado a crecer y, de continuar con este ritmo de avance una subida de tipos le vendría bien para evitar ciertos desequilibrios. Ahora bien, un repunte prematuro de los tipos perjudicaría en gran medida a las economías periféricas y a otros tanto países de la Eurozona que luchan por dejar atrás los datos negativos.

El mensaje de Draghi tras la reunión del 1 de agosto fue que los tipos se mantendrán bajos por algún tiempo. El BCE se basa en las perspectivas de que la inflación continúe bajo control y haya un crecimiento débil.

Pero para Schäuble "los tipos bajos son por encima de todo una expresión de inseguridad en los mercados de deuda. Eso no puede durar para siempre", concluye.

### Volver al inicio

## 8. Registra Alemania superávit en vez de déficit público

**Notimex**

*Alemania registró en el primer semestre de 2013 un superávit de 8 mil 500 millones de euros, con lo que cumplió con creces con el requisito sobre el déficit público que estipula el Banco Central Europeo, informó hoy la Oficina Federal de Estadística en Wiesbaden.*

Berlín, 23 Ago (Notimex).- Los ingresos del Estado alemán fueron en los primeros seis meses de este año de 604 mil millones de euros, lo que correspondió a 16 mil 300 millones de euros más que en el mismo lapso del año anterior. El incremento fue de 2.8 por ciento.

En tanto, los egresos en el primer semestre fueron de 596 mil millones de euros, 15 mil 800 millones de euros más que en primer semestre del 2012. El aumento fue de 2.7 por ciento.

El gobierno alemán estima que al término de 2013 el déficit público sea de 0.5 por ciento, con lo que cumpliría con creces el criterio marcado por la Unión Monetaria.

El presupuesto público alemán registró en 2012 un pequeño superávit de 0.1 por ciento mientras que en el 2011 el déficit público fue de 0.8 por ciento.

Los expertos de esa institución que estuvieron a cargo de ese cálculo señalaron que la perspectiva es de que Alemania se pueda mantener en el margen de endeudamiento que permite la Unión Monetaria, y que es de un máximo de 3 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

El superávit alemán es remarcable porque se registra en momentos en que la mayoría de los países de la Unión Monetaria están en recesión y acumulan fuertes déficits públicos.

En otras palabras, el Estado alemán recibe por concepto de impuestos, contribuciones, seguro social, multas, servicios públicos y empresas de participación estatal mas dinero del que gasta. Esos ingresos crecieron en el primer semestre en 3.8 por ciento

Las fuentes atribuyeron el superávit al estable crecimiento económico y a la buena situación del mercado laboral, ya que se han creado numerosos nuevos empleos y la cuota del paro ha bajado en forma pronunciada.

[Volver al inicio](#)



## 9. Titular del FMI dice que no es momento de abandonar las políticas monetarias

**WSJ Américas**

*La titular del Fondo Monetario Internacional señaló el viernes que los principales bancos centrales del mundo han ayudado a sus respectivas economías con los niveles extraordinarios de estímulo monetario que han inyectado, y agregó que ahora no es el momento de retirar estas políticas.*

JACKSON HOLE, Wyoming— Christine Lagarde, la directora gerente del FMI, dijo a la audiencia en la conferencia anual del Banco de la Reserva de Kansas City, en Jackson Hole, que las políticas monetarias no convencionales, como el actual programa de compra de bonos de la Reserva Federal, "aún se necesitan en todos los lugares" en que se están empleando. "No sugieren una salida apresurada," dijo la funcionaria, y agregó que en Europa "hay muchas más millas que acumular" de las políticas no convencionales. En cuanto a Japón, señaló que "la salida muy probablemente está bastante lejos". El discurso de Lagarde dicta la tónica del primer día de la prestigiosa conferencia que organiza la Fed de Kansas City.

Lagarde hizo los comentarios mientras muchos funcionarios del banco central estadounidense piensan reducir el ritmo de sus compras de bonos, que en la actualidad ascienden a US\$85.000 mensuales. Muchos creen, y los funcionarios parecen estar de acuerdo, que esto podría suceder en la reunión de la Fed de septiembre.

En su discurso, Lagarde ofreció un fuerte respaldo a estas políticas, que habrían sido impensadas para generaciones pasadas de funcionarios de bancos centrales. En términos generales, se mostró optimista frente a su impacto y dijo que los países que no han tomado estas medidas también se han beneficiado.

Sin embargo, en un guiño a la volatilidad que ha perturbado los mercados emergentes en semanas recientes, Lagarde dijo que "todos sabemos que la situación puede revertirse rápidamente" para los países que no están involucradas con una política monetaria no convencional, una situación que los gobiernos deben vigilar de cerca.

[Volver al inicio](#)

## 10. Bancos centrales emergentes han perdido US\$ 81.000 millones en reservas desde mayo

**Diario Financiero**

*Los bancos centrales del mundo en desarrollo han perdido US\$ 81 mil millones en reservas de emergencia, a través de salidas de capital e intervenciones en el mercado de divisas desde comienzos de mayo.*

La cifra, que no incluye a China, equivale a aproximadamente el 2% de las reservas de los bancos centrales de los países en desarrollo, de acuerdo a analistas de Morgan Stanley que compilaron los datos de mayo, junio y julio. Algunos países han sufrido caídas más estrepitosas. Indonesia perdió 13,6% de las reservas de su Banco Central desde fines de abril hasta fines de julio; Turquía 12,7%, Ucrania casi 10% e India casi 5,5%.

Las reservas del Banco Central actúan como una defensa contra la agitación y aún promedian mucho más que en pasadas crisis. Pero el ritmo de las pérdidas ha espantado a algunos inversionistas y analistas.

“Es un verdadero cambio de régimen en comparación con lo que solía ocurrir en la década pasada. Vimos una gran acumulación de reservas cuando los mercados emergentes intentaban frenar la apreciación de las monedas; ahora es lo contrario”, dijo James Lord, estratega de Morgan Stanley.

El plan de la Reserva Federal de Estados Unidos de reducir su estímulo monetario, una fuente vital de apoyo para los mercados emergentes en los últimos años, ha inquietado a los inversionistas, provocando que muchos retiren su dinero del mundo en desarrollo.

Ayer fue otro día de agitación y de récords indeseables para los mercados emergentes. La lira turca se hundió a un mínimo en relación al dólar, lo mismo que la rupia india. La moneda de Indonesia alcanzó su nivel más débil desde 2009.

Gerentes de activos y analistas pronostican que los bancos centrales renunciarán pronto al apoyo directo hacia sus monedas y darán pasos para contener la salida de dinero de sus economías. Algunos han comenzado a elevar las tasas de interés para apuntalar sus monedas, como recientemente hizo Turquía. Esto puede afectar el

crecimiento económico, pero muchos países no tienen otra opción. “Es probable que los bancos centrales estén despertando a la idea de que seguir interviniendo no es sostenible”, dijo Michael Wang, de Amiya Capital.

[Volver al inicio](#)

## 11. Brasil inyectará hasta 60.000 millones de dólares para frenar la depreciación del real

**elPaís.es**

*El Banco Central de Brasil (BCB) anunció este viernes que pondrá en marcha un programa de estímulos monetarios para intervenir en el mercado de divisas mediante la inyección de hasta 60.000 millones de dólares (45.000 millones de euros) hasta final de año.*

El supervisor financiero de la mayor economía de Latinoamérica pretende así garantizar la liquidez y frenar la volatilidad del real, después de que se haya devaluado más de un 15% respecto al dólar en lo que va de año, hasta situarse en los niveles más bajos desde 2008, cuando estalló la crisis financiera mundial.

El BCB ha advertido que este manguerazo de liquidez no será la única medida que adoptará para estabilizar la moneda. La revalorización del dólar frente a la divisa local está atemorizando a los mercados. Las noticias de que la inflación crece a mayor ritmo del esperado —el alza de los precios está ya en el 6,5% interanual, el límite previsto por el Gobierno— junto a la inestabilidad de la moneda ha llevado al supervisor brasileño a iniciar este viernes un programa diario de subastas a futuro de las monedas con acuerdos de recompra que se prolongará hasta el 31 de diciembre, para tratar de estabilizar los precios. Además, el BCB tendrá que decidir en breve si vuelve a subir el tipo oficial del dinero, en el 8,5% para frenar la inflación.

“Con el objetivo de proporcionar cobertura cambiaria a los agentes económicos y liquidez al mercado de divisas, el Banco Central de Brasil anuncia que comenzará desde este viernes un programa de subastas de divisas a futuro y de venta de dólares con acuerdo de recompra”, informó el supervisor brasileño.

Los temores sobre el aumento de los tipos de interés y el fin del dinero barato están provocando temblores en las monedas de las economías emergentes. Las actas de la



última reunión de la Reserva Federal publicadas esta semana revelan que el programa de estímulos monetarios puesto en marcha por el presidente de la Fed, Ben Bernanke, para solucionar los problemas de liquidez generados por la crisis está llegando a su fin. La lira turca, el rand sudafricano, el bolívar venezolano o la rupia de Indonesia, entre otros, son algunas de las divisas que más se han devaluado en las últimas semanas ante la apreciación del billete verde por los signos de recuperación de la economía estadounidense.

Luciano Coutinho, presidente del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) ha afirmado hoy que a pesar de la volatilidad cambial del momento, el sistema bancario de Brasil es robusto. “Tenemos condiciones macroeconómicas perfectamente administrables y grande oportunidades de inversiones”, explicó durante el Encuentro Nacional de Comercio Exterior en Río de Janeiro.

Según Coutinho es posible que Brasil “esté entrando en un nuevo nivel de cambio”. El jueves el dólar llegó a cotizar a 2,454 reales, el índice más alto ante el real desde 2008. El precio del dólar -que se acerca a los 2,60 reales en las casas de cambio- crea una cierta preocupación en cuanto a los precios en el mercado de productos importados, ya que Brasil presenta un fuerte desequilibrio en la balanza comercial frente a las exportaciones. Pero el presidente del BNDES prefiere ver los aspectos positivos de ese nuevo panorama cambial: “Con mucha probabilidad estamos entrando en un ciclo duradero de valorización del dólar lo que tiende a crear condiciones más favorables para nuestra competitividad a medio plazo”.

Según él esta es una hora en la que Brasil debe mantener “tranquilidad para dejar que pase este momento de nerviosismo”. Los próximos días el Banco Central, que acaba de tomar estas medidas de emergencia para sujetar la subida del dólar, deberá decidir si mantener los actuales tipos de interés de 8,50% o volver a subirlos. Cuando la presidenta Dilma Rousseff llegó al gobierno en 2010, se comprometió a bajar los índices de interés oficiales de dos cifras que ella consideraba enormemente altos en relación con otros países del mundo.

Lo consiguió haciendo que disminuyera siete veces seguidas durante los dos primeros años de gobierno (una bajada de un 7%). Desde hace unos meses, sin embargo, el Banco Central se ha visto obligado a volver a subir dichos intereses hasta un 8,50%, cifra que aún podría aumentar. Ello para no sacrificar más la inflación, un mal que recae sobre todo en las espaldas de la nueva clase social salida de la pobreza, que ya presenta un 40% de deuda en relación a su renta..

[Volver al inicio](#)

## 12. ¿En qué se basan las agencias de rating para calificar a los países?

***Invertia.com***

*Una de las principales críticas que reciben las agencias de calificación crediticia es la falta de transparencia de sus métodos. Varios gobiernos incluso han denunciado que Moodys, Standard & Poors y Fitch no analizan bien sus economías antes de una bajada de rating. Pero, ¿cuáles son los métodos que utiliza cada una para poner nota a los países?*

### **Moodys**

En este caso, la metodología consta de tres fases:

— Primera fase: se valoran la fortaleza económica y la fortaleza institucional del país, determinando ambas su resistencia económica, definida como capacidad de absorción de shocks. Tanto la fortaleza económica como la institucional se puntúan en una escala de cinco escalones, de mayor a menor, y una tabla predefinida de doble entrada asocia a cada combinación posible de puntuaciones la puntuación agregada de resistencia económica, en una escala también de cinco escalones.

— Segunda fase: se valoran, en la misma escala, otros dos factores —la fortaleza financiera del Estado y la vulnerabilidad a eventos de riesgo, aproximando este último factor el riesgo de que acontecimientos adversos de diferente carácter supongan una amenaza directa e inminente para el pago de la deuda—. De la combinación de ambas valoraciones se obtiene la puntuación para lo que se denomina «solidez financiera».

— Tercera fase: se combinan en una tabla de doble entrada las puntuaciones de resistencia económica y de solidez financiera. Esta combinación determina un rango de tres escalones en que se situará el rating definitivo, que se decide por el comité de ratings teniendo en cuenta la comparación con soberanos similares y factores que no hayan sido captados adecuadamente en las fases anteriores.

### **Standard & Poors**

Su metodología valora cinco tipos de perfiles del soberano: 1) el perfil institucional y de efectividad de la gobernanza; 2) el perfil económico, con aspectos relativos a niveles de renta per cápita, perspectivas de crecimiento y diversificación económica; 3) el perfil externo, que valora el estatus de la moneda nacional en las transacciones

internacionales, la situación de liquidez exterior y el endeudamiento externo; 4) el perfil fiscal, que incluye el comportamiento fiscal y margen de maniobra de la política fiscal, por un lado, y la carga de la deuda pública, por otro, y 5) el perfil monetario, que mide la flexibilidad, efectividad y credibilidad de la política monetaria.

Para cada uno de estos perfiles y sus componentes se asigna una puntuación en una escala de 1 a 6, donde 1 es la mejor puntuación y 6 la peor, basándose en una serie de elementos cuantitativos y cualitativos.

A continuación se obtienen el perfil institucional-económico y el perfil de flexibilidad y desempeño. El primero es la media de la puntuación institucional y de la puntuación económica, y el segundo es la media de las puntuaciones exterior, fiscal y monetaria.

La combinación de las puntuaciones asociadas a estos dos perfiles determina un nivel indicativo de rating, al que, en su caso, se aplican factores de ajuste excepcionales para obtener el rating soberano definitivo.

#### **Fitch**

Utiliza un modelo econométrico, denominado Sovereign Rating Model. Es un modelo de regresión múltiple, estimado por aplicación de mínimos cuadrados ordinarios, sobre un conjunto de 17 variables económico-financieras, agrupadas en cuatro tipos de factores: 1) macroeconómicos, como el crecimiento real del PIB y su volatilidad, con un peso en el modelo del 9%; 2) finanzas públicas, con peso del 29%, 3) finanzas exteriores, con peso del 13%, y 4) factores estructurales, como el PIB per cápita y un indicador compuesto de gobernanza, con peso del 49%.

El modelo genera una puntuación que se traduce en un rating. Este rating es tenido en cuenta por los analistas como una herramienta relevante, entre otra serie de inputs cuantitativos y cualitativos. Finalmente, el rating definitivo que resulta del comité puede variar del producido por el modelo.

## **13. Breves internacionales**

#### **WSJ Américas**

- **Microsoft** está siendo investigada por las autoridades de EE.UU. bajo la sospecha de que sus socios comerciales sobornaron a funcionarios en Rusia y Pakistán a cambio de contratos, según fuentes al tanto. La pesquisa ya había sido divulgada por The Wall Street Journal centrada en acusaciones semejantes en China, Rumania e Italia, pero

esta información amplía su alcance. El gigante tecnológico dijo que está cooperando con la investigación.

- **Massmart**, filial sudafricana de Wal-Mart, planea abrir 90 locales a lo largo de África subsahariana en los próximos tres años, en una apuesta al esperado rápido crecimiento de la región. El minorista estadounidense pagó el año pasado cerca de US\$2.400 millones por 51% de Massmart, que opera 359 tiendas en 12 países.
- **China Mobile**, operadora china de telefonía celular, se prepara para conceder a las europeas Ericsson, Alcatel-Lucent y Nokia, Siemens el 33% del suministro de equipos de telecomunicaciones para un enorme proyecto de servicios de datos inalámbricos de alta velocidad, dijeron fuentes. El negocio está valorado en US\$7.000 millones en venta de equipos en 2013.
- **Mitsubishi Aircraft** aplazó por tercera vez la entrega de su primer nuevo avión regional a la aerolínea japonesa All Nippon Airways, un golpe para el fabricante japonés en su intento de competir con los líderes del segmento, la brasileña Embraer y la canadiense Bombardier. La aeronave de entre 70 y 90 asientos debía ser entregada entre mediados de 2015 y marzo de 2016, pero la fecha ha sido postergada a 2017.
- **HSBC** informó que su filial mexicana acordó vender la subsidiaria de fianzas a Afianzadora Aserta. El banco británico espera que el acuerdo se cierre en el primer trimestre de 2014. No se reveló el valor de la transacción. Al 30 de junio, HSBC Fianzas tenía US\$41 millones en activos brutos.
- **Takeda**, farmacéutica japonesa, anunció la apertura de una subsidiaria en Perú. La empresa ya tiene presencia directa en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México y Venezuela y aspira a seguir expandiéndose en América Latina. Las ventas farmacéuticas en la región alcanzaron los US\$60.000 millones en 2012 y crecerían a una tasa anual compuesta de 12,5% entre este año y 2017, según la firma de investigación IMS.
- **La economía** de Venezuela creció a una tasa anualizada de 2,6% en el segundo trimestre, gracias a una recuperación del sector fabril, que se expandió 5,7%, y a una mayor producción petrolera, dijo el banco central. En los primeros tres meses del año, el PIB avanzó apenas 0,5%.
- **La autoridad** de la competencia de Colombia abrió una investigación contra cinco cementeras del país, entre ellas Cementos Argos, Cemex Colombia y Holcim Colombia por presunta manipulación de precios y reparto indebido del mercado. De ser encontradas culpables, las multas de hasta US\$33 millones que recibirían serían insignificantes frente a sus ganancias, dijeron analistas.

[Volver al inicio](#)

## 14. Futuros de Materias Primas

**Bloomberg**

### Energy & Oil Prices



#### Crude Oil & Natural Gas

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Crude Oil (WTI)	USD/bbl.	106.25	+1.22	+1.16%	Oct 13	15:53:40
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	110.95	+1.05	+0.96%	Oct 13	15:53:31
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	64,660.00	+70.00	+0.11%	Jan 14	14:59:36
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	3.48	-0.06	-1.75%	Sep 13	15:52:46

#### Refined Products

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USD/gal.	300.20	+3.72	+1.25%	Sep 13	15:53:02
NYMEX Heating Oil	USD/gal.	309.56	+2.57	+0.84%	Sep 13	15:52:57
ICE Gasoil	USD/MT	943.50	+6.75	+0.72%	Oct 13	15:52:48
TOCOM Kerosene	JPY/kl	79,580.00	+250.00	+0.32%	Feb 14	14:59:30

#### Emissions

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	4.44	-0.09	-1.99%	Dec 13	12:21:58

[Volver al inicio](#)

# Gold, Silver, And Industrial Metals Prices



## Gold

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,396.10	+25.30	+1.85%	Dec 13	15:53:29
TOCOM Gold	JPY/g	4,442.00	+61.00	+1.39%	Jun 14	14:59:58
Gold Spot	USD/t oz.	1,396.45	+20.31	+1.48%	N/A	15:53:37
Euro Spot	EUR/t oz.	1,043.46	+13.10	+1.27%	N/A	15:54:34
British Pound Spot	GBP/t oz.	896.33	+13.58	+1.54%	N/A	15:54:11
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	137,719.94	+1,873.34	+1.38%	N/A	15:53:48
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	89,558.25	+719.88	+0.81%	N/A	15:54:19

## Silver

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	24.03	+0.95	+4.12%	Dec 13	15:53:58
TOCOM Silver	JPY/g	76.50	+2.80	+3.80%	Jun 14	14:56:31
US Dollar Spot	USD/t oz.	23.98	+0.86	+3.70%	N/A	15:52:57
Euro Spot	EUR/t oz.	17.92	+0.60	+3.49%	N/A	15:52:44
British Pound Spot	GBP/t oz.	15.39	+0.56	+3.74%	N/A	15:53:20
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	2,365.22	+82.32	+3.61%	N/A	15:53:22
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,537.81	+44.56	+2.98%	N/A	15:52:52

## Other Precious Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,539.90	-0.35	-0.02%	N/A	16:19:16
Palladium Spot	USD/t oz.	751.30	-2.85	-0.38%	N/A	16:14:43

## Industrial Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USd/lb.	335.70	+2.25	+0.67%	Dec 13	15:51:27
LME 3 Month Copper	USD/MT	7,320.00	+80.00	+1.10%	-	08/22/2013
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,884.00	-13.00	-0.69%	-	08/22/2013
LME 3 Month Zinc	USD/MT	1,974.00	+6.00	+0.30%	-	08/22/2013
LME 3 Month Tin	USD/MT	21,900.00	+150.00	+0.69%	-	08/22/2013

[Volver al inicio](#)



# Agricultural Commodity Prices



## Grains

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	470.00	+5.50	+1.18%	Dec 13	14:35:32
CBOT Wheat	USd/bu.	646.00	+5.50	+0.86%	Dec 13	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	331.50	-1.00	-0.30%	Dec 13	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	15.58	+0.09	+0.55%	Nov 13	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	1,328.00	+41.25	+3.21%	Nov 13	14:35:14
CBOT Soybean Meal	USD/st	419.50	+19.20	+4.80%	Dec 13	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	43.00	+0.24	+0.56%	Dec 13	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	515.70	+6.10	+1.20%	Nov 13	14:34:51

## Softs

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,465.00	+11.00	+0.45%	Dec 13	13:59:59
ICE Coffee "C"	USd/lb.	117.05	0.00	0.00%	Dec 13	14:00:00
ICE Sugar #11	USd/lb.	16.47	+0.19	+1.17%	Oct 13	14:00:00
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	135.60	-2.90	-2.09%	Nov 13	14:00:00
ICE Cotton #2	USd/lb.	84.08	-0.10	-0.12%	Dec 13	14:29:59
SFE Greasy Wool	cents/kg	1,037.00	0.00	0.00%	Oct 13	02:10:15
CME Lumber	USD/tbf	313.10	-3.50	-1.11%	Nov 13	15:30:08
TOCOM Rubber	JPY/kg	271.10	+1.70	+0.63%	Jan 14	05:59:59
CME Ethanol	USD/gal.	2.03	+0.08	+3.88%	Oct 13	15:35:34

## Livestock

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CME Live Cattle	USd/lb.	126.70	-0.50	-0.39%	Oct 13	15:30:08
CME Feeder Cattle	USd/lb.	156.65	-1.05	-0.67%	Sep 13	15:29:12
CME Lean Hogs	USd/lb.	85.10	+0.68	+0.80%	Oct 13	15:30:09

Commodities trade on different exchanges with different trading sessions. Change always shows from the previous close price.

Quotes delayed, except where indicated otherwise. All prices in local currency. Time is ET.

[Volver al inicio](#)