



Guatemala, 28 de agosto de 2013

Indice	Cotización	Var. (%)
IBEX 35	8.398,10	+0,05
EUROSTOXX	2.742,61	-0,24
DAX 30	8.157,90	-1,03
S&P 500	1.637,91	+0,46
DOW JONES	14.824,51	+0,33
NASDAQ 100	3.072,17	+0,41
Nikkei	13.338,46	-1,51
EURIBOR	0,5470	-0,55
Euro-Dólar	1,3341	-0,37
Brent	115,50	+1,10



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Las acciones de Estados Unidos cerraron el miércoles al alza, impulsadas por los títulos de las empresas de energía, al tiempo que los inversionistas continuaban contemplando una posible acción militar contra Siria.

1. Los mercados cierran al alza gracias al sector energético
2. El grave legado de Lehman Brothers: más allá de un parón mundial sin precedente
3. Ventas pendientes de casas en EEUU caen más a lo esperado en julio
4. Solicitudes de hipotecas en EEUU caen, tasas alcanzan máximos del 2013: asociación
5. JP Morgan negocia pagar 450 millones para zanjar el caso de la Ballena de Londres
6. Caída de préstamos en zona euro presiona a BCE a mantener tasas bajas
7. Carney dice presión sobre tasas puede generar más estímulo por parte del BoE
8. Bancos británicos podrán reducir reservas capital en efectivo para impulsar crecimiento
9. Merkel dice que Grecia "nunca" tendría que haber entrado en la zona euro
10. Chipre pierde en siete meses el 24,3% de sus depósitos bancarios
11. La liquidación en los mercados emergentes es selectiva
12. Brasil culpa a EE UU de la "violenta depreciación cambiaria" global
13. Breves internacionales
14. Futuros de Materias Primas

COMPañIA	PRECIO (US\$)	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
Bank Of America (NYSE: BAC)	14.12	0.01	0.07	16:09
Citigroup Inc. (NYSE:C)	48.31	0.07	0.15	16:09

**WSJ Américas**

**Dow Jones Industrial Average** (INDEXDJX: DJI) Add to portfolio

**14,824.51** +48.38 (0.33%)

Aug 28 - Close  
INDEXDJX real-time data - Disclaimer

Range 14,760.41 - 14,867.40  
52 week 12,471.49 - 15,658.43  
Open 14,770.99  
Vol. 103.26M

Compare:

Zoom: 1d 5d 1m 3m 6m YTD 1x 5x 10x All

Aug 28, 2013 - Aug 28, 2013 +48.38 (0.33%)

14860  
14840  
14820  
14800  
14780

G Z N D

Wed Aug 28 11 am 12 pm 1 pm 2 pm 3 pm

El índice S&P 500 avanzó 4,48 puntos, o 0,27%, a 1.634,96 y el sector de energía se empujó 1,8%, la mayor alza de los 10 sectores. El Compuesto Nasdaq ascendió a 14,83 puntos, o 0,41%, a 3.593,35. El martes, el S&P 500 sufrió su peor caída desde el 20 de junio debido a los temores por las crecientes tensiones en Siria. Las acciones subieron el miércoles ante la ausencia de una acción concreta por parte de los gobiernos occidentales, pero las persistentes

**Volver al inicio**

"Algunos analistas repasarán las causas de una repentina parada mundial sin precedentes. Otros describirán las consecuencias de un acontecimiento que sigue

produciendo considerable sufrimiento humano". ¿Pero y las repercusiones de cara al futuro?

Mohammed El-Erian, consejero delegado de Pimco, analiza una serie de efectos, anteriormente inconcebibles, que han pasado a ser realidad, "con profundas consecuencias para las generaciones actuales y futuras, y que nuestros sistemas de gobierno aún no han abordado apropiadamente". A continuación, la lista:

### **1.- Motores de crecimiento agotados**

El primero de dichos efectos, y el más trascendental con mucha diferencia, según El-Erian, "es la continua dificultad que las economías occidentales afrontan para engendrar un crecimiento económico sólido y una creación de empleo suficiente".

De forma más general, escribe en un artículo en Project Syndicate, sólo algunas economías han superado decisivamente la triplicidad de males que la crisis reveló: una demanda agregada insuficiente y desequilibrada, unas insuficientes capacidad de resistencia y agilidad estructurales y una deuda excesiva y persistente.

Ahora bien, más allá de la preocupación por la persistencia de un crecimiento débil, de un empeoramiento de la desigualdad de renta, del elevado desempleo a largo plazo y del alarmante desempleo juvenil, más allá de estos factores existe otro aún más preocupante: "Cinco años después de la crisis financiera mundial, demasiados países siguen rezagados por culpa de unos motores de crecimiento agotados y anticuados".

### **2.- Pasividad de las autoridades**

El segundo de los efectos antes impensables que menciona El-Erian es lo que llama el gran desequilibrio persistente entre la hiperactividad de los bancos centrales y la "frustrante" pasividad de otras autoridades.

Soprende que, cinco años después de la crisis y cuatro años después de que los paralizados mercados financieros reanudaran su funcionamiento normal, señala el autor, "las economías occidentales sigan dependiendo abrumadoramente de los bancos centrales para evitar unos resultados económicos aún peores".

En su opinión, y como consecuencia, los bancos centrales se han visto obligados a alejarse de sus competencias básicas para poner en marcha unos instrumentos normativos parciales e imperfectos durante un periodo demasiado largo, señala en el artículo que recoge Project Syndicate.

Esta situación, además, ha socavado en su opinión la capacidad de reacción de otras entidades encargadas de la formulación de políticas. "Los bancos centrales se han

mantenido en el primer plano normativo, tendiendo un puente tras otro, mientras esperan que otras autoridades se pongan las pilas", define El-Erian.

### **3.- Amenaza en las economías emergentes**

Una tercera consecuencia de la crisis financiera anteriormente inconcebible se refiere a la evolución de los países en desarrollo. Estas economías, explica el CEO de Pimco, sufrieron como los demás las consecuencias de la crisis financiera al principio, de hecho, más en materia de producción y comercio.

"Poco después, esas economías históricamente menos sólidas protagonizaron una recuperación notable... hasta el punto de que pasaron a ser el motor del crecimiento mundial. Sin embargo, en ese proceso cayeron en una combinación de políticas desequilibrada, que ahora amenaza la continuidad de su crecimiento y su estabilidad financiera", escribe El-Erian.

### **4.- Falta de una renovación profunda**

La falta de una renovación profunda, de forma creíble, sostenible y socialmente responsable de los principales causantes de la crisis es la cuarta y última consecuencia a la que se refiere el autor.

Muchos de los grandes bancos han sido rescatados, apunta, y con ayuda pública recuperaron su rentabilidad. Ahora bien, ni estuvieron sujetos a la fiscalidad de unos beneficios inesperados ni las autoridades han modificado suficientemente los incentivos estructurales que alientan a correr riesgos excesivos, opina El-Erian.

"En el caso de Europa, sólo ahora se está incitando a los bancos a abordar decisivamente sus déficits de capital, problemas de apalancamiento y activos débiles y residuales", señala.

El CEO de Pimco concluye su artículo asegurando que cuanto más dure esta situación, en referencia a los cuatro anteriores puntos, "mayor será el riesgo de que las ramificaciones perjudiciales de la crisis de 2008 sigan teniendo repercusiones incluso para las generaciones futuras".

### **Volver al inicio**

### 3. Ventas pendientes de casas en EEUU caen más a lo esperado en julio

**Reuters**

*Los contratos para comprar casas usadas en Estados Unidos bajaron por segundo mes consecutivo en julio, una señal de que las crecientes tasas hipotecarias están restando impulso a la recuperación del mercado inmobiliario en el país.*

WASHINGTON (Reuters) - La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por su sigla en inglés) dijo el miércoles que su índice de ventas pendientes de casas, basado en contratos firmados el mes pasado, bajaron un 1,3 por ciento, a 109,5.

Eso fue un declive más pronunciado a lo esperado por la mayoría de los analistas y podría generar una mayor cautela de la Reserva Federal sobre los planes de reducción de su programa de estímulo económico basado en las compras de bonos.

"Las mayores tasas hipotecarias están comenzando a restar algo de brillo a la bonanza en el mercado inmobiliario", comentó Millan Mulraine, economista de TD Securities en Nueva York.

El dato no tuvo mayor impacto en Wall Street, donde el foco era un potencial ataque militar de Estados Unidos contra Siria. Los contratos cayeron en la mayor parte del país, con pérdidas concentradas en el noreste y el oeste.

El mercado inmobiliario de Estados Unidos fue golpeado por la recesión del 2007-2009, pero pareció dar un giro a comienzos del año pasado cuando los precios de las casas comenzaron a subir de nuevo. Sin embargo, desde mayo de este año las tasas hipotecarias han aumentado dramáticamente apostando a que la Fed reducirá sus compras mensuales de bonos en el corto plazo.

La semana pasada, las tasas promedio hipotecarias a 30 años aumentaron en 12 puntos básicos, a un 4,8 por ciento, su mayor nivel en lo que va del año, dijo la Asociación de Banqueros Inmobiliarios (MBA, por su sigla en inglés) en otro informe.

Las tasas han subido más de un punto porcentual desde mayo, cuando funcionarios de la Reserva Federal

comenzaron a dar señales más enérgicas de que el banco central comenzaría a retirar sus estímulos monetarios.

Eso ya parece estar reduciendo el ritmo de alzas de precios, así como también de la actividad de refinanciamiento. Las solicitudes de préstamos para compras de casas también han caído con fuerza desde mayo, aunque subieron la semana pasada.

Aún así, las tasas permanecen bajas de acuerdo a estándares históricos y la mayoría de los economistas cree que el sector seguirá recuperándose, aunque a un ritmo más lento. En un sondeo de Reuters publicado el miércoles, economistas dijeron que la formación de hogares y una ajustada oferta de propiedades disponibles para la venta protegerían al mercado inmobiliario de un alza en las tasas hipotecarias.

El sondeo pronostica que las ventas de casas usadas registrarán una tasa promedio anual de 5,20 millones de unidades en el tercer trimestre y que verán una leve aceleración a 5,24 millones de unidades a tasa anual en los últimos tres meses del año.

De acuerdo al sondeo, la tasa a 30 años promediaria un 4,17 por ciento este año y subiría a 4,90 por ciento en el 2014. En la encuesta de mayo, economistas estimaban que promediaria un 3,58 por ciento este año.

**Volver al inicio**

### 4. Solicitudes de hipotecas en EEUU caen, tasas alcanzan máximos del 2013: asociación

**Reuters**

*Las solicitudes de préstamos hipotecarios en Estados Unidos bajaron por tercera semana consecutiva, mientras que las tasas hipotecarias promedio alcanzaron su mayor nivel de este año, aunque la demanda por crédito para compras de viviendas aumentó, mostraron datos de un grupo de la industria.*

NUEVA YORK (Reuters) - La Asociación de Banqueros Hipotecarios (MBA, por su sigla en inglés) dijo el miércoles que su índice desestacionalizado de actividad de solicitudes de hipotecas, que incluye tanto la demanda para refinanciamiento como para compras de casas, cayó un 2,5



por ciento en la semana que terminó el 23 de agosto, luego de bajar un 4,6 por ciento la semana previa.

El declive se produjo en momentos en que las tasas hipotecarias a 30 años aumentaron en 12 puntos básicos, a un 4,80 por ciento, su mayor nivel en lo que va del año, según datos de la MBA. El sondeo cubre más de un 75 por ciento de las solicitudes hipotecarias residenciales minoristas de Estados Unidos, de acuerdo a la MBA.

Los costos de endeudamiento han subido en más de un punto porcentual desde fines de mayo ante la expectativa de que la Reserva Federal reduzca pronto sus compras mensuales de bonos, que hasta ahora han mantenido las tasas bajas. La Fed comenzó el programa de compras de bonos hace casi un año para darle impulso a una débil recuperación en la economía estadounidense.

Tasas más altas han disuadido a prestatarios a refinanciar hipotecas existentes. El índice de refinanciamiento cayó un 5,4 por ciento la semana pasada y la participación del refinanciamiento en la actividad hipotecaria total bajó a un 60 por ciento, el menor nivel desde abril del 2011.

En tanto, la medición de solicitudes de préstamos para comprar casas, un importante indicador de ventas de viviendas, avanzó un 2,4 por ciento. El sector inmobiliario ha sido un punto brillante en la recuperación estadounidense, con un alza sostenida de los precios desde comienzos del 2012. Sin embargo, los economistas prevén que el ritmo de ese incremento se desacelere a medida que transcurra el año.

Otro informe divulgado la semana pasada mostró que las ventas de nuevas casas unifamiliares cayeron con fuerza en julio a su menor nivel en nueve meses.

Eso ha inyectado algo de incertidumbre en el debate sobre cuándo la Fed comenzará a desacelerar sus estímulos.

Los mercados esperan en su mayoría que la Fed comience a reducir sus estímulos el mes próximo, aunque muchos analistas afirman que el banco central de Estados Unidos lo pensará dos veces sobre mayores tasas de interés a largo plazo si hay evidencias de que las tasas están afectando al sector inmobiliario.

Aún así, las tasas permanecen bajas de acuerdo a estándares históricos y la mayoría de los economistas no creen que los mayores costos pongan fin a la recuperación. En el corto plazo, también podría llevar a potenciales compradores a actuar antes de que las tasas suban más.

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

## 5. JP Morgan negocia pagar 450 millones para zanjar el caso de la Ballena de Londres

**Invertia.es**

*El banco estadounidense JP Morgan podría aceptar pagar una multa de entre 500 y 600 millones de dólares (370 y 450 millones de euros) para poner fin a la investigación de las autoridades estadounidenses respecto a la responsabilidad de la entidad en una serie de operaciones con derivados realizadas en su oficina londinense por las que la Justicia de EEUU también ha presentado cargos contra el español Javier Martín-Artajo..*

El Departamento de Justicia de EEUU, la Comisión del Mercado de Valores (SEC), la Comisión del Mercado de Futuros y Materias Primas, así como la Oficina del Interventor de Divisas de EEUU y la Autoridad de Conducta Financiera de Reino Unido investigan la responsabilidad de JP Morgan en las operaciones de Bruno Iksil, conocido como la ballena de Londres y que trabajaba a las órdenes de Martín-Artajo.

Según The Wall Street Journal, no todos los organismos que investigan a JP Morgan habrían dado aún el visto bueno a las cifras del acuerdo, que podría hacerse público en las próximas semanas.

De este modo, la entidad estadounidense trata de cerrar la última de una serie de causas legales abiertas por las autoridades de EEUU, después de que el Gobierno de EEUU haya exigido al banco una compensación de 6.000 millones de dólares (4.500 millones de euros) por la mala comercialización de activos a las hipotecarias semipúblicas Fannie Mae y Freddie Mac.

Desde 2012, JP Morgan se ha visto obligado a destinar unos 2.400 millones de dólares (1.805 millones de euros) para zanjar distintas investigaciones, incluyendo acusaciones de manipular el mercado energético o la mala comercialización de valores hipotecarios.

Javier Martín Artajo, exdirector de la oficina de inversiones de JP Morgan en Londres está acusado de falsear las cuentas del banco estadounidense y provocar pérdidas de cerca de 4.600 millones de euros.

Tras entregarse este martes a la Policía, el exdirectivo español de JP Morgan fue puesto en libertad tras negarse a ser extraditado a EEUU, aunque no podrá abandonar el territorio nacional.

[Volver al inicio](#)



## 6. Caída de préstamos en zona euro presiona a BCE a mantener tasas bajas

**Reuters**

*Los préstamos al sector privado de la zona euro se contrajeron más en julio, arrastrando la nascente recuperación económica del bloque y manteniendo la presión sobre el Banco Central Europeo para que deje su política monetaria expansiva.*

FRANCFORT (Reuters) - El crédito al sector privado se contrajo un 1,9 por ciento interanual, mostraron datos divulgados el miércoles por el Banco Central Europeo (BCE).

Un desglose de la cifra regional, que igualó el menor de los pronósticos de un sondeo de Reuters entre economistas, mostró que los declives fueron generalmente más pronunciados en la atribulada periferia de la zona euro, lo que sumó evidencias de que la recuperación es dispar.

El BCE ha vinculado su "orientación futura" sobre las tasas de interés a que el panorama inflacionario y las dinámicas monetarias se mantengan contenidas, un escenario que el dato del miércoles mostró que está claramente intacto.

"Esto refuerza la visión de que las presiones inflacionarias subyacentes en la zona euro permanecen muy contenidas, lo que permite que el BCE mantenga las tasas de interés a los bajos niveles actuales por un período extendido", comentó el economista de ING Martin van Vliet.

El suministro de dinero M3 de la zona euro, una medida más general de dinero en la economía, creció a un ritmo anual de un 2,2 por ciento en julio, afirmó el BCE, una desaceleración desde un 2,4 por ciento en junio, pero sobre el pronóstico consensual de un 2,1 por ciento arrojado por un sondeo de Reuters entre analistas.

Las débiles cifras de suministro de dinero y de préstamos contrastaron con otros datos más positivos, aunque la recuperación del bloque ha sido liderada por Alemania, donde la confianza empresarial alcanzó en agosto su mayor nivel en 16 meses. Con buena parte de la periferia de la zona euro aún en recesión, las inversiones y el gasto están contenidos, mientras que los bancos están restringiendo el crédito para reparar sus hojas de balance, una combinación que arriesga a condenar al bloque a una recuperación dispar y anémica.

En términos ajustados, la caída en los préstamos al sector privado fue de un 1,4 por ciento interanual, la mayor jamás registrada. Un sondeo del BCE divulgado en julio mostró que los bancos de la zona euro, enfrentados a requerimientos de capital más estrictos, endurecieron sus estándares para créditos tanto corporativos como hipotecarios en el segundo trimestre, pese a que su acceso al financiamiento mejoró.

Los bancos otorgaron a empresas no financieras 21.000 millones de euros menos en préstamos en julio que en el mes anterior, tras una caída de 12.000 millones de euros en junio. Los créditos registraron su mayor baja en España, con un retroceso del 10 por ciento interanual. Los únicos países con tasas de crecimiento en los préstamos fueron Finlandia, Estonia y Holanda.

[Volver al inicio](#)

## 7. Carney dice presión sobre tasas puede generar más estímulo por parte del BoE

**Reuters**

*El Banco de Inglaterra podría inyectar más dinero en la economía británica si los mercados financieros apuestan en su contra y amenazan con asfixiar la recuperación, dijo el miércoles el gobernador de la institución.*

NOTTINGHAM, Inglaterra (Reuters) - En su primer discurso desde que asumió el mando del banco central, Mark Carney dijo que la recuperación tiene una base amplia y parece

estar lista para continuar. No obstante, subrayó que el desempleo no disminuiría rápidamente al nivel en el que el BoE consideraría elevar sus tasas de interés, como parte del nuevo plan de orientaciones futuras anunciado este mes.

Los mercados financieros apostaron por un primer aumento de tasas del BoE a mediados del 2015. "La progresión en las expectativas del mercado sobre dónde estará la tasa bancaria en el futuro podría contribuir con las condiciones financieras efectivas que afronta la economía real. El Comité de Política Monetaria observará de cerca esas condiciones", dijo Carney.

"Si se ajustan, y la recuperación parece no llegar al crecimiento sólido que necesitamos, vamos a considerar cuidadosamente la mejor manera de estimular más la recuperación", agregó.

El Banco de Inglaterra gastó 375.000 millones de libras esterlinas (582.730 millones de dólares) en bonos gubernamentales entre el 2009 y el año pasado para tratar de sacar a la economía británica del estancamiento derivado de la crisis financiera.

La mayoría de las nueve principales autoridades del banco se oponen a una reanudación del programa de compra de bonos desde fines del año pasado, aunque el mismo fue respaldado por el predecesor de Carney, Mervyn King.

Carney dijo que la opción de mayor estímulo era parte del plan de orientaciones futuras anunciado por el BoE este mes y mencionó la posibilidad de realizar más compras de activos.

Carney hizo de las orientaciones futuras un sello distintivo de su gestión en el Banco de Canadá.

Sin embargo, afronta el reto de persuadir a los inversores, empresarios y hogares británicos de que el BoE puede mantener el estímulo por otros tres años sin elevar el ya superado objetivo de inflación del país.

Ese reto se ha vuelto más grande tras las diferencias de opinión surgidas entre los principales funcionarios del banco.

[Volver al inicio](#)

## 8. Bancos británicos podrán reducir reservas capital en efectivo para impulsar crecimiento

**Reuters**

*Los ocho mayores bancos del Reino Unido podrán reducir sus reservas de capital en efectivo por un total de 90.000 millones de libras esterlinas (140.000 millones de dólares) para ayudar al crecimiento económico, dijo el miércoles el nuevo gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney*

LONDRES (Reuters) -. La medida fue aprobada en junio por el comité de política financiera, dijo el banco central en una nota.

Los bancos británicos fueron obligados a tener colchones de capital en efectivo y en bonos del Gobierno mucho antes de que ese tipo de medidas fueran requeridas en base a cronogramas acordados globalmente.

Esas reservas protegerían a los bancos de eventuales choques de corto plazo, permitiéndoles operar durante un mes incluso si los mercados se congelan como pasó durante la crisis financiera del 2007 al 2009.

Carney, en su primer discurso como gobernador del Banco de Inglaterra, dijo que "ayudaría a reforzar la oferta de crédito".

En una declaración por separado, la autoridad regulatoria del banco central, que supervisa a los bancos británicos, dijo que los prestamistas podrían reducir sus colchones de liquidez a condición de que tengan un coeficiente de capital estructural mínimo de un 7 por ciento.

El regulador dijo que espera que los prestamistas cumplan ese coeficiente antes de fines de este año.

[Volver al inicio](#)

## 9. Merkel dice que Grecia "nunca" tendría que haber entrado en la zona euro

AFP

*La canciller alemana, Angela Merkel, en campaña para su tercer mandato en las legislativas del 22 de septiembre, aseguró este miércoles en un mitin que Grecia nunca tendría que haber entrado en la zona euro.*

---

Merkel achacó la responsabilidad de esta decisión, "fundamentalmente errónea", a la oposición socialdemócrata de su predecesor, Gerhard Schröder, según las imágenes difundidas por las televisiones alemanas este miércoles. "Grecia nunca tendría que haber sido admitida en la zona euro", dijo Merkel en un mitin ante centenares de seguidores en la pequeña ciudad de Rensburg (norte), suscitando fuertes aplausos.

La canciller de tendencia conservadora, que lidera los sondeos, acusó de nuevo a Schröder de haber permitido en 2001 la entrada de Grecia en la zona euro, debilitando con ello la estabilidad de la moneda única. El sábado, ya había arremetido contra el SPD sobre este asunto, al asegurar que "no les corresponde a los que han admitido a Grecia en la zona euro decirnos hoy que tenemos problemas con Grecia".

La crisis de la zona euro y la factura que tendrán que pagar los contribuyentes alemanes han empezado a formar parte recientemente de una campaña considerada como aburrida y sin debate.

[Volver al inicio](#)

## 10. Chipre pierde en siete meses el 24,3% de sus depósitos bancarios

AFP

*Los depósitos de familias y empresas en bancos chipriotas sumaban el pasado mes de julio un total de 36.662 millones de euros, lo que representa un descenso del 2,4% (909 millones) respecto al mes anterior y supone que en apenas siete meses la fuga de depósitos del país alcanzó los 11.766 millones, el 24,3%, según los datos del Banco Central Europeo (BCE).*

---

El producto interior bruto (PIB) de Chipre en 2012 alcanzó los 17.887 millones de euros, según los cálculos del Fondo Monetario Internacional (FMI), lo que supone que la huida de capitales registrada entre enero y julio equivale a alrededor del 65% del PIB chipriota.

El Gobierno chipriota, en el marco del rescate financiero recibido por parte de la troika en marzo, impuso controles a la libre circulación de capitales, lo que no ha frenado la salida de dinero de los bancos del país.

[Volver al inicio](#)





## 11. La liquidación en los mercados emergentes es selectiva

### WSJ Américas

*Mientras las monedas de India, Turquía, Filipinas y Malasia registraron mínimos históricos frente al dólar, otras economías en desarrollo se han salvado de la ola de ventas, demostrando que los inversionistas no están metiendo a todos los países en el mismo saco.*

México y Corea del Sur, que fueron ejes de colapsos económicos y financieros en los años 90, han salido relativamente ilesos en esta ocasión, mientras que varias economías de Europa del Este también han capeado bien la tormenta.

En cambio, los inversionistas han castigado a los países con grandes desequilibrios comerciales y un alto endeudamiento externo. "Lo que estamos viendo últimamente es un poco más de discriminación", apunta Luis Oganés, director de investigación de América Latina en J.P. Morgan. "Los inversionistas están observando los fundamentos de cada país y eligiendo a ganadores y perdedores".

La venta generalizada de varios meses fue exacerbada el martes por la preocupación sobre una intervención militar de Estados Unidos en Siria. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 170,33 puntos el martes, 1,1%, para cerrar en 14.776,13 puntos. El descenso fue acompañado de alzas en los contratos a futuro del petróleo, que subieron 2,9%, y del oro, cuya cotización trepó 2%, y de una baja en las tasas de interés de los bonos del Tesoro a 10 años de EE.UU., cuyo retorno se desplomó a 2,722%.

No obstante, los principales motores detrás de las ventas de activos de los últimos meses en los mercados emergentes han sido las expectativas de que la Reserva Federal de EE.UU. empiece a reducir su estímulo monetario y la preocupación sobre los efectos de desaceleración en China en los países exportadores de materias primas.

Las economías que dependen más del capital extranjero a corto plazo para financiar sus déficits comerciales, como Turquía e India, o que tienen grandes deudas externas, han sido las más afectadas. El banco central de Turquía, que la semana pasada elevó la tasa de interés interbancaria para préstamos a un día a 7,75%, informó el martes que no

contempla nuevos aumentos de tasas, un reconocimiento implícito de que sus esfuerzos por restringir la liquidez han fracasado.

Sin embargo, los países que aprovecharon la era del crédito barato para reformar sus economías están cosechando los beneficios. México realizó cambios orientados a apuntalar el crecimiento y atraer capital a largo plazo, como la inversión en fábricas. Corea del Sur, por su parte, redujo drásticamente su exposición a la deuda externa de corto plazo.

"La experiencia sugiere que no se puede exagerar la importancia de una gestión económica sensata, las posiciones fiscales fuertes, una política monetaria proactiva y una supervisión rigurosa del sector financiero", expresó Terrence Checki, vicepresidente ejecutivo de la Fed de Nueva York que está a cargo del grupo de mercados emergentes y asuntos internacionales.

En general, los mercados emergentes han atravesado por un cambio radical este trimestre. La ola de dinero que ingresó a estas economías a raudales cuando los países desarrollados crecían a mínimos históricos está retrocediendo. Desde fines de mayo, se han producido salidas netas de los fondos especializados en bonos de mercados emergentes durante 13 semanas consecutivas, según J.P. Morgan.

Muchas de las monedas de estos países han registrado descensos de 15% en el último año. El real acumula una baja de 20% en lo que va del año. En cambio, el peso mexicano y el won surcoreano han avanzado. Asimismo, las bolsas de los países del centro y este de Europa acumulan un alza de 1,2% en los últimos tres meses, comparado con un declive generalizado de 7,5% en los mercados emergentes, según el proveedor de índices MSCI.

Hasta hace poco, países como India, Indonesia, Turquía y Brasil estaban prosperando gracias a las exportaciones de materias primas y otros bienes a China. Ahora, la demanda china se está desacelerando y muchos de estos países tienen grandes déficits comerciales y una deuda externa importante. Estas obligaciones se están volviendo difíciles de financiar a medida que aumentan las tasas de interés de largo plazo en EE.UU.

Barry Eichengreen, historiador económico de la Universidad de California en Berkeley, indicó que muchos países en desarrollo tuvieron la oportunidad de controlar el gasto fiscal, subir los impuestos y abrir más sectores a la inversión extranjera durante el período de alto crecimiento para sentar bases más sólidas, pero temieron las consecuencias políticas. "Tuvieron la oportunidad de hacer reformas serias para fomentar el crecimiento y no lo hicieron", apuntó.

México, a su vez, se ha embarcado en una serie de reformas ambiciosas en sus sectores de telecomunicaciones, energía y educación para apuntalar el crecimiento.

Aunque la expansión no es robusta, se prevé que cobre vuelo conforme la economía estadounidense continúa su recuperación. Otro factor que favorece a México es su poca exposición a China.

Algunos analistas opinan que la ola de ventas en los mercados emergentes es exagerada. "Ciertamente lo mejor de la fiesta ya quedó atrás, pero la fiesta no ha terminado", precisó Oganés. "Creo que seguiremos teniendo tasas de interés bajas por bastante tiempo".



[Volver al inicio](#)

## 12. Brasil culpa a EE UU de la "violenta depreciación cambiaria" global

**elPais.es**

*La presidenta de Brasil, Dilma Rousseff, ha reprochado este miércoles a EE UU la decisión de inyectar "billones de dólares" en su economía con su plan de estímulo. Una medida que, según ha apostillado la gobernante sudamericana, ha provocado una "violenta depreciación cambiaria" en el mundo.*

Una crisis cambiaria a la que Brasil, según Rousseff, puede hacer frente. "Estamos entre los países con el mayor volumen de reservas en el mundo", ha declarado la jefa de Estado en una entrevista con radios del estado de Minas Gerais. La gobernante ha cifrado las reservas internacionales del país en 372.000 millones de dólares y ha asegurado que esa suma representa un "colchón" que

permitirá atenuar el impacto externo sobre la moneda brasileña, que en lo que va de año se ha depreciado casi un 15%.

"Tenemos armas para encarar este proceso internacional, que no depende de decisiones de la política económica brasileña, sino que es fruto de esa globalización financiera que impera en el mundo", ha sostenido Rousseff, que ha incidido en que la política de estímulos de la Reserva Federal de Estados Unidos ha provocado en el mundo una "violenta depreciación cambiaria porque los títulos del Tesoro estadounidense son la aplicación más segura del mundo" y los inversores "comenzaron a apostar".

El Gobierno estadounidense puso en marcha a mediados de 2012 un programa de compra mensual de unos 85.000 millones de dólares en bonos del Tesoro y títulos hipotecarios para apoyar la tibia recuperación económica en Estados Unidos después de la crisis financiera desatada a finales de 2007.

En opinión de la presidenta brasileña, el nivel de reservas permitirá a su país afrontar esta situación "en mejores condiciones" que otras economías. Rousseff ha indicado que, pese al impacto global, la economía local no ha dejado de crecer, aunque las previsiones para este año, que eran de una expansión del 4% hasta diciembre pasado, han sido recortadas a un 2,5% por su Gobierno.

La jefa de Estado ha recalcado, además, en que la inflación se mantiene "controlada", y ha destacado que el índice de desempleo se mantiene en torno al 7%, considerado "mínimo" en relación con otros países. Según Rousseff, esa estabilidad, junto las perspectivas del país en diversas áreas, entre las que ha citado la petrolera, crean "un clima mucho más positivo para la economía brasileña".

[Volver al inicio](#)

## 13. Breves internacionales

**WSJ Américas**

- **BlackBerry**, fabricante canadiense de teléfonos inteligentes, considera escindir su servicio de mensajería de texto, BlackBerry Messenger, para que opere como una filial independiente, según fuentes. La compañía buscaría posicionar el BBM como un activo valioso para una posible venta. En mayo, la firma anunció que ofrecerá el BBM en teléfonos de otros fabricantes.
- **Javier Martín-Artajo**, uno de los dos ex corredores de J.P. Morgan Chase acusados en EE.UU. de ocultar pérdidas de operaciones que le costaron más de US\$6.000 millones, se entregó en Madrid, dijo la policía española. Fue liberado

tras acordar permanecer en España hasta que EE.UU. pida su extradición. Un vocero de la corte dijo que Martín-Artajo niega los cargos y se resistirá a la extradición. El banco podría pagar una multa de hasta US\$600 millones para resolver el caso, según fuentes.

- **Nissan** planea ofrecer autos que se manejan solos para 2020, dijo su vicepresidente ejecutivo, Andy Palmer. La automotriz japonesa es una de varias empresas que, como Google, desarrollan este tipo de tecnología.
- **CBOE Holdings**, operador de la mayor bolsa de opciones sobre acciones de EE.UU. por volumen, sufrió problemas en algunos servicios de datos de mercado y en "una cantidad limitada" de transacciones canceladas en su plataforma de futuros. Una vocera dijo que la empresa investiga la causa. Es otra falla en los sistemas bursátiles electrónicos de EE.UU. tras varios incidentes la semana pasada, incluida la interrupción de las operaciones de Nasdaq por tres horas el jueves.
- **Daimler**, automotriz alemana, anunció que invertirá US\$2.670 millones hasta 2015 para duplicar la producción de sus autos Mercedes-Benz en China. La empresa busca acortar la distancia con Audi y BMW, que la superan en el mercado local de autos de lujo.
- **Wal-Mart**, minorista de EE.UU., dijo que comenzará a ofrecer seguro médico a los compañeros domésticos de sus empleados en ese país desde 2014. Es un cambio significativo para el mayor empleador privado de EE.UU., con 1,3 millones de trabajadores, que cedió a la presión de grupos de defensa de beneficios para parejas del mismo sexo.
- **Banco do Brasil**, el más grande de América Latina por activos, suspendió sus planes de expansión internacional debido a la incertidumbre por las condiciones económicas globales e internas, dijo Paulo Rogerio Caffarelli, vicepresidente de negocios mayoristas e internacionales. Cualquier expansión futura se enfocará en EE.UU. y Sudamérica, agregó.
- **El costo** de asegurar la deuda soberana de Argentina contra una cesación de pagos aumentó el martes por la tarde a US\$2,84 millones anuales para proteger US\$10 millones durante cinco años, frente a los US\$2,48 millones al año del lunes, según la firma Markit. El alza fue en reacción a los planes anunciados por el gobierno de ofrecer a los inversionistas un nuevo canje de bonos.
- **Aeroportos Brasil** informó que negocia con dos aerolíneas extranjeras para traer vuelos internacionales al aeropuerto Viracopos, en la ciudad de Campinas. La idea es convertir la terminal, que queda a unos 100 kilómetros al norte de São Paulo, en un centro de conexiones para América Latina.
- **CMPC**, empresa chilena de celulosa, registró un descenso interanual de 16% en su ganancia neta del segundo trimestre, a US\$30,6 millones. Se vio perjudicada por

costos y gastos operativos más altos, así como una tasa de cambio desfavorable.

- **Avianca**, aerolínea colombiana, informó que su tráfico de pasajeros aumentó 7,3% interanual en julio, gracias a una sólida demanda en Colombia, Ecuador y Perú.

[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.	109.65	+0.64	+0.59%	Oct 13	15:45:46
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	116.15	+1.79	+1.57%	Oct 13	15:46:07
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	66,250.00	+200.00	+0.30%	Jan 14	14:59:30
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	3.57	+0.03	+0.93%	Sep 13	14:31:09

#### Refined Products

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USD/gal.	308.39	+4.98	+1.64%	Sep 13	15:45:06
NYMEX Heating Oil	USD/gal.	319.46	+3.37	+1.07%	Sep 13	15:44:22
ICE Gasoil	USD/MT	975.75	+12.75	+1.32%	Oct 13	15:46:07
TOCOM Kerosene	JPY/kl	80,100.00	+150.00	+0.19%	Mar 14	14:58:55

#### Emissions

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	4.61	+0.06	+1.32%	Dec 13	12:29:39

[Volver al inicio](#)



# Gold, Silver, And Industrial Metals Prices



## Gold

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,417.20	-3.00	-0.21%	Dec 13	15:37:59
TOCOM Gold	JPY/g	4,458.00	-14.00	-0.31%	Aug 14	14:59:30
Gold Spot	USD/t oz.	1,417.46	+2.31	+0.16%	N/A	15:38:31
Euro Spot	EUR/t oz.	1,062.44	+5.86	+0.55%	N/A	15:38:47
British Pound Spot	GBP/t oz.	912.95	+2.71	+0.30%	N/A	15:38:49
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	138,505.25	+1,195.41	+0.87%	N/A	15:38:48
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	95,506.13	+1,659.52	+1.77%	N/A	15:37:54

## Silver

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	24.36	-0.35	-1.40%	Dec 13	15:38:23
TOCOM Silver	JPY/g	77.00	-1.40	-1.79%	Aug 14	14:30:18
US Dollar Spot	USD/t oz.	24.32	-0.15	-0.63%	N/A	15:38:34
Euro Spot	EUR/t oz.	18.23	-0.04	-0.24%	N/A	15:38:21
British Pound Spot	GBP/t oz.	15.66	-0.08	-0.50%	N/A	15:38:49
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	2,376.14	+1.73	+0.07%	N/A	15:38:07
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,638.28	+15.43	+0.95%	N/A	15:38:54

## Other Precious Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,536.90	+9.99	+0.65%	N/A	16:07:21
Palladium Spot	USD/t oz.	745.93	+1.83	+0.25%	N/A	16:05:01

## Industrial Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USD/lb.	331.90	-1.65	-0.49%	Dec 13	15:38:02
LME 3 Month Copper	USD/MT	7,315.00	-45.00	-0.61%	-	08/27/2013
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,886.50	-6.50	-0.34%	-	08/27/2013
LME 3 Month Zinc	USD/MT	1,983.00	-3.50	-0.18%	-	08/27/2013
LME 3 Month Tin	USD/MT	21,825.00	+75.00	+0.34%	-	08/27/2013

[Volver al inicio](#)

# Agricultural Commodity Prices



## Grains

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	480.75	-5.50	-1.13%	Dec 13	14:15:00
CBOT Wheat	USd/bu.	659.50	-4.25	-0.64%	Dec 13	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	348.50	-1.25	-0.36%	Dec 13	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	15.71	-0.03	-0.16%	Nov 13	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	1,372.75	+2.25	+0.16%	Nov 13	14:15:00
CBOT Soybean Meal	USD/st	429.30	-1.10	-0.26%	Dec 13	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	44.78	+0.26	+0.58%	Dec 13	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	527.40	-2.30	-0.43%	Nov 13	14:24:50

## Softs

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,498.00	+45.00	+1.83%	Dec 13	14:00:00
ICE Coffee "C"	USd/lb.	118.45	+1.70	+1.46%	Dec 13	14:00:00
ICE Sugar #11	USd/lb.	16.44	-0.02	-0.12%	Oct 13	13:59:57
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	136.70	+1.15	+0.85%	Nov 13	14:00:00
ICE Cotton #2	USd/lb.	83.75	-0.40	-0.48%	Dec 13	14:46:39
SFE Greasy Wool	cents/kg	1,037.00	0.00	0.00%	Oct 13	02:10:15
CME Lumber	USD/tbf	305.00	+2.10	+0.69%	Nov 13	15:30:23
TOCOM Rubber	JPY/kg	271.80	-0.20	-0.07%	Feb 14	05:59:58
CME Ethanol	USD/gal.	1.78	0.00	+0.11%	Dec 13	15:27:41

## Livestock

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CME Live Cattle	USd/lb.	126.90	+0.18	+0.14%	Oct 13	15:36:09
CME Feeder Cattle	USd/lb.	157.65	+0.70	+0.45%	Oct 13	15:32:29
CME Lean Hogs	USd/lb.	86.18	-0.40	-0.46%	Oct 13	15:37:05

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](#)