



Guatemala, 27 de septiembre de 2013

Indice	Cotización	Var. (%)
↓ IBEX 35	9.228,40	-0,47
↓ EUROSTOXX	2.919,34	-0,12
↓ DAX 30	8.661,51	-0,03
↓ S&P 500	1.691,08	-0,45
↓ DOW JONES	15.258,24	-0,46
↓ NASDAQ 100	3.230,30	-0,12
↓ Nikkei	14.760,07	-0,26
↓ EURIBOR	0,5380	-0,37
↑ Euro-Dólar	1,3520	+0,24
↓ Brent	108,35	-0,76



DEPARTAMENTO DE  
SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Las acciones en Estados Unidos cerraron el viernes a la baja, y registraron el primer descenso semanal en un mes para el Promedio Industrial Dow Jones y el índice S&P 500.

1. Las acciones de EE.UU. cierran en terreno negativo
2. Próximo presidente Fed debe resistir críticas a estímulo monetario: Kocherlakota
3. Senado EEUU vota para mantener funcionando al Gobierno, ahora depende de Cámara baja
4. El dilema del BCE: ¿controlar los precios de Alemania o apoyar a España?
5. Gran Bretaña: temor a una nueva burbuja inmobiliaria
6. Gobierno español prevé leve crecimiento y bajada desempleo al 25,9% en 2014
7. Fondos de bonos a nivel mundial atraen 4.500 mln dlr en la última semana: BofA
8. Café: el exceso de oferta hace caer el precio
9. Breves internacionales
10. Futuros de Materias Primas

COMPañIA	PRECIO (US\$)	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
Bank Of America (NYSE: BAC)	13.90	-0.18	-1.28	16:16
Citigroup Inc. (NYSE:C)	48.89	-0.04	-0.08	16:16



## 1. Las acciones de EE.UU. cierran en terreno negativo

### WSJ Américas

*Las acciones en Estados Unidos cerraron el viernes a la baja, y registraron el primer descenso semanal en un mes para el Promedio Industrial Dow Jones y el índice S&P 500.*



Fuente: GoogleFinance

NUEVA YORK-- Las perspectivas de un cierre parcial del gobierno estadounidense la próxima semana ayudó a mantener al margen a los compradores en la última semana. Eso contrarrestó los datos de una mejora en la confianza de los consumidores, los alentadores resultados financieros de Nike el viernes, y los positivos cifras de solicitudes de beneficios por seguro de desempleo previamente en la semana.

El Promedio Industrial Dow Jones cerró con un descenso de 70,06 puntos, o 0,5%, a 15258,24. El Dow registró su primera pérdida semanal desde la semana que finalizó el 30 de agosto. El índice Standard & Poor's 500 retrocedió 6,92 puntos, o 0,4%, a 1691,75, mientras que el índice Compuesto Nasdaq cayó 5,83 puntos, o 0,2%, a 3781,59. El S&P 500 cayó 2% desde cerrar en un máximo histórico de 1725,52 el 18 de septiembre después que la Reserva Federal mantuviera sorpresivamente intacto su programa de compra de bonos por US\$85.000 millones mensuales. El S&P 500 aún registra un alza de 19% este año.

Los sectores de materias primas y de telecomunicaciones fueron los más débiles el viernes. En la semana, las acciones de los sectores de consumo discrecional y financiero fueron las que más perdieron terreno, mientras que las de telecomunicaciones fueron las únicas que subieron. Nike, que ingresó al Dow esta semana, ascendió 4,7% tras informar tarde el jueves que registró una ganancia que superó las expectativas en el primer trimestre fiscal, impulsada por el fuerte crecimiento de las ventas en EE.UU. y Europa.

J.C. Penney retrocedió 13%. El minorista acordó el jueves vender 84 millones de acciones. La oferta tiene un precio de US\$9,65 por acción, o 7,4% inferior al cierre del jueves. Goldman Sachs, que gestiona la oferta de acciones de J.C. Penney, descendió 1,5%, uno de los desempeños más débiles del Dow el viernes y el que perdió más terreno en la semana.

El Senado aprobó el viernes, en una votación acorde con líneas partidistas, un proyecto de ley que busca evitar el cierre parcial del gobierno federal la próxima semana, con lo que se pone en movimiento la próxima ronda de maniobras políticas en la Cámara de Representantes. El Senado aprobó la legislación por 54 votos a 44, lo que financiará las agencias federales durante el primer mes y medio del año fiscal, que comienza el martes.

En el frente económico, el gasto de consumo personal -que mide las compras de bienes desde gasolina hasta automóviles, entre otros- aumentó 0,3% en agosto frente a julio, informó el viernes el Departamento de Comercio. Los ingresos personales, incluidos los salarios, retornos de inversiones y ayuda del gobierno, ascendieron 0,4%. Los avances se situaron en línea con las expectativas.

"Obviamente el mercado ha registrado un fantástico desplazamiento sobre una base anual", dijo Eric Wiegand, gerente de cartera senior de U.S. Bank Wealth Management, que gestiona US\$112.000 millones. "Aunque pensamos que esa valuación aún es razonable (...) una pequeña pausa frente a todas estas noticias hace bastante sentido".

Pero la creciente tensión en Washington sobre el presupuesto y el límite de endeudamiento de EE.UU. han pesado sobre la percepción del inversionista en la última semana. El presidente de la Cámara de Representantes, el republicano John Boehner, dijo el jueves que la Cámara baja no aceptaría una legislación de gasto a corto plazo -que el Senado aprobaría el viernes- con el fin de evitar un cierre parcial del gobierno a partir del 1 de octubre.

La lectura final del índice sobre la percepción del consumidor que compilan la Universidad de Michigan y

Thomson Reuters para septiembre fue revisada al alza a 77,5, respecto de las expectativas de 78 y la lectura preliminar de 76,8. La lectura final para agosto fue de 82,1. BlackBerry subió 1%. El fabricante de dispositivos móviles informó una pérdida e ingresos para el segundo trimestre fiscal en línea con la perspectiva reducida que entregó la semana pasada. Previamente esta semana, la empresa acordó ser sacada de la bolsa por uno de sus mayores accionistas por US\$4.700 millones.

[Volver al inicio](#)

## 2. Próximo presidente Fed debe resistir críticas a estímulo monetario: Kocherlakota

**Reuters**

*El próximo presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos tendrá que resistir la tentación de reducir el programa de estímulo monetario en medio de las crecientes críticas a ese tipo de medidas ultra expansivas, dijo el viernes un importante funcionario del banco central.*

MINNEAPOLIS (Reuters) - "La tarea principal va a ser mantener la política expansiva en los próximos años, aunque va a haber mucho revuelo para que deje de proveer esa política", sostuvo Narayana Kocherlakota, presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, en una entrevista con Reuters.

"Ya oímos ese revuelo. Esa persona (el próximo presidente) tendrá que hacer que el comité sea fuerte contra ese tipo de críticas", agregó. Ben Bernanke, el actual presidente de la Fed, concluye su mandato en enero, y la vicepresidenta Janet Yellen ha sido señalada como su probable sucesora. En discursos y documentos anteriores, Yellen ha defendido la idea de mantener las políticas ultra expansivas de la Fed para poder disminuir el desempleo con mayor rapidez, incluso al costo de un aumento de la inflación.

Otros funcionarios de la Fed se han mostrado menos adeptos a ese tipo de políticas. Algunos advirtieron que si el banco central sigue comprando bonos al actual promedio de 85.000 millones de dólares mensuales y mantiene las tasas de interés de corto plazo cercanas a cero podría afectar negativamente a la inflación o producir burbujas de activos. Kocherlakota opina que los riesgos de continuar con el estímulo son pequeños.

El funcionario dijo que cualquier aumento de la inflación derivado de las políticas ultra expansivas de la Fed sería temporario y que el banco central podía actuar con rapidez en caso de que la inflación amenace con subir muy por encima del objetivo del 2 por ciento. El buen historial de la Fed en los pronósticos de inflación en los últimos 15 años da confianza a Kocherlakota de que el banco central podrá ver cualquier reacción negativa de la economía ante demasiado estímulo mucho antes de que la situación se descontrola.

"Si nuestro pronóstico de inflación sube a 2,25 por ciento o 2,5 por ciento como ha dicho el comité, pienso que aún así podemos retroceder si la inflación llega tan alto", indicó. El comité que establece las políticas de la Fed ha dicho que mantendrá bajas las tasas de interés para disminuir el desempleo siempre que la inflación no amenace con superar el 2,5 por ciento.

En tanto, Kocherlakota restó importancia al rol que jugarían las burbujas de activos en la aplicación de las políticas monetarias. Ante cualquier incertidumbre, Kocherlakota remarcó que la Fed debería adaptar su política monetaria para cumplir su mandato dual establecido por el Congreso: mantener la estabilidad de precios y maximizar el empleo. En tanto, Kocherlakota dijo a Reuters que el organismo carece de una estrategia "integral" para comunicar sus propósitos de política a largo plazo, lo que genera abruptas reacciones del mercado.

[Volver al inicio](#)

## 3. Senado EEUU vota para mantener funcionando al Gobierno, ahora depende de Cámara baja

**Reuters**

*El Gobierno de Estados Unidos se preparaba el viernes para la posibilidad de una paralización parcial de las operaciones el 1 de octubre, mientras el Congreso redoblaba las discusiones en torno a un proyecto de gastos de emergencia que los republicanos quieren usar para restarle fondos a la nueva ley de salud.*

WASHINGTON (Reuters) - Aunque aún existe la posibilidad de evitar que el Gobierno se paralice por falta de fondos, el

tiempo se agota. Como se esperaba, el Senado aprobó el viernes una legislación de emergencia para mantener operando al Gobierno hasta el 15 de noviembre.

Aunque 25 republicanos cooperaron con los demócratas para cerrar un debate de una semana en el Senado, al final ningún republicano votó para aprobar la medida.

El líder de la mayoría del Senado, el demócrata Harry Reid, dijo que la aprobación "enviaría un mensaje a los republicanos radicales" de que deberían cambiar su posición de aprobar financiamiento para el Gobierno tratando de destruir la ley de salud conocida como "Obamacare".

Una paralización del Gobierno por falta de fondos podría llevar a que hasta 800.000 empleados reciban licencias temporales. Si las paralizaciones anteriores sirven de guía, las más visibles para el público serán los cierres de museos en Washington, que indignan a turistas y atraen cámaras de televisión.

Sin embargo, el Gobierno no se detiene por completo, pues continúan las actividades "esenciales", como el envío de cheques de beneficios y operaciones relacionadas con la seguridad nacional. Las agencias estaban en proceso de determinar qué empleados serían considerados como esenciales y cuáles no.

La votación de 79-19 para finalizar el debate en el Senado fue una derrota para el senador republicano respaldado por el "Tea Party" Ted Cruz, quien intentó demandó que los fondos para el Gobierno deben ser negados hasta que la ley de salud el presidente Barack Obama sea congelada.

Menos de la mitad de sus correligionarios lo apoyaron. Sin embargo, la aprobación del proyecto no termina con la crisis, ya que enfrenta un duro camino en la Cámara de Representantes, con muchos republicanos que buscan ligar una enmienda a Obamacare y otra medida que los demócratas considerarían nefasto.

En un indicio de desesperación, algunos legisladores evaluaban la posibilidad de aprobar una ley para mantener funcionando al Gobierno por un muy corto periodo de tiempo para evitar un cierre de operaciones y otorgar mayor tiempo para trabajar en un acuerdo a largo plazo.

La republicana Shelley Moore Capito de Virginia Occidental dijo a Reuters que "algunos están hablando de una CR (resolución continua por sus siglas en inglés) de 10 días" para financiar al Gobierno hasta el 10 de octubre.

Eso colocaría al subsecuente proyecto en un cronograma similar sobre el incremento del límite de deuda que el

Congreso debe aprobar o se corre el riesgo de que el Gobierno caiga en una cesación de pagos sobre sus préstamos. La líder de los demócratas en la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, advirtió a los republicanos durante una conferencia de prensa en contra de unir ambas decisiones. "Son dos temas diferentes", aseguró.

[Volver al inicio](#)



## 4. El dilema del BCE: ¿controlar los precios de Alemania o apoyar a España?

***elEconomista.es***

*El IPC de hoy contenía un dato histórico y que al mismo tiempo puede acalorar el debate dentro de la Eurozona. Con un crecimiento interanual del 0,5%, el IPC armonizado español ha registrado el mayor diferencial frente a los precios alemanes, que crecieron un 1,6%, desde la introducción del euro.*

Esta diferencia, de 1,1 puntos porcentuales, no alcanzaba niveles similares desde junio de 2009, cuando en plena crisis financiera global se situó en el 1%. Ante esta situación, el dilema se traslada a Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE). Mientras España coquetea con la deflación, con una economía muy endeudada y con una recuperación frágil, Alemania, el principal guardián de la estabilidad, ve como sus propios precios se acercan al 2% que tiene fijado como límite el BCE.

La institución presidida por Draghi puede tener que elegir entre una política monetaria más restrictiva que controle los precios en Alemania o mantener o incluso incrementar los estímulos para que países como España puedan salir de la profunda crisis en la que se encuentran inmersos. De fondo, la competitividad relativa de ambos países.

Al mismo tiempo, una inflación más baja ayudaría a España a corregir los desequilibrios que arrastra el país, aunque el



riesgo de una deflación a la japonesa, décadas de poca inflación y poco crecimiento, está presente. Una política más restrictiva del BCE incrementaría sin duda este riesgo.

### **El problema de la competitividad**

El dilema es complejo, dadas las divergencias que hay dentro de la propia Eurozona y las propias flaquezas de una unión monetaria sin transferencias fiscales. Una de las razones que el consenso de economistas ha esgrimido como causante de la fuerte crisis de España fue una política monetaria por parte del BCE excesivamente laxa, que permitió inflaciones por encima del 4% durante mucho tiempo y que fomentó la burbuja inmobiliaria.

Mientras, en los primeros años de la década del 2000, Alemania mantenía precios bajos y se embarcaba en las profundas reformas que le han permitido, controlando los salarios, recuperar la competitividad, algo que ha conseguido también en parte gracias al incremento de los salarios en España ligados al incremento de los precios. Es decir, Alemania iba ganando competitividad a la par que España la perdía a gran velocidad. Una tendencia que se ha revertido gracias al profundo ajuste de España, y que ha desembocado en el diferencial en el IPC que hoy se ha constatado.

En los últimos años, España ha logrado en parte recuperar esa brecha, especialmente tras la última reforma laboral, que ha conseguido rebajar los salarios. La caída de los costes laborales, justo al ajuste propiciado por la austeridad, han hecho que los productos españoles sean más competitivos globalmente, impulsando las exportaciones a niveles récord. Esa es la gran esperanza del Gobierno para la recuperación de España.

### **¿Aceptará Alemania más inflación?**

Muchas son las voces que han pedido desde el inicio de la crisis que Alemania aceptara una mayor inflación y que impulsara su consumo como forma de compensar y ayudar los duros procesos de ajuste y devaluación interna de los países de la periferia. Sin embargo, hasta ahora ha habido pocas señales de flexibilidad por parte de Alemania. El último ejemplo lo hemos tenido esta semana, cuando el presidente del Bundesbank, Jen Weidmann, alertó de que la competitividad de Alemania podría resentirse a medida que otros miembros de la Eurozona en dificultades, como España o Irlanda, empezaran a recuperarse.

"Las ventajas económicas se pueden perder muy rápidamente. Estas son las lecciones que debemos aprender de la actual crisis de países como Irlanda o España, que antes eran considerados modelos económicos de la zona euro", aseguró Weidmann, que el año pasado ya salió al paso de las informaciones que apuntaban a que el banco central alemán podría permitir una inflación más alta

de lo habitual. "Los banqueros centrales no deberíamos tolerar una inflación más alta al objetivo del BCE (2%) como una herramienta para contrarrestar la crisis de la deuda en la Eurozona", señalaba en 2012.

### **División en el BCE**

La postura de Alemania es clara, como han mostrado las reticencias públicas y privadas de Weidmann sobre los programas de compras de bonos del BCE antes incluso de que se hayan activado. Tampoco se ha mostrado partidario de una caída del euro como forma de mejorar la competitividad (al estilo del Reino Unido, por ejemplo), reduciendo las opciones de un banco central con pocas herramientas válidas para economías tan dispares como las que forman la Eurozona.

Las disensiones pueden agravarse si la divergencia actual continúa. El dilema del BCE llegaría porque si endureciera su política monetaria para controlar los precios en Alemania, inevitablemente provocaría un grave perjuicio tanto a España como al resto de países de la periferia.

Ahora mismo, Draghi navega entre dos aguas. Por un lado ha prometido una política laxa durante un largo periodo de tiempo; pero por otro lado, los 'halcones' alemanes bloquean cualquier posible rebaja de tipos, actualmente en el 0,5%. La propia canciller Angela Merkel insinuó esta primavera que una subida de tipos sería mejor para Alemania. Poco después, Draghi salió al paso para tranquilizar a los alemanes asegurando que el BCE no recurriría a la inflación para salir de la crisis.

El italiano tiene ahora que mantener el equilibrio actual sobre el que se sustenta la incipiente recuperación europea. Y siempre con un ojo puesto en los precios alemanes.

### **Volver al inicio**

## **5. Gran Bretaña: temor a una nueva burbuja inmobiliaria**

### **AFP**

*Cinco años después de su caída por la crisis financiera de 2008, los precios de los bienes inmobiliarios han vuelto a sus niveles más altos en Gran Bretaña, provocando temor a una nueva burbuja.*

Según el último índice publicado por la oficina británica de estadísticas, los precios han aumentado en Gran Bretaña un 3,3% en un año -de julio de 2012 a julio de 2013-, rozando

su pico de enero de 2008 e incluso superándolo en Inglaterra.

Una situación provocada sobre todo por el alza de los precios en la capital (+9,7%), tomada por asalto por fortunas extranjeras, a diferencia de lugares como Escocia, donde los precios cayeron (-2%) y se mantienen por debajo los niveles máximos de 2008, al igual que en Gales e Irlanda del Norte.

El precio medio de una vivienda en Londres es de 438.000 libras (520.000 euros, 703.000 dólares), muy por encima de las 245.000 libras en el conjunto de Gran Bretaña, las 182.000 en Escocia o las 132.000 de Irlanda del Norte.

En un ambiente de recuperación económica, los préstamos inmobiliarios también alcanzaron en agosto su nivel más alto desde 2009, mientras el número de agentes inmobiliarios no había sido nunca tan alto. La empresa londinense de agencias inmobiliarias Foxtons protagonizó la semana pasada una entrada en bolsa espectacular.

He aquí todos los elementos para resucitar el espectro de una nueva burbuja inmobiliaria, ese proceso de incremento excesivo de los precios por la especulación que suele acabar con una caída descontrolada que arrastra toda la economía.

Más aún considerando que el Gobierno dirigido por el David Cameron, a la búsqueda de mecanismos para sostener la economía, puso en marcha 'Help to buy' ('Ayuda para comprar'). Mediante este mecanismo, el Estado presta a los compradores hasta el 20% del precio de un bien inmobiliario de hasta 600.000 libras (963.000 dólares, 713.000 euros).

### "A años luz de una burbuja", replica el gobierno

Este dispositivo de ayuda a los compradores ha sido enérgicamente denunciado por la oposición laborista. "Es una cuestión de economía básica, George", dijo el lunes el responsable de cuestiones económicas del partido, Ed Balls, en el congreso anual laborista, dirigiéndose al ministro de Finanzas, George Osborne.

"Si apoyas la demanda inmobiliaria sin actuar sobre la oferta, lo que te ocurre es que los precios suben y suben", criticó. 'Help to buy' no suscita unanimidad ni en el propio Gobierno, una coalición entre el partido conservador y el liberal. El demócrata-liberal Vince Cable, secretario de Estado de negocios e innovación, avisó de que podría estar alimentando "una nueva burbuja", antes de ser contradicho por el resto del Ejecutivo.

"Estamos a años luz de una burbuja inmobiliaria en este país", dijo a mediados de septiembre Danny Alexander, viceministro del Tesoro. Pero más allá del debate político, el

Banco de Inglaterra se toma el tema muy en serio. La 'vieja dama' de la calle Threadneedle, como se apoda a la institución, "es totalmente consciente del riesgo de un alza insostenible de los precios y los créditos y vigilará todo eso de cerca", dijo a finales de agosto su nuevo gobernador, el canadiense Mark Carney.

Carney lanzó al mismo tiempo un mensaje de tranquilidad: "las concesiones de créditos están un poco por encima de la mitad de su nivel anterior a la crisis, y las transacciones a un poco más de dos tercios".

Aunque no niegan el riesgo, los economistas no creen en un peligro inminente. "El riesgo aumenta", en particular en Londres y en el sureste del país, "pero estamos en estos momentos bastante lejos de una burbuja inmobiliaria", consideró Howard Archer, de la consultora IHS Global Insight, porque el alza de los precios se limitará "al corto plazo", alimentado por la tímida recuperación económica.

Matthew Pointon, de Capital Economics, estima por su parte que "los temores a una recuperación muy rápida del mercado inmobiliario son exagerados" porque los bancos no muestran "el mismo entusiasmo" que los compradores y están dando préstamos con mucha cautela.

### Volver al inicio

## 6. Gobierno español prevé leve crecimiento y bajada desempleo al 25,9% en 2014

### **EFE**

*El Ejecutivo español prevé que 2014 registre un aumento del 0,7 por ciento del Producto Interior Bruto (PIB) y rebajar el desempleo unas décimas para dejarlo en el 25,9 por ciento, según el cuadro macroeconómico que figura en el proyecto de Presupuestos del Estado para el año próximo presentado hoy.*

Madrid, 27 sep (EFE).- El proyecto no contempla nuevas subidas de impuestos y quiere avanzar por una senda que permita que el déficit del conjunto de las administraciones públicas esté por debajo del tres por ciento en 2016.

Después del Consejo de Ministros que aprobó el proyecto para su remisión al Parlamento, la vicepresidenta del Gobierno español, Soraya Sáenz de Santamaría, afirmó que contiene unas previsiones económicas "prudentes y

conservadoras" que apuestan porque el mercado laboral se establezca en 2014 y empiece a crearse empleo en la segunda mitad del próximo ejercicio.

El número de desempleados en España a finales de junio era 5,9 millones de personas, el 26,26 % de la población activa, según datos de la última encuesta oficial trimestral.

El Gobierno español espera que la economía deje de destruir empleo en el segundo semestre de 2014 y pueda crearse trabajo neto con tasas anuales del PIB inferiores al uno por ciento.

A este respecto, el ministro de Economía y Competitividad, Luis de Guindos, aseguró ante la prensa que 2014 marcará un punto de inflexión "importante" respecto a lo vivido desde 2008, ya que se producirá por primera vez creación de empleo neto y una recuperación "efectiva" de la economía española.

El Ejecutivo sostiene que aunque la economía caiga el 1,3 por ciento este año, aumentará el 0,7 en 2014 y fundamenta esta mejoría en el crecimiento de la inversión y el consumo privado, que se incrementarán el 0,2 %.

Sin embargo, la demanda interna seguirá contribuyendo negativamente al PIB y restará 0,4 puntos, debido a que no mejora el sector de la construcción y al retroceso del 2,9 % del consumo público.

El sector exterior aportará 1,2 puntos al crecimiento en 2014, gracias al tirón de las exportaciones, que aumentarán el 5,5 %, y de las importaciones que subirán el 2,4 %, según las previsiones del cuadro macroeconómico.

El Ejecutivo destaca que la mejora de la posición de la economía española frente al exterior permitirá obtener un superávit del 2,3 por ciento del PIB este año y del 3,4 % en 2014.

Entre otras partidas de gasto, el Estado destinará 36.590 millones de euros (unos 49.300 millones de dólares), un 3,5 por ciento del PIB, sólo al pago de intereses de la deuda en 2014.

Es una partida un 5,2 % inferior a la de un año antes gracias a la mejora de la financiación del país.

Los intereses de la deuda se convirtieron en una de las principales partidas de gasto del Estado y no dejaron de crecer en los últimos años, en especial desde el inicio de la crisis.

Asimismo, el gasto en pensiones crecerá por encima del 4 % en 2014.

Precisamente el Gobierno español aprobó hoy también el proyecto de ley de reforma de las pensiones, que implicará adecuar su cálculo a la esperanza de vida y la revalorización del sistema de la Seguridad Social sin vincularla directamente a la inflación.

La reforma quiere garantizar que los pensionistas actuales vean incrementadas las pensiones en momentos de dificultad (un 0,25 %) y que se puedan recuperar en las de bonanza (el 0,25 más la inflación).

Este proyecto disgusta a los sindicatos, que aventuran para los próximos años un progresivo deterioro de las cantidades que percibe los pensionistas.

[Volver al inicio](#)



## 7. Fondos de bonos a nivel mundial atraen 4.500 mln dlr en la última semana: BofA

**Reuters**

*Inversores movieron un saldo neto 4.500 millones de dólares hacia fondos de bonos en la última semana, el mayor flujo de entrada en cinco meses, mostraron el viernes datos del informe de Bank of America Merrill Lynch Global Research.*

NUEVA YORK (Reuters) - Los flujos hacia los fondos de bonos en la semana que terminó el 25 de septiembre revirtieron salidas netas de 1.100 millones de dólares de la semana anterior y ocho semanas de salidas netas.

Los fondos de mercados emergentes atrajeron 600 millones de dólares de nuevo efectivo, en lo que fueron los primeros ingresos netos en 18 semanas, según el informe, que también citó datos de la firma de seguimiento EPFR Global.

Los fondos del mercado monetario absorbieron 16.000 millones de dólares de nuevo efectivo, con lo que totalizaron 68.000 millones de dólares en ingresos en los últimos dos meses.

Los fondos de bonos de grado de inversión lograron seducir 1.000 millones de dólares de nuevos recursos y señalaron su mayor ingreso en 17 semanas. Por su parte, los fondos de acciones sufrieron salidas netas de 1.500 millones de dólares, lo que revirtió un récord de ingresos por 26.000 millones de dólares de la semana previa.

[Volver al inicio](#)

## 8. Café: el exceso de oferta hace caer el precio

**AFP**

*Las cotizaciones del café han caído en las últimas semanas a su menor nivel en los últimos años, lastradas por una oferta muy abundante, en particular de Brasil, y una demanda que tiene dificultades para recuperarse.*

El robusta, cotizado en Londres, llegó el jueves a su cotización más baja desde el 12 de octubre de 2010, a 1.656 dólares la tonelada. El arábica negociado en Nueva York cayó la semana pasada a su precio más bajo en cuatro años y medio, a 111,10 centavos la libra.

"La cosecha va a ser importante en Brasil este año y en otros países como Colombia y Vietnam", explicó a AFP Gil Carlos Barabach, analista de Safras & Mercados.

Brasil, primer exportador mundial de café con un 25% de las ventas mundiales en 2012, espera para este año una importante cosecha, pese a tratarse de un año menor en el ciclo bienal de la cosecha cafetera: 47,54 millones de sacos de 60 kilos, frente a los 50,83 millones en 2012, que ya fue un año excelente.

La diferencia habitual entre un buen y un mal año es de unos cinco millones de sacos. Los buenos resultados son atribuidos por la Conab, una agencia del ministerio brasileño de Agricultura, a una mayor mecanización y a las innovaciones tecnológicas.

"Las inversiones en la renovación de las plantas y las compras de abonos químicos realizadas en los años 2009-2010 dan sus frutos ahora", explicó Gil Carnos Barabach.

La cosecha también se anuncia excelente en Colombia, cuarto exportador mundial.

En los ocho primeros meses del año, se han cosechado 6,7 millones de sacos de 60 kilos, es decir, un 38% más que en el mismo periodo de 2012, según la Federación Nacional de Productores de Café de Colombia, que estima que el objetivo de una cosecha de 10 millones de sacos "podría alcanzarse e incluso superarse".

"Entre octubre y julio, Colombia ha conocido su mayor producción en cuatro años gracias al programa gubernamental de renovación de plantas, que tenía como objetivo apoyar a los productores y mejorar las prácticas de producción", explicó en una nota Christopher Narayanan, analista del banco francés Société Générale.

Así, pese a la plaga de roya que afecta duramente las cosechas de los países de Centroamérica y a Ecuador -que tuvo que importar 85 millones de toneladas de semillas para renovar sus cafetales-, el mercado sufre "un excedente de oferta por cuarto año consecutivo", explicó Tom Pugh, economista de la asesoría Capital Economics.

### **Crisis frena la sed**

Y la sed de los clientes -el café nunca fue tan popular y ya se puede conseguir una taza buena en prácticamente todo el mundo-, se ve frenada por la crisis económica.

"El crecimiento económico en los principales países consumidores ha sido débil, lo que ha afectado la demanda, sobre todo de café arábica, la especie más cara", dijo Pugh a la AFP.

El consumo en Europa es un 10% inferior a su nivel máximo, alcanzado en 2010, y desde ese año no ha aumentado en Estados Unidos, el primer país consumidor del mundo, subrayó el analista.

"Es verdad que la demanda en las economías emergentes aumentó de manera importante (+50% desde 2003, según la Organización Internacional del Café, ICO, en inglés). Pero la desaceleración económica en estos países, particularmente en Brasil, segundo consumidor mundial, limitarán el alza de la demanda", aseguró Pugh.

La drástica caída de los precios -el arábica cayó un 62% desde que alcanzó su precio más alto, en 2011, y el robusta un 38%- allana, obviamente, el camino a su recuperación.

Los precios bajos "podrían llevarles (a los productores) a no invertir más en sus cosechas, lo que hará caer la producción y subir los precios", avisó Narayanan.

La "espiral a la baja de los precios (...) corre el riesgo de hacer la producción de café inviable sin el apoyo de los gobiernos", temía el ICO en julio.



Algunos ya se han puesto en marcha. El Gobierno brasileño anunció a principios de agosto su intención de comprar hasta 3 millones de sacos en marzo de 2014 al precio de 343 reales el saco (151 euros, 113 euros), para sostener los precios. Sin embargo, "es un volumen demasiado pequeño para influir en los precios", estimó Gil Carlos Barabach.

[Volver al inicio](#)

## 9. Breves internacionales

### *WSJ Américas*

- **El gobierno de EE.UU.** anunció otra ronda de ventas de acciones de GM que recibió tras rescatar la automotriz durante la crisis financiera. La operación deja al Estado con 101,3 millones de acciones, que espera terminar de vender a principios de 2014.
- **EBay** acordó comprar Braintree, una plataforma global de pagos, por US\$800 millones en efectivo, en una apuesta para expandir las capacidades móviles de su división PayPal. Braintree procesa más de US\$10.000 millones al año para empresas como el sitio web de alquiler de propiedades Airbnb y el servicio de reservas de restaurantes OpenTable.
- **Nutricia**, división de productos de nutrición médica del gigante alimentario francés Danone, abrió una investigación interna luego de que surgieran acusaciones de que sobornó a más de 100 doctores en 14 hospitales de Beijing para que usen sus productos. Se trata de la segunda división de Danone acusada en China de sobornos. La semana pasada, Dumex, su división de leche de fórmula, también abrió una pesquisa sobre sus prácticas de marketing.
- **Lixil**, el mayor fabricante japonés de materiales de construcción de viviendas, acordó comprar la empresa alemana de accesorios para el baño Grohe Group por 3.060 millones de euros. Se trata de la mayor adquisición de una empresa nipona en Alemania.
- **Otros nueve** proveedores japoneses de autopartes, entre ellos divisiones de los conglomerados Hitachi y Mitsubishi, se declararon culpables de manipular precios y pagarán más de US\$740 millones en multas penales, dijo el Departamento de Justicia de EE.UU. Desde las primeras acusaciones, en 2011, 20 empresas han acordado pagar más de US\$1.600 millones.
- **Maersk Line**, división del grupo danés Møller-Maersk, dijo que sobreestimó la demanda del transporte de contenedores de carga cuando hace dos años hizo un pedido de 20 buques Triple-E, las embarcaciones de carga más grandes del mundo, por US\$3.700 millones. La mayor empresa del sector ahora espera que una alianza con sus rivales CMA CGM y Mediterranean le ayude a recortar

costos y reducir el número de navíos en la ruta Asia-Europa.

- **Barrick Gold**, la aurífera más grande del mundo, informó que la Corte Suprema de Chile ratificó la orden de suspender su proyecto Pascua-Lama, en la frontera entre Argentina y Chile, en respuesta a un recurso judicial presentado por comunidades indígenas. El fallo exige que la minera canadiense complete el sistema de manejo de agua de la mina para cumplir con el permiso medioambiental otorgado por el gobierno.
- **El gobierno de Cuba** anunció 18 nuevas categorías de empleo privado como parte de sus reformas económicas, incluidos los oficios de agente inmobiliario, agente postal, herrero y fundidor. Por otra parte, prohibió la reventa de bienes importados como ropa y artículos comprados en tiendas manejadas por el gobierno. (AP)
- **El PAN**, el principal partido de oposición de México, dijo que exigirá al presidente Enrique Peña Nieto que aumente el alcance de su propuesta de reforma energética, para incluir la producción petrolera compartida con firmas privadas, o amenaza con bloquear el proyecto de ley.
- **BNDES**, banco de desarrollo de Brasil, concluyó la venta de US\$2.500 millones en bonos que vencen en 2016 y 2023, su primera emisión de deuda en dólares en tres años. El interés promedio fue de 4,56%, el más bajo que ha pagado en esa moneda. La demanda alcanzó US\$11.500 millones. Por su parte, el estatal Caixa levantó US\$1.250 millones en una emisión global de bonos a cinco años cuya demanda cuadruplicó la oferta.

[Volver al inicio](#)

# 10. 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.	102.73	-0.30	-0.29%	Nov 13	15:47:52
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	108.35	-0.86	-0.79%	Nov 13	15:46:38
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	62,930.00	-350.00	-0.55%	Feb 14	14:59:30
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	3.50	+0.01	+0.14%	Nov 13	14:29:57
Refined Products						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USd/gal.	266.70	-3.80	-1.40%	Oct 13	15:40:33
NYMEX Heating Oil	USd/gal.	298.40	-1.97	-0.66%	Oct 13	15:44:17
ICE Gasoil	USD/MT	916.50	-3.50	-0.38%	Nov 13	15:47:14
TOCOM Kerosene	JPY/kl	75,500.00	-340.00	-0.45%	Apr 14	14:59:30
Emissions						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	5.39	-0.10	-1.82%	Dec 13	12:23:43



[Volver al inicio](#)

# Gold, Silver, And Industrial Metals Prices



## Gold

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,337.50	+13.40	+1.01%	Dec 13	15:47:53
TOCOM Gold	JPY/g	4,240.00	+27.00	+0.64%	Aug 14	14:59:58
Gold Spot	USD/t oz.	1,337.15	+13.07	+0.99%	N/A	15:47:13
Euro Spot	EUR/t oz.	988.89	+7.24	+0.74%	N/A	15:47:35
British Pound Spot	GBP/t oz.	828.63	+3.20	+0.39%	N/A	15:47:24
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	131,390.50	+313.66	+0.24%	N/A	15:47:38
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	84,275.75	+2,466.53	+3.01%	N/A	15:47:39

## Silver

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	21.77	-0.00	-0.00%	Dec 13	15:46:54
TOCOM Silver	JPY/g	69.30	+0.70	+1.02%	Aug 14	14:44:12
US Dollar Spot	USD/t oz.	21.75	+0.02	+0.07%	N/A	15:47:04
Euro Spot	EUR/t oz.	16.09	-0.04	-0.23%	N/A	15:47:43
British Pound Spot	GBP/t oz.	13.47	-0.09	-0.67%	N/A	15:47:53
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	2,137.69	-14.09	-0.65%	N/A	15:47:21
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,370.63	+27.61	+2.06%	N/A	15:47:59

## Other Precious Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,419.45	+7.95	+0.56%	N/A	16:11:17
Palladium Spot	USD/t oz.	730.43	+9.38	+1.30%	N/A	16:16:20

## Industrial Metals

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USD/lb.	331.90	+1.20	+0.36%	Dec 13	15:46:19
LME 3 Month Copper	USD/MT	7,251.00	+53.50	+0.74%	2013 12 27	09/26/2013
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,822.00	+18.00	+1.00%	2013 12 27	09/26/2013
LME 3 Month Zinc	USD/MT	1,898.00	+12.00	+0.64%	2013 12 27	09/26/2013
LME 3 Month Tin	USD/MT	23,225.00	+50.00	+0.22%	2013 12 27	09/26/2013

[Volver al inicio](#)

# Agricultural Commodity Prices



## Grains

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	454.00	-2.75	-0.60%	Dec 13	14:15:00
CBOT Wheat	USd/bu.	683.00	+4.75	+0.70%	Dec 13	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	316.75	-1.75	-0.55%	Dec 13	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	15.40	+0.08	+0.52%	Nov 13	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	1,319.75	+3.00	+0.23%	Nov 13	14:15:00
CBOT Soybean Meal	USD/st	418.30	+3.40	+0.82%	Dec 13	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	41.81	-0.24	-0.57%	Dec 13	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	484.00	+0.80	+0.17%	Nov 13	14:35:28

## Softs

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,639.00	+42.00	+1.62%	Dec 13	14:00:00
ICE Coffee "C"	USd/lb.	113.70	-1.95	-1.69%	Dec 13	14:00:00
ICE Sugar #11	USd/lb.	17.74	-0.45	-2.47%	Mar 14	14:00:00
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	129.40	+1.65	+1.29%	Nov 13	14:00:00
ICE Cotton #2	USd/lb.	86.63	+1.16	+1.36%	Dec 13	14:30:00
SFE Greasy Wool	cents/kg	1,037.00	0.00	0.00%	Oct 13	02:20:32
CME Lumber	USD/tbf	341.80	+0.50	+0.15%	Nov 13	15:30:15
TOCOM Rubber	JPY/kg	271.10	+0.90	+0.33%	Mar 14	05:59:56
CME Ethanol	USD/gal.	1.64	-0.01	-0.49%	Dec 13	15:27:31

## Livestock

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CME Live Cattle	USd/lb.	132.08	+0.50	+0.38%	Dec 13	15:30:16
CME Feeder Cattle	USd/lb.	164.93	-0.23	-0.14%	Nov 13	15:29:21
CME Lean Hogs	USd/lb.	88.13	+0.40	+0.46%	Dec 13	15:30:17

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](#)