



Indice	Cotización	Var. (%)
↑ IBEX 35	9.153,70	+1,01
↑ EUROSTOXX	2.936,20	+0,94
↑ DAX 30	8.694,18	+0,67
↓ S&P 500	1.722,34	-0,18
↓ DOW JONES	15.636,55	-0,26
↑ NASDAQ 100	3.237,61	+0,20
↑ Nikkei	14.766,18	+1,80
↓ EURIBOR	0,5370	-0,56
↑ Euro-Dólar	1,3532	+0,16
↓ Brent	108,63	-1,04



**DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES**

Wall Street se tomó hoy un día de pausa, y el Dow Jones de Industriales bajó un 0,26%, para estudiar con detalle las consecuencia de la sorprendente decisión de la Fed de no reducir su estímulo monetario.

1. Wall Street se toma un día de pausa para analizar la decisión de la Fed
2. Censo: Recuperación económica es desigual en EEUU
3. Economía EEUU muestra señales de resistencia a tasas de interés más altas
4. EEUU: nuevamente en dirección a una crisis presupuestaria
5. Piden publicar diferencia salarial entre ejecutivos y empleados en EEUU
6. Rescate financiero de EEUU, casi pagado
7. El BCE endurece su postura sobre bonos respaldados por operaciones con tarjetas
8. Fraude del IVA: La UE pierde 200.000 millones anuales
9. El regulador británico espera que se "aprenda" del caso de J.P. Morgan
10. El FMI trasmite a la banca española una buena impresión sobre su reestructuración
11. FMI: La expansión global es moderada
12. Promotores inmobiliarios de China acumulan efectivo ante posible contracción del crédito
13. Breves internacionales
14. Futuros de Materias Primas

COMPAÑIA	PRECIO (US\$)	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
Bank Of America (NYSE: BAC)	14.61	-0.11	-0.71	16:17
Citigroup Inc. (NYSE:C)	51.95	-0.26	-0.50	16:17



## 1. Wall Street se toma un día de pausa para analizar la decisión de la Fed

**EFE**

*Wall Street se tomó hoy un día de pausa, y el Dow Jones de Industriales bajó un 0,26%, para estudiar con detalle las consecuencia de la sorprendente decisión de la Fed de no reducir su estímulo monetario.*



Fuente: GoogleFinance

Según los datos definitivos tras el cierre de la sesión, ese índice bajó 40,39 puntos y cerró a 15.636,55 unidades, y el S&P 500 perdió un 0,18% (3,18 enteros) hasta quedar en 1.722,34. En cambio, el índice compuesto del mercado Nasdaq ganó un 0,15% (5,74 puntos) y con un cierre de 3.789,38 puntos quedó en su mejor nivel en más de trece años.

Los dos primeros índices rompieron hoy una racha de cuatro jornadas consecutivas de subidas, que les llevaron ayer a nuevos récords históricos. Después de la inyección de entusiasmo que generó ayer la Reserva Federal con su inesperada decisión de no comenzar a reducir ya el volumen de su estímulo monetario a la economía estadounidense (que asciende a 85.000 millones de dólares

mensuales), los mercados se tomaron hoy una jornada de respiro.

Los inversores prefirieron esperar a leer la letra pequeña de la reunión que concluyó ayer la Fed, y que entre otras cosas incluía una nueva revisión a la baja del crecimiento económico nacional para este año y el próximo.

Con este panorama, y a pesar de algunos datos macroeconómicos favorables, los inversores prefirieron parar y esperar antes de lanzarse a proseguir la racha de subidas.

Más de dos tercios de los valores del Dow Jones sufrieron pérdidas, con United Health (-3,01%), Hewlett-Packard (-2,23%) y Disney (-2,07%) en cabeza.

El grupo bancario JPMorgan Chase, el primero de Estados Unidos por volumen de activos, bajaba un 1,24% después de que hoy se anunció que pagará 920 millones de dólares en sanciones en Estados Unidos y el Reino Unido por el caso de sus operaciones de alto riesgo en su oficina de inversiones de Londres.

Entre los pocos aumentos del día destacó Home Depot (1,47%), ya que los demás incrementos fueron reducidos. Fuera de ese índice, Apple subió un 1,64% y Facebook un 1,66%, lo que ayudó a que el Nasdaq cerrara con beneficios.

En otros mercados, el petróleo de Texas bajó un 1,6% hasta 106,39 dólares por barril, mientras que el oro subió más de un 4% hasta 1.365,30 dólares por onza. La rentabilidad de la deuda estadounidense a diez años aumentó hasta el 2,752% y el euro se revalorizaba ligeramente frente al dólar y se cambiaba a 1,353 dólares.

[Volver al inicio](#)

## 2. Censo: Recuperación económica es desigual en EEUU

**AP**

*A pesar de que la economía estadounidense mostró señales de mejoría y que los niveles de pobreza descendieron, nuevos datos del censo en Estados Unidos indican que los avances son vacilantes y dispares.*

WASHINGTON (AP) —Dependiendo de la educación, raza, ingresos e incluso del estado civil, no todos los segmentos de la población están viendo un cambio económico.

La pobreza ha aumentado en las familias con madres solteras. Más personas están cayendo al grupo de menores ingresos. Y después de las primeras señales de cada vez más movilidad, menos gente se está mudando debido a que la adquisición de vivienda bajó por quinto año consecutivo.

"Estamos en recuperación selectiva", dijo William H. Frey, demógrafo de la Institución Brookings y quien analizó los números.

El sondeo anual de indicadores socioeconómicos cubre todo el año pasado, representando el tercer año de una recuperación tras una recesión.

Las cifras, dadas a conocer el jueves, también muestran un ritmo de crecimiento levemente más rápido en la población nacida en el extranjero, que se incrementó a 40,8 millones, o 13% de la población en Estados Unidos. El arribo de 440.000 inmigrantes fue contrario al descenso del influjo en 2011, cuando muchos mexicanos que ya estaban en Estados Unidos optaron por regresar a casa.

Muchos de los nuevos inmigrantes ahora son trabajadores calificados de países asiáticos como India y China. El número de inmigrantes en Estados Unidos con educación inferior al nivel secundaria, que conforman la mayoría de la población total nacida en el extranjero, bajó ligeramente en 2012 a 10,8 millones. Los inmigrantes con grados universitarios o mayores se incrementaron en más de 4% a 9,8 millones.

En total, 21 estados experimentaron descensos el año pasado en su población hispana nacida fuera de Estados Unidos, encabezados por Nuevo México, Illinois y Georgia.

La cifra de estadounidenses viviendo en pobreza permaneció casi sin cambios en un récord de 46,5 millones. Las familias con madres solteras en pobreza se incrementaron por cuarto año consecutivo a 4,1 millones o 41,5%, coincidiendo con tendencias de más largo plazo de un descenso en el matrimonio y de nacimientos de niños fuera de éste. Muchas de estas madres son de bajos ingresos y poca educación. El segmento de familias de parejas casadas permaneció sin cambios en 2,1 millones u 8,7%.

Por raza, una creciente proporción de niños pobres son hispanos, un récord de 37% del total. Los blancos representan el 30% y los negros el 26%.

Las cifras también revelan una creciente inequidad económica, un tema que el presidente Barack Obama prometió atendería de manera prioritaria durante su gobierno. El la movilidad socioeconómica en Estados Unidos se ha visto afectado por el deterioro del mercado laboral y

la desaparición a largo plazo de empleos de mediana calificación debido a la globalización y la automatización.

Los datos del nuevo censo muestran que los hogares de bajos ingresos son una porción creciente de la población, mientras que los grupos de ingresos medios y altos se encogen o mantienen sin cambios.

Por ingresos, 24,4% los hogares ganaron menos de 24.999 dólares anuales en 2012, comparado con el 21,7% de cuatro años antes. La porción de hogares que ganaban de 50.000 a 99.999 dólares bajó de 31,2 a 29,9%. La cifra de los que ganan más, con 200.000 dólares, se redujo de 5 a 4,6% en ese periodo.

La debilidad de la economía también significó menos mudanzas en 2012.

Luego de mostrar señales de mayor migración en 2011, menos estadounidenses cambiaron de lugar de residencia, muchos por las pocas oportunidades de trabajo o por la imposibilidad de comprar una casa.

La migración dentro de Estados Unidos bajó 0,2% en 2012, luego de subir marginalmente el año previo. Aunque el número de mudanzas de larga distancia se mantuvo estable en 2,3%, los cambios dentro del mismo condado bajaron a 9%, en particular entre los adultos jóvenes de 18-34 años.

Los demógrafos dijeron que ello indica una reducción en las oportunidades laborales y una menor capacidad para comprar casa. Los adultos jóvenes por lo general se mudan lejos para buscar una nueva carrera, mientras que aquellos hacen mudanzas locales lo hacen cuando compran una casa.

La compra de viviendas disminuyó por quinto año consecutivo a 63,9%.

En 45 estados y el Distrito de Columbia las tasas de pobreza permanecieron sin cambios en altos niveles. Misisipí, la entidad más pobre en el país, fue una de tres donde se incrementó de 22,6 a 24,2%. California y Nueva Hampshire fueron los otros.

En Minnesota y Texas el porcentaje de personas en pobreza bajó.

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

### 3. Economía EEUU muestra señales de resistencia a tasas de interés más altas

#### Reuters

*Las ventas de casas usadas en Estados Unidos subieron en agosto a un máximo nivel en 6 años y medio y las fábricas registraron una mayor actividad este mes en la zona norte de la Costa Este, señales de que los costos más elevados del crédito podrían estar pesando sólo modestamente sobre la economía.*

WASHINGTON (Reuters) - Eso podría hacer que la Reserva Federal esté más dispuesta a reducir su programa de estímulos en el futuro, aunque problemas técnicos en el procesamiento de las solicitudes de subsidios por desempleo de la semana pasada empañaron la percepción sobre la salud del mercado laboral.

La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por su sigla en inglés) dijo el jueves que las ventas de casas usadas subieron un 1,7 por ciento el mes pasado, a una tasa anualizada de 5,48 millones de unidades, el mayor nivel desde comienzos del 2007.

Los analistas esperaban que las ventas de viviendas usadas bajaran y el reporte entregó una señal de una creciente fortaleza en el mercado inmobiliario de Estados Unidos, pese a una fuerte alza de las tasas hipotecarias desde mayo.

"La economía está avanzando", comentó Mark Lehmann, presidente de JMP Securities en San Francisco.

La Fed, el banco central estadounidense, dijo el miércoles que aún no pondrá en práctica un plan para reducir su programa de estímulos en parte debido a preocupaciones de que condiciones financieras más estrictas presionen a la economía.

Las tasas de interés de préstamos a largo plazo han subido desde que el presidente de la Fed, Ben Bernanke, indicó en mayo que el banco central podría comenzar a reducir pronto sus compras mensuales de bonos por 85.000 millones de dólares.

El sector manufacturero también está mostrando señales de un enérgico crecimiento.

La actividad fabril en la zona norte de la Costa Este de Estados Unidos registró en septiembre su mayor incremento en más de dos años y el optimismo de las empresas sobre el futuro llegó a un máximo en 10 años, según un sondeo realizado por el Banco de la Reserva Federal de Filadelfia.

El índice de actividad fabril de la Fed de Filadelfia saltó a 22,3 en septiembre, superando con facilidad la previsión de los economistas de 10,0.

Una lectura sobre cero indica expansión en las manufacturas de la región. El sondeo cubre a fábricas en el este del estado de Pensilvania, en el sur de Nueva Jersey y en Delaware.

#### Solicitudes de subsidio por desempleo

Otro dato divulgado el jueves mostró que un indicador de la actividad económica futura de Estados Unidos avanzó más a lo previsto en agosto.

El grupo privado The Conference Board dijo el jueves que su indicador anticipado subió un 0,7 por ciento en agosto, a 96,6, que se compara con un incremento de un 0,5 por ciento en julio. En forma separada, el Departamento del Trabajo informó que las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo aumentaron en 15.000 la semana pasada, a una cifra desestacionalizada de 309.000.

Sin embargo, resulta difícil tomar el informe tal como está, pues el dato ha sido confuso desde que una actualización en los sistemas computacionales gubernamentales en los estados de California y Nevada generó un retraso en el procesamiento de nuevos pedidos hace dos semanas.

Eso llevó inicialmente a un fuerte declive en las nuevas solicitudes procesadas previamente este mes y un analista del Departamento del Trabajo dijo que los dos estados aún parecen estar trabajando en los pedidos acumulados, algo que, afirmó, podría extenderse por una o dos semanas más.

Los datos no parecieron tener mayor impacto en Wall Street. Los precios de las acciones estadounidenses operaban estables el jueves, luego de la fuerte alza vista el día anterior por la decisión de la Fed de mantener por ahora sus compras de bonos por 85.000 millones de dólares mensuales.

Otro reporte remarcó cuánto está ayudando el incremento de las exportaciones estadounidenses a que la economía global logre un mayor equilibrio comercial y de flujos cambiarios.

Mayores exportaciones estadounidenses redujeron el déficit de la cuenta corriente del país en el segundo

trimestre a su menor nivel en cuatro años, dijo el Departamento de Comercio. El déficit de cuenta corriente, una medida amplia del flujo de bienes, servicios y dinero a lo largo de las fronteras del país, cayó a 98.900 millones de dólares en el periodo abril-junio frente a la cifra revisada de un déficit de 104.900 millones de dólares en el trimestre anterior. El nivel del déficit fue el más bajo desde el 2009. La brecha fue equivalente al 2,4 por ciento del producto interno bruto, el menor ratio desde 1998.

[Volver al inicio](#)

## 4. EEUU: nuevamente en dirección a una crisis presupuestaria

**AFP**

*A 13 días del nuevo año fiscal, Estados Unidos se encamina a una nueva crisis política, en momentos en que el presidente Barack Obama advierte de que la intransigencia de sus adversarios republicanos puede provocar un catastrófico 'default', dos años después de un episodio similar.*

Dos fechas límite se acercan a gran velocidad: el 1 de octubre, cuando se inicia el nuevo año fiscal, y mediados de octubre, cuando el Tesoro estadounidense espera que se alcance el 'techo' de la deuda pública. En cada caso, el Congreso, dividido entre una Cámara de Representantes controlada por los republicanos y un Senado, de mayoría demócrata, debe ponerse de acuerdo y aprobar un texto, con el fin de evitar el cierre de los servicios no esenciales del Estado federal (lo que ocurrió por última vez en 1995) y un 'default' de los pagos.

El presidente de la Reserva Federal de EEUU, Ben Bernanke, insistió el miércoles sobre los riesgos para la economía de un pulso entre el gobierno y el Congreso sobre el presupuesto y la deuda pública federal. Cerrar servicios no esenciales del Estado y un 'default' de EEUU "podría tener consecuencias muy graves para la economía y los mercados financieros", dijo Bernanke en una rueda de prensa.

Pero los republicanos parecen determinados a utilizar su poder para ligar estos temas con el pulso que mantienen con la Casa Blanca sobre el financiamiento de la ley de reforma de la salud ideada por Obama y aprobada en 2010, lo que el mandatario considera un chantaje.

"Nunca habíamos visto esto en el pasado, que un presupuesto sea supeditado a la eliminación de una ley que fue adoptada por las dos Cámaras del Congreso, cuya constitucionalidad fue confirmada por el Tribunal Supremo, que está a dos semanas de ser plenamente aplicada y que ayuda a 30 millones de personas a obtener por fin una cobertura de salud", dijo Obama el miércoles ante unos dirigentes empresariales en Washington.

### La presión ultraconservadora

El 1 de octubre deben abrirse las inscripciones para millones de estadounidenses que carecen de cobertura de salud y que desean un seguro subvencionado por el Estado federal. "Estoy listo para negociar (con los republicanos) sobre el presupuesto", dijo Obama, pero advirtió: "No crearé una costumbre según la cual la confianza sobre la capacidad del presidente de pagar sus deudas se convierte en una ficha de negociación política. Eso es irresponsable".

Ante la presión de los ultraconservadores del bando republicano, la Cámara de Representantes aprobará un presupuesto temporal, que regirá hasta el 15 de diciembre, que incluirá la supresión de créditos dedicados a la reforma, confirmó el miércoles el presidente de la Cámara, John Boehner. El campo conservador ve la ley de salud con horror. La derogación de la ley 'Obamacare', como se la conoce peyorativamente, es un tema que sigue desatando pasiones entre sus seguidores.

La Cámara debe votar también la próxima semana un aumento del techo de la deuda, con las mismas condiciones. Pero esos dos textos no tienen ninguna posibilidad de avanzar en el Senado y los demócratas se muestran estupefactos ante lo que consideran la intransigencia de los republicanos.

"Hay que poner fin a este juego político", estimó el representante demócrata Xavier Becerra, previendo una nefasta consecuencia por una eventual suspensión de ciertos servicios públicos. El martes, el secretario del Tesoro estadounidense, Jacob Lew, recordó que el techo de la deuda es de 16,7 billones de dólares, que se alcanzó en mayo, y que las medidas extraordinarias para evitar un 'default' se agotarán a mediados de octubre. El Tesoro podría aguantar hasta la primera quincena de noviembre, según el director de la oficina de presupuesto del Congreso.

En 2011, una crisis política similar sobre el techo de la deuda llevó a la agencia de calificaciones financieras Standard and Poor's a privar a Estados Unidos de su nota de deuda 'triple A'.

[Volver al inicio](#)

## 5. Piden publicar diferencia salarial entre ejecutivos y empleados en EEUU

**EFE**

*El regulador del mercado de valores en Estados Unidos (SEC) ha propuesto, con un solo voto de diferencia, que las compañías que cotizan en bolsa publiquen las diferencias de salarios entre sus ejecutivos y la fuerza laboral general, se informó hoy.*

Washington, 19 sep (EFE).- La norma, votada el miércoles con la opinión contraria de 2 de los 5 miembros del consejo de la SEC, exige a aquellas empresas cotizantes que publiquen la mediana del sueldo de un trabajador y su relación con el ingreso anual de sus ejecutivos y consejeros delegados. La medida estaba contemplada en el conjunto de regulaciones de la llamada ley Dodd-Frank, como se conoce a la amplia reforma financiera adoptada en 2010 con el fin de prevenir la repetición de las prácticas que condujeron a la crisis de 2008.

Los dos miembros republicanos de la agencia reguladora criticaron vehementemente la propuesta, que debe someterse a un período de recomendaciones de 60 días, por "tener cero beneficios", según dijo el miembro de la SEC Daniel Gallagher, y servir básicamente para presionar a los altos cargos.

No obstante, la presidenta de la SEC, Mary Jo White, dijo que "la propuesta concederá a las compañías flexibilidad para que cumplan con los requisitos", algo que permitiría que las grandes multinacionales realicen una estimación que consideren representativa del sueldo medio de sus empleados.

La propuesta no permite a las compañías excluir de los cálculos a los trabajadores a tiempo parcial ni a los empleados en el extranjero. Según cálculos del diario The Wall Street Journal, desde los años 90 la diferencia entre lo que cobra un empleado y un ejecutivo en la misma empresa se ha disparado, y en 2011 un alto cargo cobraba de media casi 320 veces más.

Los sindicatos estadounidense celebraron la propuesta de la SEC, ya que da más fortaleza a sus argumentos en las negociaciones salariales. "Esta nueva norma ayudará a revelar la histórica y masiva diferencia entre los consejeros delegados y el pago a los trabajadores y es un instrumento

importante para que los inversores juzguen la estructura de compensaciones de una compañía", indicó el presidente del sindicato AFL-CIO, Richard Trumka. El lunes el presidente estadounidense, Barack Obama, pidió al Congreso que apruebe ante de fin de año las normativas restantes contempladas en las propuestas de Dodd-Frank.

[Volver al inicio](#)

## 6. Rescate financiero de EEUU, casi pagado

**CNN Money**

*La ayuda gubernamental otorgada tras la crisis de 2008 está cerca de recuperarse con rendimientos; pese a las ganancias, automotrices e hipotecarias aún deben 30,000 mdd de dinero público.*

NUEVA YORK — Cinco años después de los rescates con dinero público, los contribuyentes estadounidenses aún no han recuperado en su totalidad los 698,200 millones de dólares que costaron las ayudas gubernamentales otorgadas durante la crisis financiera... pero se están acercando.

Las intervenciones, que incluyeron efectivo desembolsado a través del TARP (Programa de Alivio de Activos en Problemas, por sus siglas en inglés) así como de otros fondos utilizados para apuntalar a Fannie Mae, Freddie Mac y AIG, podrían incluso arrojar un beneficio para cuando se cumpla el sexto aniversario. El Tesoro y la Reserva Federal han recuperado hasta ahora 670,000 mdd de esos fondos. Una cantidad muy superior a la que podríamos haber imaginado en los oscuros días de 2008. La mayor parte del dinero ha sido devuelto a las arcas de Estados Unidos a través de la venta de acciones de las empresas que fueron rescatadas. Las compañías también le pagaron al Gobierno mediante la venta de activos y el pago de préstamos y dividendos. Este es un resumen de la situación actual de los pagos:

### **Bancos: ganancia de 22,300 millones de dólares**

El programa TARP, la parte más publicitada y controvertida de los rescates, fue creado para ayudar al atribulado sistema bancario estadounidense. El Tesoro lo utilizó para inyectar 250,00 mdd en bancos pequeños y grandes con el fin de reforzar su capital y que siguieran prestando dinero a los consumidores y a las empresas. A cambio, el Tesoro se quedó con acciones y warrants en los bancos, que luego vendió obteniendo un beneficio.

La dependencia estadounidense ya ha vendido los papeles que poseía en las principales instituciones como Citigroup y Bank of America. La venta de las participaciones que tiene en muchos bancos pequeños ha sido más lenta, pero contribuirá a que esa parte del rescate bancario sea un poco más rentable.

#### **AIG: ganancia de 22,700 millones de dólares**

La aseguradora fue rescatada por la Reserva Federal, que comprometió 85,000 mdd en ayuda en los días posteriores a la bancarrota de Lehman Brothers en 2008. La firma finalmente recibió alrededor de 152,000 mdd tanto de la Fed como del TARP. El Gobierno obtuvo ganancias por la venta de las acciones que tenía en AIG y también gracias a las ganancias derivadas de la venta de las divisiones no estratégicas de la empresa. Tanto el Programa como el Banco Central terminaron obteniendo un beneficio por el rescate.

#### **Industria automotriz: pérdida de 26,900 millones de dólares**

General Motors, Chrysler Group y Ally Financial, la institución financiera entonces conocida como GMAC, recibieron en conjunto 79,700 mdd en ayuda en 2008 y 2009. Mientras que una porción del beneficio llegó en forma de préstamos, la mayor parte fue otorgada a las compañías a cambio de sus papeles.

Las ventas de acciones y los pagos de dividendos y préstamos han devuelto en conjunto solo 52,700 millones de dólares a la administración de Obama, dejando un déficit de 27,000 mdd. Se espera que Ally, cuyos dos tercios aún son propiedad del Tesoro, amortice otros 6,000 mdd este año. La dependencia federal también es propietaria de aproximadamente 100 millones de papeles de GM, que tienen un valor aproximado de 3,600 mdd de acuerdo a los precios actuales de mercado.

Esas participaciones deben ayudar a reducir la pérdida que registra la Casa Blanca por el rescate automotriz. Pero es dudoso que los contribuyentes reciban íntegramente los 80,000 mdd que recibió la industria.

#### **Fannie Mae y Freddie Mac: pérdida de 41,000 millones de dólares**

Las dos firmas hipotecarias fueron rescatadas una semana antes de la quiebra de Lehman, y a la larga terminaron recibiendo fondos por 187,000 mdd entre las dos. Pero ya han reembolsado 146,000 mdd de esa cantidad, y Freddie ha indicado que realizará otro pago de hasta 25,000 mdd a fines de este año.

Ambas empresas, además, son nuevamente rentables gracias a la recuperación del mercado de la vivienda. Dado que todas las ganancias de las hipotecarias van a parar

directamente al Tesoro, ello debe significar miles de millones de dólares en pagos adicionales.

#### **Otros rescates: pérdida de 5,000 millones de dólares**

Esta categoría incluye una serie de programas a corto plazo que ayudaron a reactivar los mercados financieros que se congelaron en la crisis. A través de ellos se entregó dinero a los gestores de activos para ayudarles a comprar títulos hipotecarios tóxicos de los bancos, fondos de cobertura y otros inversores. Estos programas le reportaron a la institución del Gobierno un beneficio de 4,000 mdd. También destinó 9,000 mdd para auxiliar a los propietarios de casas en dificultades, y ese es un rubro donde las pérdidas podrían continuar creciendo.

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



## 7. El BCE endurece su postura sobre bonos respaldados por operaciones con tarjetas

### *elEconomista.es*

*El Banco Central Europeo (BCE) ha decidido introducir nuevos requisitos de presentación de información individualizada sobre los derechos pendientes de cobro generados por operaciones con tarjetas de crédito que subyacen a determinados bonos de titulización de activos (ABS), cuando estos se utilicen como activos de garantía en las operaciones de política monetaria del Eurosistema.*

Según ha acordado el Consejo de Gobierno del BCE, la información se deberá proporcionar con arreglo a la plantilla que se encuentra disponible en la página web del BCE, al menos con periodicidad trimestral o en el plazo de un mes a partir de la fecha de pago de intereses del instrumento en cuestión.

La presentación de esta información individualizada será obligatoria a partir del 1 de abril de 2014, con un período de introducción gradual de nueve meses. En caso de que la información individualizada requerida esté incompleta en esa fecha, deberá completarse durante ese período transitorio.

[Volver al inicio](#)

## 8. Fraude del IVA: La UE pierde 200.000 millones anuales

**AFP**

*La Unión Europea (UE) pierde cada año casi 200.000 millones de euros por fraude en el pago del IVA, según un estudio de la Comisión Europea, que advierte de que la situación ha empeorado desde 2008 por la crisis financiera.*

Esta pérdida de ingresos representó solo en 2011 el 1,5% del Producto Interior Bruto (PIB) de los 26 países estudiados por la Comisión (todos menos Croacia y Chipre), es decir una cifra que asciende a 193.000 millones de euros. "El monto del IVA que escapa al fisco es inaceptable", indicó el comisario del Tesoro, Algirdas Semeta, quien subrayó "la incidencia que esta suma podría tener en el saneamiento de las finanzas públicas".

Los países más afectados son Italia (36.000 millones), Francia (32.000 millones) y Alemania (27.000 millones), según el estudio que encargó la Comisión a una consultora privada polaca (Case). Les siguen Gran Bretaña (19.000 millones) y España (15.000 millones). Sin embargo, son los países de Europa del Este, así como Grecia, en donde la diferencia entre el IVA perdido y su peso en el PIB es más importante, según el estudio.

En 2011, la pérdida por el fraude del IVA representó un 8% del PIB de Rumanía y más de 4,5% del de Grecia (contra 2,3% en Italia, 1,6% en Francia, 1,4% en España, 1,1% en Gran Bretaña y 1% en Alemania). "Estos países tienen mayores dificultades. Aún hay muchas transacciones en papel lo que permite evitar al fisco", comentó una fuente de la Comisión Europea.

El estudio señala que la diferencia entre el IVA que se espera cobrar y el realmente cobrado aumentó con la crisis financiera de 2008 y la recesión que le siguió, "en particular en los países fuera de la zona euro". Esta fuente de la Comisión Europea señaló asimismo la fuerte "correlación entre el alza del desempleo y la diferencia en los ingresos

esperados en concepto de IVA y el IVA que realmente recaudaron los diferentes fiscos nacionales. Este agujero se amplió a partir de 2008.

Un tercio o un cuarto de este lucro cesante se debe, según esta misma fuente, a un aumento del fraude. En éste se incluyen los pequeños fraudes pero también el de empresas, más sofisticado, y denominado como el "fraude carrusel" que "representa unos 5.000 millones de euros".

Según un boletín de información de la Comisión Europea, el fraude carrusel "presenta una particular amenaza" para el sistema del IVA en el comercio intracomunitario. "Este mecanismo de fraude es un ejemplo claro de abuso a la exención de IVA", explica.

Este modelo consiste en que una empresa de un país miembro suministra un bien exento de IVA a una radicada en otro país miembro. Esta segunda empresa suministra el bien a una tercera sociedad a nivel nacional o en otro país de la UE a quien le carga el IVA y esta tercera empresa reclama a su vez al fisco una devolución del impuesto por la compra que hizo. El ciclo entre los mismos actores se puede repetir.

Este estudio provocó críticas en varias capitales europeas, entre ellas París, Berlín o Roma, en las que se cuestiona la metodología. Según publicó el miércoles el periódico francés Le Monde, estos países habrían atrasado dos meses la publicación del informe.

Este jueves, la Comisión Europea señaló que sometieron la metodología a los países miembros y que les pidieron observaciones sobre ella. "Tuvieron la oportunidad de dar su punto de vista sobre la metodología y los números del estudio", indicó una portavoz.

Para mejorar la situación, la Comisión propone adoptar una "posición más firme contra el fraude, y una aplicación más rigurosa a nivel nacional". Propone también simplificar el sistema de percepción y limitar las exenciones.

[Volver al inicio](#)

## 9. El regulador británico espera que se "aprenda" del caso de J.P. Morgan

**EFE**

*El regulador financiero británico (FCA) calificó hoy de "extremadamente serio" el caso de las pérdidas de J.P. Morgan Chase y pidió "aprender de las lecciones de este incidente" para que no vuelva a ocurrir nada similar.*

Londres, 19 sep (EFE).- El banco estadounidense pagará 920 millones de dólares a las autoridades reguladoras de EEUU y el Reino Unido tras admitir que violó las leyes de transacciones financieras y errores en sus controles internos sobre las operaciones de un operador, conocido como "la ballena de Londres", que ocasionaron unas pérdidas de 6.000 millones de dólares en 2012.

La Autoridad de Conducta Financiera (FCA) del Reino Unido recibirá un pago de 137 millones de libras (220 millones de dólares) mientras el resto de la multa se destinará a dos reguladores estadounidenses y a la Reserva Federal.

Se trata de la segunda mayor multa impuesta por la FCA en su historia, después de los 160 millones de libras (190 millones de euros) que tuvo que pagar el banco suizo UBS en diciembre por manipular el tipo de interés interbancario Libor.

En un comunicado, Tracey McDermott, responsable de delitos financieros de la FCA, aseguró hoy que lo sucedido con el J.P. Morgan fue "extremadamente serio porque reduce la confianza en los mercados financieros del Reino Unido".

"Los principales directores fallaron a la hora de responder de forma adecuada a las señales de alarma" y la compañía, cuando supuso que "algo iba mal", "no respondió con la rapidez necesaria al tamaño y la escala de los problemas", apuntó.

Según la responsable de la FCA, "las entidades deberían aprender de las lecciones de este incidente y asegurarse de que tienen prácticas empresariales, valores y cultura para controlar los riesgos de su negocio".

La Comisión del Mercado de Valores (SEC) estadounidense había acusado al J.P. Morgan, el mayor banco de EEUU, de declaración incorrecta de los resultados financieros y ausencia de controles internos eficaces para impedir que

sus agentes sobrevaloraran las inversiones para ocultar cientos de millones de dólares en pérdidas.

La fiscalía federal de EEUU ha acusado formalmente al español Javier Martín-Artajo y al francés Julien Grouart de ocultar las pérdidas de las operaciones financieras del J.P.Morgan, algunas de ellas relacionadas con el operador galo Bruno Iskil, conocido como la "ballena de Londres".

Los problemas se produjeron por las operaciones de la CIO, la unidad de JP Morgan en Londres que se dedica a minimizar los riesgos del mercado y a invertir los excesos de fondos del banco.

**Volver al inicio**

## 10. El FMI trasmite a la banca española una buena impresión sobre su reestructuración

**Invertia.es**

*Los expertos del Fondo Monetario Internacional (FMI) están transmitiendo a los representantes de las diferentes entidades financieras españolas una "buena impresión" sobre los pasos que está dando el sector en su reestructuración, según han revelado a Europa Press en fuentes conocedoras de los encuentros.*

Las fuentes aseguran que los expertos del organismo liderado por Christine Lagarde están quedando "bastante satisfechos" con los números presentados por la banca. "Los expertos están transmitiendo una buena sensación, una impresión de que las cosas van bien y existe una mejora notable en el sector", han indicado las fuentes consultadas.

Los análisis de la cuarta visita del FMI, que antecede a la de los miembros del BCE y de la CE para evaluar el rescate financiero, se están centrando sobre todo en la evolución del crédito a pymes, la apelación de liquidez al BCE, el impacto de los nuevos criterios sobre refinanciaciones y la situación de solvencia de la banca de cara a Basilea III.

En estos contactos, que se iniciaron el lunes con Bankia, Liberbank y Unicaja, los expertos ya exhibían una "mayor tranquilidad" respecto a la evolución del sector, justo un año después del rescate financiero y cuando Bruselas tiene que decidir si prorroga esta ayuda más allá del inicio del próximo año, algo que el Gobierno no ve necesario.

## Sin alarmas

"La sensación que está quedando entre los banqueros después de cada una de las reuniones es de tranquilidad. No hay nada que llame a la alarma", han asegurado las fuentes. Esta sería la impresión instalada entre la banca española en el cuarto día de la visita.

Las reuniones se están manteniendo en la sede del Banco de España, con un número máximo de tres representantes por cada entidad, y en algunos casos, también con miembros del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).

Además de las tres entidades citadas el lunes, ya han acudido a los encuentros directivos, por este orden, de Novagalicia Banco, Cajamar, Bankinter, Popular, Caja 3, Ibercaja, Catalunya Banc, Sabadell, Kutxabank y Santander. Este viernes se cierran con las reuniones previstas entre los miembros del FMI y de BBVA, Caixabank y BMN.

## Las conclusiones: el 30 de septiembre

La misión de expertos del FMI espera publicar las conclusiones preliminares de su evaluación el próximo 30 de septiembre, justo cuando se cumple el plazo para que las entidades adapten la clasificación contable de las carteras de crédito refinanciadas. El informe definitivo podría publicarse a principios de noviembre.

Esta visita de los expertos del organismo internacional se adelanta una semana a la llegada de los inspectores de la CE y del BCE, que regresarán a Madrid el próximo lunes 23 de septiembre para verificar si España cumple las condiciones exigidas por el Eurogrupo a cambio del rescate bancario y para examinar la situación de la banca.

[Volver al inicio](#)



# 11. FMI: La expansión global es moderada

## WSJ Américas

*El crecimiento económico mundial sigue moderado pese a las señales de recuperación y los recortes al presupuesto federal están sofocando el crecimiento de Estados Unidos, señaló el jueves la titular del Fondo Monetario Internacional.*

WASHINGTON— "El crecimiento de EE.UU. será más modesto este año de lo que quisiéramos, aún por debajo de 2%", sostuvo la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, en comentarios preparados con antelación para ser presentados ante la Cámara de Comercio de EE.UU.

"De todos modos, debería acelerarse de manera significativa el próximo año, en torno a un punto porcentual", sostuvo. Los comentarios de la titular del fondo se producen antes de la última actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, que se publicarán el 8 de octubre. En su proyección de julio, el fondo indicó que EE.UU. crecería 1,7% este año y 2,7% el próximo.

Lagarde sostuvo que el crecimiento está limitado por los recortes al presupuesto federal que se iniciaron a comienzos de este año, luego que los legisladores no alcanzaran un acuerdo sobre el presupuesto que habría evitado el ajuste económico. El FMI estima que los recortes habrían reducido entre 1,25 y 1,75 puntos porcentuales el crecimiento de EE.UU.

Lagarde indicó además que EE.UU. necesita continuar sus esfuerzos por impulsar la fiscalización del sector financiero. Pese a los nuevos requerimientos para los bancos de mantener mayores reservas para momentos de crisis, sostuvo que "el sistema aún no es suficientemente seguro".

[Volver al inicio](#)

## 12. Promotores inmobiliarios de China acumulan efectivo ante posible contracción del crédito

**Reuters**

*Los principales promotores inmobiliarios de China disponen de 25.000 millones de dólares en efectivo ante una posible contracción del crédito y otra ronda de medidas contra la especulación en el sector de bienes raíces.*

HONG KONG (Reuters) - Compañías como Shimao Property Holdings Ltd y Greentown China Holdings Ltd han recaudado más de 16.000 millones de dólares en bonos y préstamos externos en los primeros ocho meses de 2013, alrededor de un 36 por ciento más que en todo 2012.

Sin embargo, se han vuelto más cautas en materia de inversión, dejando gran parte del dinero en sus balances.

El sector inmobiliario de China es un pilar de crecimiento en la segunda mayor economía del mundo, el cual representó un 15 por ciento del producto bruto interno en el primer semestre del año.

Datos revelados el miércoles mostraron que los precios de las viviendas nuevas subieron en agosto en China al ritmo más rápido en dos años y medio.

Reuters analizó los datos de 76 promotores inmobiliarios chinos que reportaron resultados para el trimestre finalizado en junio, encontrando que si bien sus inversiones a corto plazo aumentaron, sus planes de gasto de capital fueron más conservadores.

Datos de Thomson Reuters StarMine SmartEstimate muestran que el gasto de capital total de las compañías chinas de gestión y desarrollo de bienes raíces caería un 11 por ciento en los próximos 12 meses, un fuerte contraste con sus pares inmobiliarios del resto de la región Asia Pacífico, donde el gasto de capital subiría 6,6 por ciento.

Los promotores inmobiliarios han recortado el gasto de capital en el gigante asiático debido a que la anticipada reducción del masivo programa de compra de bonos de la Reserva Federal estadounidense ha apuntalado las tasas de interés globales.

"Nuestra situación financiera es bastante saludable, aunque no dejamos de tener algunas preocupaciones sobre una

contracción crediticia en la industria", dijo el jefe de finanzas de Greentown China Holdings, Fung Ching Simon.

"Por eso no tenemos un plan muy agresivo para nuestra meta de ventas del año", dijo Fung.

China ha estado intentando enfriar sus precios inmobiliarios durante años. Su más reciente acción fue prohibir que algunas personas en Zhengzhou, la capital de la provincia de Henan, al centro del país, puedan comprar una segunda casa. Analistas esperan que se implementen reglas similares en otras ciudades.

[Volver al inicio](#)

## 13. Breves internacionales

**WSJ Américas**

- **BlackBerry** podría eliminar 40% de su personal para fin de año como parte de sus esfuerzos por reducir costos, dijeron fuentes al tanto. El fabricante canadiense de smartphones, que ha perdido participación de mercado ante la competencia de Apple y Samsung, tenía 12.700 empleados en marzo.
- **Oracle**, empresa tecnológica estadounidense, divulgó una ganancia de US\$2.190 millones en su primer trimestre fiscal terminado el 31 de agosto, un alza interanual de 8%. Los ingresos crecieron 2% a US\$8.370 millones. Los resultados estuvieron por debajo de las expectativas.
- **Sharp** anunció planes para recaudar hasta US\$1.670 millones a través de una emisión de acciones e inversiones de varios socios con el fin de aliviar su deuda de casi US\$12.000 millones. La empresa japonesa de electrónicos dijo que invertiría los fondos en la producción de pantallas LCD que se usan en teléfonos inteligentes y tabletas, nuevas instalaciones para sus operaciones de electrodomésticos e investigación y desarrollo en robótica, salud y educación.
- **Inditex** informó que reducirá temporalmente la apertura de nuevas tiendas tras remodelar 50 locales de su principal marca, Zara. El grupo español que es el mayor minorista de ropa del mundo proyecta para este año la inauguración de entre 440 y 480 tiendas. Inditex obtuvo una ganancia neta de 951 millones de euros (US\$1.270 millones) en el primer semestre, 0,74% más que un año antes.
- **GE** anunció varios cambios en su cúpula que indican que estaría preparando ejecutivos para en su día suceder a Jeff Immelt al frente del conglomerado estadounidense. Entre los cambios está el ascenso de Lorenzo Simonelli de la dirección de operaciones de transporte a la jefatura de la filial de crudo y gas.

- **Siemens** anunció el ascenso de Ralf Thomas, un veterano del conglomerado industrial alemán, al cargo de director general de finanzas. La empresa también indicó que Jim Hagemann Snabe, copresidente ejecutivo del fabricante de software SAP, reemplazará a Josef Ackermann, ex presidente ejecutivo de Deutsche Bank, en la junta de supervisión.
- **Vale** acordó la venta del 36% de su división de logística, VLI. La empresa japonesa Mitsui adquirirá 20% por unos US\$663 millones, mientras que el fondo brasileño de seguro de desempleo FGTS se quedará con 15,9% por unos US\$526 millones. La minera brasileña también negocia la venta de otro 26% de VLI a un consorcio liderado por el fondo canadiense Brookfield. Los acuerdos forman parte de los esfuerzos de Vale por concentrarse en su negocio minero.
- **PDVSA**, petrolera estatal venezolana, trabajará con su par chino CNPC en el desarrollo del bloque Junín 10 en la faja

del Orinoco, un proyecto de US\$14.000 millones. La meta es producir 220.00 barriles de crudo diarios, informó el ministro de Petróleo del país, Rafael Ramírez.

- **Un panel de La Haya** emitió un fallo parcial a favor de Chevron que la libraría de pagar una indemnización de US\$19.000 millones ordenada por una corte de Ecuador por presunta contaminación medioambiental. El tribunal encontró acuerdos entre el gobierno ecuatoriano y Texaco, que Chevron compró en 2001, que eximían a la petrolera y sus afiliadas de responsabilidad en demandas ambientales colectivas.
- **Ferrexpo**, minera suiza, reveló que compró entre enero y septiembre 14,4% Ferrous Resources, productora brasileña de mineral de hierro, por cerca de US\$80 millones. Con la inversión, Ferrexpo gana acceso a activos de buena calidad en la región de Minas Gerais.

[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.	106.09	-1.98	-1.83%	Oct 13	15:40:13
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	108.54	-2.06	-1.86%	Nov 13	15:39:14
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	63,880.00	-470.00	-0.73%	Feb 14	14:59:30
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	3.71	-0.00	-0.08%	Oct 13	15:39:41
Refined Products						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USD/gal.	269.51	-4.70	-1.71%	Oct 13	15:37:45
NYMEX Heating Oil	USD/gal.	300.00	-4.05	-1.33%	Oct 13	15:38:35
ICE Gasoil	USD/MT	922.50	-1.75	-0.19%	Nov 13	15:29:42
TOCOM Kerosene	JPY/kl	78,470.00	-380.00	-0.48%	Mar 14	14:53:03
Emissions						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	5.36	-0.17	-3.07%	Dec 13	12:23:24

[Volver al inicio](#)

# Gold, Silver, And Industrial Metals Prices



## Gold

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,369.00	+61.40	+4.70%	Dec 13	15:41:35
TOCOM Gold	JPY/g	4,377.00	+56.00	+1.30%	Aug 14	14:59:58
Gold Spot	USD/t oz.	1,368.51	+4.74	+0.35%	N/A	15:41:53
Euro Spot	EUR/t oz.	1,011.59	+3.61	+0.36%	N/A	15:41:57
British Pound Spot	GBP/t oz.	853.43	+9.09	+1.08%	N/A	15:42:01
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	136,010.81	+2,487.78	+1.86%	N/A	15:42:12
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	85,165.06	-1,560.82	-1.80%	N/A	15:41:43

## Silver

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	23.20	+1.64	+7.59%	Dec 13	15:41:12
TOCOM Silver	JPY/g	74.20	+0.90	+1.23%	Aug 14	14:08:33
US Dollar Spot	USD/t oz.	23.18	+0.22	+0.97%	N/A	15:41:13
Euro Spot	EUR/t oz.	17.13	+0.16	+0.93%	N/A	15:41:44
British Pound Spot	GBP/t oz.	14.45	+0.24	+1.67%	N/A	15:41:18
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	2,304.16	+55.81	+2.48%	N/A	15:40:53
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,442.16	-18.17	-1.24%	N/A	15:41:41

## Other Precious Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,462.30	-3.40	-0.22%	N/A	16:10:01
Palladium Spot	USD/t oz.	733.65	+15.35	+2.14%	N/A	16:03:48

## Industrial Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USD/lb.	334.35	+6.50	+1.98%	Dec 13	15:40:52
LME 3 Month Copper	USD/MT	7,184.00	+109.00	+1.54%	-	09/18/2013
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,785.00	+7.50	+0.42%	-	09/18/2013
LME 3 Month Zinc	USD/MT	1,870.00	+9.50	+0.51%	-	09/18/2013
LME 3 Month Tin	USD/MT	22,995.00	+50.00	+0.22%	-	09/18/2013

[Volver al inicio](#)

# Agricultural Commodity Prices



## Grains

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	459.50	+3.25	+0.71%	Dec 13	14:15:00
CBOT Wheat	USd/bu.	657.00	+10.50	+1.62%	Dec 13	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	312.00	+8.25	+2.72%	Dec 13	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	15.68	+0.07	+0.45%	Nov 13	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	1,339.50	-8.25	-0.61%	Nov 13	14:15:00
CBOT Soybean Meal	USD/st	420.40	-5.40	-1.27%	Dec 13	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	42.96	+0.25	+0.59%	Dec 13	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	491.50	-1.20	-0.24%	Nov 13	14:42:00

## Softs

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,630.00	+7.00	+0.27%	Dec 13	14:00:00
ICE Coffee "C"	USd/lb.	115.80	+0.90	+0.78%	Dec 13	14:00:00
ICE Sugar #11	USd/lb.	17.74	+0.26	+1.49%	Mar 14	14:00:00
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	125.35	-1.35	-1.07%	Nov 13	14:00:23
ICE Cotton #2	USd/lb.	84.72	-0.82	-0.96%	Dec 13	14:30:00
SFE Greasy Wool	cents/kg	1,037.00	0.00	0.00%	Oct 13	02:11:26
CME Lumber	USD/tbf	353.90	+5.80	+1.67%	Nov 13	15:44:19
TOCOM Rubber	JPY/kg	285.00	-0.30	-0.11%	Feb 14	05:59:59
CME Ethanol	USD/gal.	1.65	+0.02	+1.16%	Dec 13	15:27:37

## Livestock

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CME Live Cattle	USd/lb.	129.70	+0.75	+0.58%	Dec 13	15:46:15
CME Feeder Cattle	USd/lb.	159.00	+0.70	+0.44%	Oct 13	15:36:05
CME Lean Hogs	USd/lb.	87.35	-0.60	-0.68%	Dec 13	15:43:02

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.