

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	16370.96	-62.13	0.38%
Nasdaq	4805.76	-16.58	0.34%
FTSE 100	6084.59	-33.17	0.54%
Nikkei 225	17965.70	-298.52	1.63%
Crude Oil	44.06	-0.57	1.28%
Gold	1108.00	+4.70	0.43%



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Las dudas ante la reunión de la Fed de esta semana, en la que la Fed podría decidir una subida de tipos, han pesado sobre los inversores estadounidenses.

1. Las dudas sobre los tipos ponen en rojo a Wall Street
2. Lección para la Fed: los aumentos de tasas de interés no se han mantenido
3. Saber comunicar: el mayor reto de la Fed
4. "Habrá un terremoto inminente": Shiller alerta de una burbuja en la bolsa de EEUU
5. En medio de divisiones sobre el diagnóstico, UE considera reforma de la zona euro
6. EEUU y China amenazan con desencadenar una crisis de deuda global
7. India, el único gran país emergente que ha evitado el marasmo
8. China impulsa la apertura de su sector público ante debilitamiento económico
9. Centroamérica sufre cuantiosas pérdidas de cereales por El Niño, según la FAO
10. Breves internacionales
11. Futuros de Materias Primas

Compañía	Precio (US\$)	Variación	% Variación
Bank Of America (NYSE: BAC)	15.96	-0.08	-0.50
Citigroup Inc. (NYSE:C)	50.98	-0.12	-0.23



## 1. Las dudas sobre los tipos ponen en rojo a Wall Street

elEconomista.es

*Las dudas ante la reunión de la Fed de esta semana, en la que la Fed podría decidir una subida de tipos, han pesado sobre los inversores estadounidenses.*



Fuente: GoogleFinance

Poco importa que la mayor parte de los expertos apuesten a que la Reserva Federal dejará intacto el precio del dinero: el Dow se ha dejado el 0,38% hasta los 16.371 enteros por la indecisión del mercado. En cuanto al S&P 500, la caída ha sido del 0,41% hasta los 1.953 puntos, y en el Nasdaq 100 del 0,33 para cerrar en los 4.308. El petróleo intermedio de Texas (WTI) bajó hoy un 1,41 % y cerró en 44,00 dólares el barril, un descenso ligado en una reducción en la demanda de gasolina.

Al final de la sesión de operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos de futuros del crudo WTI para entrega en octubre bajaron 63 centavos de dólar respecto a la jornada anterior. Los analistas atribuyeron el descenso de hoy a una reducción en la demanda de gasolina como consecuencia del final del período vacacional de verano.

Por su parte, los contratos de gasolina para entrega en octubre, los de más próximo vencimiento, bajaron 6 centavos y cerraron en 1,30 dólares el galón, mientras que los de gasóleo para calefacción retrocedieron 5 centavos hasta 1,50 dólares.

[Volver al inicio](#)

## 2. Lección para la Fed: los aumentos de tasas de interés no se han mantenido

WSJ Américas

*En los siete años que han transcurrido desde que los bancos centrales del mundo respondieron a la crisis financiera recortando las tasas de interés, más de una decena de economías avanzadas han tratado de subirlas.*

Sin embargo, ninguna de ellas, un grupo que abarca a la zona euro, Suecia, Israel, Canadá, Corea del Sur, Australia, Chile y otros países, ha logrado sostener tales alzas a los niveles pretendidos.

Su experiencia pone de manifiesto un riesgo para la Reserva Federal de Estados Unidos en los precisos momentos en que contempla un alza de las tasas por vez primera en casi una década. Cualquiera sea la decisión que adopten en la reunión de esta semana, el banco central prevé incrementos modestos, pero constantes, de los intereses durante los próximos tres años. Si su diagnóstico es acertado, la economía estadounidense se seguirá expandiendo, el desempleo se estabilizará a un nivel bajo y la inflación ascenderá lentamente a medida que avancen.

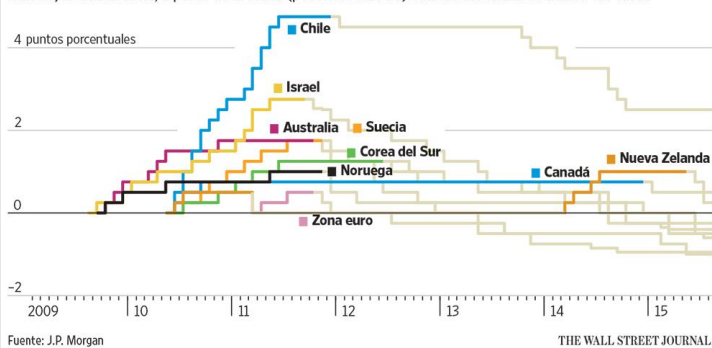
No obstante, la reciente experiencia de otros países sugiere que la economía se puede interponer en el camino y que las tasas seguirán siendo excepcionalmente bajas por un lapso prolongado.

Los giros en U de los bancos centrales en los últimos años tienen causas y consecuencias distintas. Al Banco Central Europeo le preocupaba en 2011 un alza en los precios de las materias primas. La preocupación principal de las autoridades monetarias de Suecia, Canadá, Australia e Israel era el auge del sector inmobiliario. El Banco de Canadá y otros bancos centrales constataron una recuperación de la economía y un descenso del desempleo y estimaron que había llegado la hora de subir las tasas.

El Banco de Israel, encabezado por el actual vicepresidente de la Fed Stanley Fischer, fue uno de los primeros en poner manos a la obra. Empezó a elevar los intereses desde 0,5% en septiembre de 2009, justo cuando la economía global consolidaba su recuperación, y los llevó a 3,5% para mayo de 2011. Sin embargo, la economía israelí sufrió los embates de la crisis europea y ante el debilitamiento de la inflación, el sucesor de Fischer, Karnit Flug, ha recortado las tasas a 0,10%.

## Lanzamientos fallidos

Cambios en las tasas de interés de algunos bancos centrales de economías avanzadas desde sus niveles más bajos tras la crisis, a partir de la fecha (posterior a 2008) cuando comenzaron a subir las tasas



Dos bancos centrales que no han aumentado los intereses desde la crisis, la Fed y el Banco de Inglaterra, han registrado repuntes más vigorosos que el resto y su paciencia podría rendir frutos: sus economías podrían gozar de la salud suficiente para convivir con tasas más altas.

La experiencia internacional post-crisis ofrece una lección, dijo Marcus Wright, economista de Royal Bank of Scotland, quien ha estudiado los cambios de políticas de los bancos centrales de las economías desarrolladas. “Hay que ser muy, pero muy cuidadosos a la hora de subir las tasas de interés. Las razones tienen que ser sumamente poderosas”.

Suecia comenzó a subir los intereses en 2010 ante la preocupación de que el crédito barato estuviera provocando un sobrecalentamiento del mercado inmobiliario. Pese a un desempleo alto, el Riksbank aumentó su tasa de referencia en 1,75 puntos porcentuales a 2% entre julio de 2010 y julio de 2011. La inflación descendió y la creación de empleo disminuyó. Cuando la ola expansiva de la crisis griega acentuaba el golpe sobre la economía sueca, el Riksbank revirtió el curso y empezó a recortar las tasas en diciembre. Suecia es ahora una de un puñado de economías europeas con tasas de interés negativas, es decir que les cobra a los bancos por guardar sus reservas en el banco central.

“Subir las tasas en forma prematura puede tener costos enormes, como ha ocurrido en el caso sueco”, dijo Lars Svensson, quien renunció a la vicepresidencia del banco central en 2013 como señal de protesta por sus decisiones.

Muchos factores mantienen bajas las tasas de interés, varios de los cuales escapan del control de los bancos centrales. Las desaceleraciones de las economías en desarrollo, en especial China, han debilitado la demanda por materias primas y reducido los precios. Los bancos de las economías desarrolladas han demorado en superar la crisis de 2007-09, lo que ha reducido el crédito al sector privado. El envejecimiento de la población en las economías desarrolladas y el bajo crecimiento de la productividad han socavado la capacidad de las economías para sustentar las alzas de tasas que los bancos centrales buscaban. Además, las

políticas de austeridad de los gobiernos han dejado a los bancos centrales solos a la hora de estimular la economía. Los bancos centrales no pueden subir las tasas más allá de lo que los fundamentos de sus economías puedan soportar a largo plazo, manifestó Svensson. En el entorno post-crisis, los bancos centrales tienen problemas para fijar tasas lo suficientemente bajas para dinamizar la economía, observó.

Algunos bancos centrales reconocen los beneficios que brinda la perspectiva del tiempo, pero insisten en que deben reaccionar a la evolución de la economía en tiempo real.

Per Jansson, vicepresidente del Riksbank respondió a los críticos en un discurso pronunciado en 2014. “Con la perspectiva del tiempo, es claro que la política monetaria pudo haber sido algo más expansiva si hubiésemos sabido que la inflación iba a ser tan baja como lo ha sido”, aseveró. Sin embargo, “esta es una consecuencia natural e inevitable del hecho de que la política monetaria tiene que basarse en proyecciones, las cuales son inciertas”.

Jean-Claude Trichet, ex presidente del BCE, quien defendió un alza de tasas en 2011, dijo que era necesario reaccionar al aumento de la inflación producido por los precios de los commodities y la amenaza de que las familias y las empresas incorporaran un aumento de la inflación en sus cálculos futuros. El mandato del BCE contempla una inflación en torno a 2% y la entidad cumplió “exactamente lo prometido” durante su gestión, enfatizó Trichet en una entrevista. Los posteriores recortes de tasas ocurrieron después de su partida y después de que el panorama de precios cambiara, agregó. Trichet dijo que usó otras herramientas para combatir las turbulencias de los mercados, como la compra de bonos y el otorgamiento de préstamos de emergencia a los bancos.

La propia historia de la Fed sugiere que subir las tasas después de una crisis financiera puede ser un proceso extremadamente lento y propenso a las equivocaciones.

En 1936, siete años después del colapso bursátil de 1929, el banco central estadounidense subió las tasas sobre los requisitos de reservas de los bancos. El gobierno también trataba de prevenir el ingreso de oro proveniente de un alza de la oferta de dinero y aumentó los impuestos y recortó el gasto fiscal para mejorar sus finanzas. La combinación de políticas hizo que los bancos redujeran sus préstamos, lo que afectó el empleo y el crecimiento. EE.UU. cayó en su tercera peor recesión del siglo XX.

La Fed cambió de rumbo e inició una política de crédito barato que persistió hasta bastante después del fin de la Segunda Guerra Mundial. Las tasas de los bonos del Tesoro a tres meses no superaron 1% hasta 1948 y no se empinaron sobre 2% sino hasta 1952, casi un cuarto de siglo después de la crisis

de 1929. La Fed dice que ahora prevé actuar en forma más gradual. Sin embargo, sus expectativas de tasas de interés pueden ser demasiado altas. La entidad estimó en junio que su tasa de referencia, la de fondos federales, pasarían de casi cero a 1,625% para fines de 2016 y a 2,875% para fines de 2017.

Los inversionistas no comparten esa opinión. Los mercados a futuro prevén que la tasa de fondos federales se ubicará en menos de 1% a fines de 2016 y menos de 1,5% a fines de 2017.

En anticipación a la próxima reunión de la Fed, algunos funcionarios han dicho que esperan reducir sus proyecciones de tasas en el futuro. Sus cálculos sobre dónde se ubicarán las tasas a largo plazo se han movido a la baja en medio punto porcentual durante los últimos tres años.

Sin embargo, la historia y las expectativas del mercado sugieren que lo que es gradual a los ojos de la Fed, quizás no sea lo suficientemente gradual.

[Volver al inicio](#)

### 3. Saber comunicar: el mayor reto de la Fed

**CNN Money**

*Expertos dicen que el Banco Central de EEUU debe ser muy claro al explicar los cambios en su política; opinan que debería ofrecer conferencias de prensa más seguidas.*

NUEVA YORK (CNMoney) — Wall Street está en medio de un juego salvaje de adivinanzas. La pregunta en la mente de todos es: ¿septiembre o diciembre? Esto se debe a que la Reserva Federal de Estados Unidos ha dicho que su histórica alza de tasas se producirá este año. Wall Street ha depositado sus esperanzas exactamente en esos dos meses.

Pocos creen que pueda ser en octubre. Eso no se debe a que la presidenta de la Fed, Janet Yellen, le tenga miedo al Halloween. Es completamente porque, a diferencia de sus reuniones de septiembre y diciembre, la Fed no sostiene una conferencia de prensa al término de su reunión de octubre. Los inversionistas saben que esos eventos televisados —que se producen solo cuatro veces al año— son el momento perfecto para que Yellen explique cuidadosamente al mundo la lógica de las decisiones clave que podrían sacudir a los mercados financieros.

#### Octubre debería ser una opción

Un alza de tasas de la Fed en septiembre era un acuerdo casi sellado. Hasta que los salvajes giros del mercado de valores mundiales de las últimas semanas plantearon preguntas acerca de si una medida de la Fed podría agitar aún más los mercados. También es precisamente la razón por la que octubre debería ser una de las opciones. Porque si septiembre es tan volátil como agosto, ¿quién puede decir que diciembre no lo será?

La Fed podría estar atándose de manos innecesariamente en un momento de cambios rápidos en la economía mundial. El Banco Central Europeo sostiene ruedas de prensa después de cada reunión y no hay razón para que la Fed no haga lo mismo. Hablamos con un grupo diverso de expertos acerca de si tiene sentido que la Fed reconsidere sus opciones.

#### Ex subsecretario de prensa de la Casa Blanca exige un cambio

Tony Fratto teme que la Fed esté “encajonada” con su actual calendario de conferencias de prensa. Reconoció —como la misma Yellen ha advertido— que cada reunión es “en vivo”, lo cual significa que la Fed técnicamente puede elevar las tasas independientemente de si los periodistas están programados para asistir o no.

Pero Wall Street no lo ve así. Y eso importa. Al decidir subir las tasas en una reunión sin una conferencia de prensa programada, la Fed se arriesgaría a sorprender con la guardia baja a los inversionistas o a no comunicar adecuadamente la política. “Me gustaría que simplemente cambiaran la costumbre y simplemente den una rueda de prensa después de cada reunión para que no tengan que lidiar con esto”, dijo Fratto.

#### Economista de Wall Street: Janet Yellen es una persona muy ocupada

Drew Matus, economista de UBS, sostiene que las conferencias de prensa regulares podrían no tener mucho sentido. Eso se debe a que Yellen debe invertir mucho tiempo y esfuerzo para prepararse para las duras preguntas de los periodistas. Después de todo, un desliz de su lengua podría irritar a los mercados; como sucedió durante su debut en una sesión de preguntas y respuestas, en 2014. “Estás robándole mucho tiempo a una persona muy ocupada”, dijo Matus.

#### Colaborador de Bernanke: conferencias de prensa más frecuentes

Marque Gertler, economista de la Universidad de Nueva York, que ha colaborado varias veces en trabajos académicos con el expresidente de la Fed, Ben Bernanke, cree que el ciclo de alza de tasas requerirá de mayores esfuerzos de relaciones públicas por parte del Banco Central. Después de todo, no es solo acerca del primer aumento de las tasas. Yellen tendrá que calibrar cuidadosamente las expectativas del mercado para los movimientos futuros de movimientos de tasas



también. Es por eso que Gertler dijo que no estaría sorprendido si la Fed finalmente adopta el modelo del BCE, de conferencias de prensa más frecuentes. "Uno no quiere estar atado cuando sostiene ruedas de prensa", dijo Gertler.

#### Ex funcionario de la Fed: ¿Cuál reunión de octubre?

Ted Peters, ex director de la Fed que ahora dirige un fondo de cobertura, está muy seguro de que el Banco Central aumentará las tasas en septiembre o diciembre. El presidente de Bluestone Financial Institutions Fund está tan firmemente enfocado en esos dos meses, que le dijo a CNNMoney que ni siquiera se había dado cuenta de que la Fed tiene una reunión programada en octubre.

"Janet Yellen y el FOMC no harán nada que pueda asustar a la gente", dijo Peters al referirse por sus siglas en inglés al Comité Federal de Mercado Abierto.

[Volver al inicio](#)

## 4. "Habrá un terremoto inminente": Shiller alerta de una burbuja en la bolsa de EEUU

*elEconomista.es*

*Un número creciente de inversores cree que las acciones estadounidenses están sobrevaloradas. El último en sumarse a esta teoría ha sido el profesor de Economía de la Universidad de Yale y Premio Nobel de Economía en 2013, Robert Shiller.*

En una entrevista a Financial Times, Shiller asegura que sus índices de confianza, basados en el sentimiento de los inversores, reflejan que cada vez hay más miedo a que el mercado esté tan sobrevalorado como se lo estaba en el pico de la burbuja de las puntocom en el 2000.

"Me parece que que una vez más se ha formado la misma burbuja. En solo seis años, desde 2009, el precio de las acciones se ha triplicado, y la gente está perdiendo la confianza en la evaluación del mercado", explicó Shiller.

A este escenario, el Nobel de Economía suma el aumento de la volatilidad en la renta variable. El economista considera que los movimientos bruscos son consecuencia de que "los inversores están pensando algo, pensamientos de preocupación". Así las cosas, Shiller asegura que lo que está sucediendo son los primeros temblores que advierten de un terremoto inminente, aunque reconoce que, por el momento, no es posible predecir su comienzo.

Estas declaraciones se producen en la misma semana en la que la Reserva Federal de EEUU tendrá que decidir si sube o no los tipos de interés. En este sentido, Shiller considera que no existe una relación histórica entre el estado de la política monetaria y el precio de las acciones. "Se puede pensar que cuando los tipos de interés están altos la gente vende sus acciones, pero el mundo financiero no es así de simple", detalla.

[Volver al inicio](#)



## 5. En medio de divisiones sobre el diagnóstico, UE considera reforma de la zona euro

*Reuters*

*En la Unión Europea el debate parece centrarse sobre cómo fortalecer la unión monetaria tras seis años de una crisis debilitadora, intensificada por el drama de los refugiados y de la deuda griega.*

VIENA (Reuters) - Por un lado, están los que creen que la zona euro, de 19 miembros, necesita dar pasos audaces hacia la integración federal para sobrevivir como un área cambiaria estable.

Por el otro, están los que argumentan que con un escaso apetito público o político para compartir más soberanía, Europa debe seguir adelante con cambios modestos y graduales.

Los jefes de cinco entidades de la Unión Europea propusieron en junio una serie de medidas para reforzar en los próximos dos años la unión bancaria del bloque, integrar mejor sus mercados de capital, de energía y digital, impulsar la competitividad económica y contrarrestar desequilibrios macroeconómicos sin cambiar el tratado de la Unión Europea.

Incluso las propuestas relativamente de bajo perfil enfrentan resistencia, particularmente desde Berlín, donde existe una

fuerte oposición a compartir más responsabilidades a nivel europeo. Pocos días después de que la zona euro llegó a un acuerdo para mantener a Grecia en el área monetaria con un tercer rescate, un ministro francés y un alto funcionario del Banco Central Europeo llamaron al establecimiento de un Tesoro de la zona euro, con Parlamento y presupuesto propio, además de poder para supervisar políticas económicas y fiscales nacionales.

El ministro de Economía de Francia, Emmanuel Macron, dijo que París y Berlín tendrán que superar desconfianzas sobre la soberanía y los riesgos compartidos para "reinventar" a Europa y hacer que la zona euro funcione.

"Para los franceses, esto significa que debemos realizar reformas que rompen viejos hábitos de una vez por todas. También significa que los alemanes tendrán que romper tabús", declaró al diario Süddeutsche Zeitung.

"Si los estados miembros no están listos para alguna forma de transferencia financiera en la unión monetaria, como es el caso hoy, entonces pueden olvidarse del euro y de la zona euro", sentenció.

En forma separada, el miembro del directorio ejecutivo del BCE Benoît Coeuré llamó a la creación de un Ministerio de Finanzas europeo bajo la supervisión del Parlamento Europeo.

Esa entidad sería responsable de prevenir desequilibrios económicos y fiscales, manejar crisis y administrar el presupuesto de la zona euro. Además, representaría a los gobiernos de la zona euro en instituciones internacionales económicas y financieras. La respuesta de Alemania, la principal economía y poder político de la zona euro, ha sido cauta, pero no de rechazo.

La canciller Angela Merkel afirmó que el fortalecimiento de la zona euro probablemente será un proceso gradual, dado que pocos gobiernos están dispuestos a cambiar el tratado fundacional de la Unión Europea, que requiere de una ratificación por referéndum en varios países miembros.

Berlín y París están trabajando en mejorar la unión bancaria europea, en construir una unión de mercados de capital y en desarrollar una gobernanza más efectiva para promover la competitividad económica, dijo Merkel.

Aún no está claro si Francia estará más dispuesta que en el pasado a ceder más soberanía sobre política fiscal y económica y si Alemania estará dispuesta a compartir más riesgo a través de un presupuesto común europeo o mutualización de deuda.

[Volver al inicio](#)



## 6. EEUU y China amenazan con desencadenar una crisis de deuda global

*elEconomista.es*

*El Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) advierte que los niveles de apalancamiento a nivel mundial tocan ya niveles extremos, una situación que aumenta la vulnerabilidad del sistema financiero a reaccionar de forma adversa ante una próxima subida de tipos de interés en Estados Unidos.*

En este sentido, la institución internacional considera que la última volatilidad proveniente de China, que ha vapuleado los mercados de medio mundo y ha generado una importante salida de capitales del gigante asiático, son señales que demuestran que los excesivos niveles de crédito podrían acabar por pasar factura a la economía del planeta. "No estamos viendo temblores aislados, sino la liberación de la presión que se ha acumulado gradualmente a lo largo de los años", aclaraba Claudio Borio, economista jefe del BIS.

Al fin y al cabo, la combinación de la deuda pública y privada ha aumentado 36 puntos porcentuales desde 2007, cuando comenzó a desatarse la última crisis financiera que desencadenó la peor recesión desde la Gran Depresión de los años 30, hasta suponer el 265 por ciento del PIB de las economías desarrolladas.

Sin embargo, en esta ocasión, los mercados emergentes también siguen acumulando importantes niveles de deuda tras más de seis años de dinero barato fomentado por una política ultra acomodaticia. Recordemos que la Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés entre el 0 y el 0,25 por ciento desde finales de 2008 y ha absorbido más de 4,5 billones de dólares en activos y deuda. Los flujos de capital derivados durante los últimos años a los mercados emergentes, en busca de rentabilidad, han hecho que la combinación de la deuda pública y privada haya aumentado alrededor de 50 puntos porcentuales hasta el 167 por ciento del PIB.

En China, la segunda mayor economía del mundo, esta cifra asciende ya hasta el 235 por ciento del PIB, un ritmo de crecimiento que se hace eco de algunas de las peores crisis financieras del pasado. Al mismo tiempo, el endeudamiento en dólares estadounidenses alcanza ya la friolera de 9,6 billones de dólares, fomentado por los estímulos empleado por la Fed para estimular la economía de EEUU. De esta cantidad, cerca de 3 billones corresponden a deuda emergente, cuyo apalancamiento denominado en dólares se ha duplicado desde el colapso de Lehman Brothers.

"Las políticas monetarias divergentes han seguido siendo un importante motor para los mercados en los últimos meses", dijo el BIS en su informe. "Aunque la próxima subida de tipos de la Reserva Federal es incierta, los diferenciales de tasas de interés entre EEUU y otros países sigue siendo amplia, con importantes consecuencias para los mercados de divisas", avisan desde la institución.

Borio reiteró en el documento que los mercados financieros se han vuelto demasiado dependientes de la política monetaria para hacer frente a la carga económica de una productividad débil y un apalancamiento excesivo. "No es realista y es peligroso esperar que la política monetaria pueda curar todos los males de la economía global", aclaraba el economista jefe del BIS.

[Volver al inicio](#)

## 7. India, el único gran país emergente que ha evitado el marasmo

AFP

*India iba a la zaga de los grandes países emergentes, políticamente paralizada y con un crecimiento endeble, pero en tres años ha revelado un insospechado dinamismo, mientras sus socios en el club de los BRICS luchan para evitar o para salir del marasmo.*

De los cinco BRICS, dos -Brasil y Rusia- se hallan sumidos en la recesión; uno -Sudáfrica- se tambalea por la caída de la demanda de materias primas; y otro -China- da señales de agotamiento del modelo que funcionaba como motor de la economía mundial desde la crisis de 2008.

India, en cambio, va camino de convertirse en el miembro del G20 (de potencias industrializadas y emergentes) con el índice más alto de crecimiento, en torno al 7% anual, y una situación financiera reforzada gracias al bajo precio del

petróleo. "Si miramos los datos del crecimiento, India está decididamente mejor que los demás (BRICS)", afirma Kunal Kundu, economista en el banco Sociéte Générale de Bangalore (sur de India), en unas declaraciones a la AFP. "China está en plena desaceleración y Brasil y Rusia con problemas porque son dependientes de las materias primas", agrega.

No todo es rosa, sin embargo, para India: los datos del PIB se beneficiaron no solo de la fuerte bajada del precio del crudo, sino también de una nueva metodología de cálculo; sus exportaciones siguen siendo poco voluminosas y en la Bolsa de Bombay, los principales valores se cotizan en promedio un 5% por debajo de su nivel de hace un año.

Los economistas afirman que el crecimiento subyacente de India sigue siendo débil y se preguntan hasta qué punto es fiable la nueva metodología de cálculo del PIB.

Pero India salió relativamente bien parada de los vendavales que sacudieron los mercados financieros durante el verano (boreal) y provocaron fugas importantes de capitales de los mercados emergentes.

"India parece un oasis de estabilidad por el momento", señala Mark Williams, responsable del departamento Asia de la consultora Capital Economics de Londres. "El panorama es muy diferente del de hace un par de años, cuando India estaba en primera línea de las preocupaciones", agrega.

### China desacelera y los BRICS se desploman

Cuando China crecía más de un 10% anual, cubría sus vastas extensiones con autopistas y vías férreas y sus ciudades se poblaban de rascacielos y centros comerciales y sus necesidades de petróleo, carbón, acero y cemento eran insaciables. Pero ahora los datos oficiales muestran una expansión más débil desde los años 90 y los analistas creen que aun así disimulan una verdad mucho menos lustrosa.

Y cuando el 'Imperio del Medio' reduce su apetito de materias primas, Brasil, cuya economía es ampliamente tributaria de la venta de materias primas a China y otro puñado de países, siente de inmediato el impacto. Los precios de las materias primas se hallaban en agosto en su nivel más bajo en 16 años y ya nadie compra como antes, según el Bloomberg Commodity Index, que analiza la evolución de 22 productos.

"Brasil se ha visto muy afectado, más que otros países emergentes", dijo Alex Agostini, analista de Austin Rate, en Sao Paulo, tras la decisión de Standard and Poor's de rebajar a categoría especulativa la nota de la deuda soberana de Brasil.

En 2010, en pleno auge, la mayor economía latinoamericana llegó a crecer un 7,5%; pero este año entró en recesión y los

economistas piensan que cerrará 2016 sin salir a flote. Una parálisis agravada además por una profunda crisis política, marcada por denuncias de corrupción que conmocionaron a la opinión y socavaron a niveles inauditos la popularidad de la presidenta Dilma Rousseff, del Partido de los Trabajadores (PT, izquierda), y de sus aliados.

Rusia, un país exportador de crudo, no solo se vio golpeada por la depreciación del barril, sino también por las sanciones que le impusieron los países occidentales a raíz de la crisis en Ucrania. Según la oficina de estadísticas Rosstat, cerca de 31,7 millones de rusos (un 15% de la población) vive bajo el umbral de pobreza.

"Ahora, el mayor impacto viene a través de (la desaceleración de) China, que influye en la economía global, en las materias primas y en los mercados financieros", señala Oleg Kouzmin, de la consultora Renaissance Capital, de Moscú. Según el analista, la economía rusa se contraerá este año un 4%.

También Sudáfrica, uno de los mayores proveedores de minerales a China, sufre de la ralentización de la segunda economía mundial. La previsión de crecimiento de Sudáfrica se redujo a un magro 1,3% y las grandes compañías mineras anunciaron miles de despidos.

Los BRICS podrían verse, además, afectados por una subida de las tasas de interés en Estados Unidos, que haría más atractivas las inversiones en dólares, desviando capitales de los mercados emergentes.

### Trabas persistentes

India, cuyo dinamismo fue destacado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), pudo equilibrar sus finanzas gracias en gran medida a la caída del precio del petróleo, dado que importa el 80% de sus necesidades de crudo. Además, al no depender tanto de las exportaciones, pudo esquivar la reducción de la demanda global.

"Nosotros no tenemos los mismos problemas que los demás" países emergentes, señala Arya Sen, del banco de inversiones Jefferies en Bombay.

Muchos políticos indios se vanaglorian de la aceleración económica del país, con un índice de crecimiento que ya rivaliza con el de China.

Pero muchos analistas advierten de que India aún sufre problemas estructurales y de que toda jactancia es prematura. Sus legislaciones laboral y sobre inversiones siguen siendo extremadamente complejas y sus infraestructuras son vetustas. El gobierno del primer ministro, Narendra Modi, que llegó al poder en mayo de 2014, tuvo que abandonar por otro lado una serie de reformas, entre ellas una ley de cesión de tierras.

Y el PIB indio, de cerca de dos billones de dólares, representa aún la cuarta parte del de China, que a pesar de su desaceleración sigue asegurando la tercera parte del crecimiento global.

"India no tiene que ser complaciente" y sin sus trabas tradicionales "podría crecer mucho más, hasta un 9% o 10% al año", apunta Mark Williams, de Capital Economics.

### Volver al inicio

## 8. China impulsa la apertura de su sector público ante debilitamiento económico

EFE

*El Gobierno chino presentó hoy un plan para impulsar la liberalización de las empresas estatales, que han sido un lastre en los últimos años por su limitada productividad, en plena ralentización del crecimiento económico del país.*

Pekín, 14 sep (EFE).- "Crearemos las condiciones para que las empresas estatales (SOEs siglas en inglés) participen en el mercado como actores independientes en igualdad de condiciones", afirmó hoy Zhang Xiwu, vicepresidente de la Comisión para la Supervisión de Activos Estatales (SASAC) ante la prensa en Pekín.

Sin aceptar preguntas de los periodistas, Zheng informó sobre algunos de los cambios contemplados por el plan, que ha sido elaborado en conjunto por el Comité Central del Partido Comunista (PCCh) y el Consejo de Estado (Gobierno).

En él se apuesta por la modernización de las SOEs a través de modelos de propiedad mixta y de la entrada de capital privado, con el objetivo de que "puedan ser independientes y responsables de sus beneficios, pérdidas y riesgos".

La iniciativa pretende vigorizar uno de los pilares de la economía nacional, con 150.000 empresas estatales registradas en China -que suman un total unos activos de 15,69 billones de dólares en activos y cuentan con 30 millones de trabajadores-, pero que ha lastrado el crecimiento del país por su limitada productividad.

Así, en los primeros siete meses del año los beneficios de las SOEs cayeron un 2,3 por ciento interanual, un retroceso que el Gobierno quiere evitar impulsando su salida a bolsa, a la vez que anima a firmas no estatales a que participen



comprando acciones, por ejemplo, además de que también se permitirá a los empleados que las adquieran. Según Zhang, el objetivo es lograr que las compañías sean "creativas y puedan hacer frente a rivales internacionales".

Aunque no se ha revelado una hoja de ruta con fechas sobre la puesta en marcha de las reformas, la pretensión de las autoridades es que se puedan ver resultados para 2020.

El plan se revela poco antes de la inminente visita del presidente Xi Jinping a Estados Unidos, donde quiere despejar las dudas sobre una eventual frenada de la economía china, y después de que empresarios extranjeros, sobre todo de EEUU y la Unión Europea, hayan pedido más accesibilidad al mercado chino.

Sin embargo, no supondrá que el Partido Comunista deje de controlar las empresas, sino más bien al contrario. "Reforzaremos y mejoraremos el liderazgo del Partido sobre las SOEs", subrayó hoy Zhang.

Otro objetivo es hacerlas aún más grandes, pese al riesgo de que así sea más difícil dinamizarlas, y que sectores clave estén representados por gigantes que puedan competir internacionalmente.

Como parte de ello, las navieras Cosco y China Shipping anunciaron su fusión en agosto, dos meses después de que los dos mayores fabricantes de material ferroviario de China consolidaran su fusión en una compañía llamada CRRC, que buscará competir en el mercado mundial de trenes de alta velocidad.

Asimismo, las empresas serán divididas en dos categorías: empresas de beneficios, con un enfoque de mercado, y empresas dedicadas al bienestar público. La división también contempla que alrededor de un 30 por ciento de los beneficios de las SOEs sean utilizados para mejorar la vida de la población en 2020.

Las compañías de petróleo, gas, electricidad, ferroviarias y telecomunicaciones son identificadas en el plan como sectores aptos para una inversión no estatal ilimitada, con el ánimo, precisamente, de convertirlas en "más fuertes, mejores y más grandes", apunta la iniciativa.

No obstante, muchas de esas grandes empresas, en particular las vinculadas a las industrias del carbón y el acero, padecen de un frecuente exceso de capacidad y se benefician de créditos y de otras ventajas en detrimento de las firmas privadas.

El plan afirma que la reforma será supervisada de cerca para prevenir el abuso de poder y la erosión de activos, y se establecerá un mecanismo para informar sobre posibles

violaciones de normativas, corrupción y malversación, cuando el Gobierno tiene abiertas varias investigaciones al respecto en firmas estatales. La iniciativa había sido anticipada por algunos medios chinos, como el diario hongkonés South China Morning Post, que en agosto advirtió de los planes del Gobierno en pleno vaivén de las bolsas del país.

Su anuncio se produce, igualmente, después de que la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE) publicara el domingo unos datos peores de lo esperado sobre la producción industrial y de la inversión en agosto, lo que reafirmó las dificultades que atraviesa la economía china para lograr el objetivo de crecer un 7 % en 2015.

[Volver al inicio](#)

## 9. Centroamérica sufre cuantiosas pérdidas de cereales por El Niño, según la FAO

**EFE**

*Varios países centroamericanos han perdido una gran parte de su cosecha de cereales por una prolongada sequía asociada al fenómeno de El Niño, lo que ha llevado a numerosos agricultores a necesitar ayuda, advirtió hoy la FAO.*

Roma, 14 sep (EFE).- En un comunicado, la Organización de la ONU para la Alimentación y la Agricultura (FAO) destacó que la producción se ha reducido severamente por segundo año consecutivo en la región, sobre todo en El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua.

Según las predicciones, la cosecha de maíz ha disminuido hasta un 60 % en ciertos países y la de frijoles, un 80 %, durante la principal temporada del año, que va desde mayo hasta septiembre.

La FAO recordó que el Consejo Agropecuario Centroamericano -encabezado por los ministros de Agricultura- ha declarado el estado de alerta después de que cientos de miles de agricultores hayan sufrido la pérdida parcial o total de sus cultivos plantados para esta época del año.

La sequía asociada a El Niño, un fenómeno meteorológico caracterizado por el calentamiento anormal de las aguas superficiales en el Pacífico oriental, hace que se retrase la siembra, se reduzca la superficie sembrada y se frene el

desarrollo de los cultivos. "Los efectos de El Niño de este año son aún más profundos que los del año pasado", afirmó el economista del Sistema Mundial de Información y Alerta de la FAO Félix Baquedano, que instó a apoyar a los agricultores para que alcancen mayores rendimientos en la segunda temporada y recuperen parte de sus pérdidas.

Se espera que la sequía continúe hasta principios de 2016 y que los descensos de producción sean particularmente fuertes en El Salvador, cuyas pérdidas se estiman en 28 millones de dólares (unos 24,7 millones de euros), y en Honduras.

En las áreas más afectadas de Guatemala, las primeras estimaciones señalan que se habría perdido el 80 % de las cosechas, incluidas 55.000 toneladas de maíz, afectando a más de 150.000 familias.

En Nicaragua, la mitad del área total sembrada ha sufrido daños y en las zonas más afectadas la pérdida de cosechas ha sido total, según el comunicado.

Estos países centroamericanos han aumentado las importaciones de alimentos básicos de otras partes de América Latina para garantizar la disponibilidad de alimentos y la estabilidad de sus precios, si bien en El Salvador, Honduras y Nicaragua el maíz se vende a un precio muy superior al del año pasado, de acuerdo a la FAO.

Guatemala ha sido el único país de la zona que ha logrado que los precios bajen debido a las importaciones de México y un mayor suministro de la cosecha principal este año.

Con cientos de miles de familias afectadas por una grave pérdida de alimentos, los gobiernos de El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua han comenzado a distribuir paquetes de ayuda agrícolas, que incluyen semillas, fertilizantes y bombas de riego.

La agencia de la ONU está apoyando a los países de la región para desarrollar planes de gestión, sistemas de alerta temprana y de adaptación a los efectos del cambio climático, así como para ofrecer ayuda directa a la producción de alimentos.

La recurrente falta de lluvias afecta especialmente al Corredor Seco centroamericano, un enorme territorio semiárido que abarca las costas pacíficas de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.

[Volver al inicio](#)

## 10. Breves internacionales

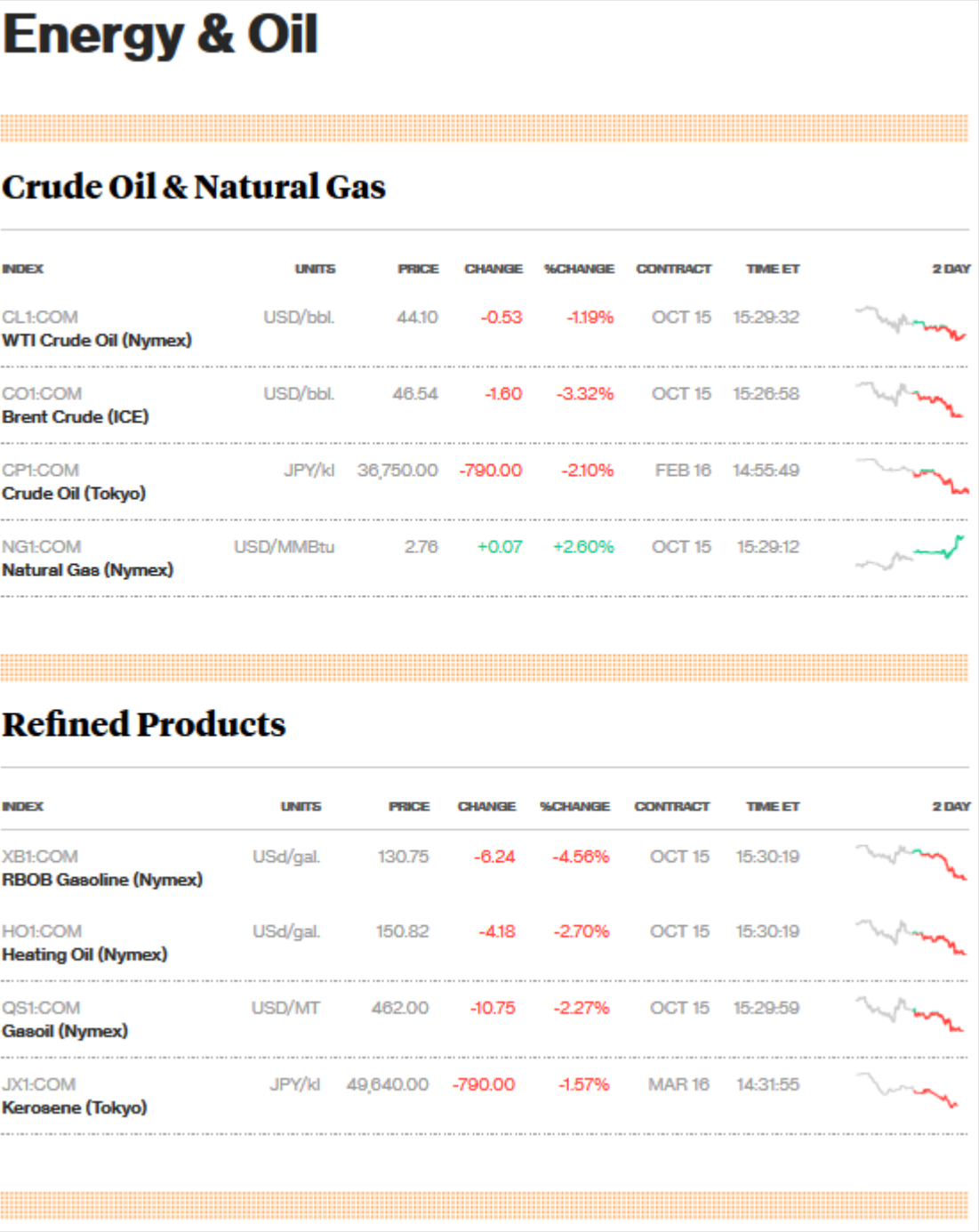
### *WSJ Américas*

- **Brasil** planea abrir el 30 de octubre licitaciones en 29 plantas hidroeléctricas a operadores privados, dijo Paulo Correa, secretario de Seguimiento Económico del Ministerio de Hacienda, a The Wall Street Journal. La subasta generaría cerca de US\$4.400 millones para un gobierno necesitado de efectivo y que intenta reanimar la economía.
- **Google** contrató a John Krafcik, un veterano de la industria automotriz, como presidente ejecutivo de su división de autos, una señal de que el gigante de Silicon Valley apuesta fuerte a los vehículos autónomos. Krafcik trabajó en Ford entre 1990 y 2004 y luego pasó a la surcoreana Hyundai, donde fue director general y presidente ejecutivo de sus operaciones en EE.UU. Google no planea fabricar sus propios autos, sino asociarse con otras firmas para desarrollar la tecnología.
- **Airbus** inaugurará hoy su primera fábrica de aviones en EE.UU., conforme busca reducir sus costos de producción y ganar cuota de mercado entre las aerolíneas estadounidenses. La fábrica, en el estado de Alabama, costó cerca de US\$600 millones y empleará a unas 1.000 personas. El gigante aeroespacial europeo busca beneficiarse de su nueva presencia en EE.UU., especialmente en el mercado de aeronaves de fuselaje estrecho, donde prevé que se realicen hasta 4.800 entregas en los próximos 20 años.
- **Tele Columbus**, operador de cable alemán, comprará su rival Pepcom por 608 millones de euros a la firma de private equity Star Capital Partners. La operación incluye deuda y una participación de 30% en una empresa llamada KMS. La nueva compañía, que fusionará la tercera y la cuarta empresas del sector, tendrá acceso a 3,7 millones de hogares.

[Volver al inicio](#)

# 11. Futuros de Materias Primas

Bloomberg



[Volver al inicio](#)

# Gold, Silver, and Industrial Metals

## Gold

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
GC1:COM Gold (Comex)	USD/t oz.	1,108.30	+5.00	+0.45%	DEC 15	15:30:39	
JG1:COM Gold (Tokyo)	JPY/g	4,260.00	-5.00	-0.12%	AUG 16	14:59:58	
XAUUSD:CUR Gold Spot	USD/t oz.	1,109.05	+1.10	+0.10%	NA	15:55:39	
XAUER:CUR Gold/Euro Spot	EUR/t oz.	979.63	+2.55	+0.26%	NA	15:56:21	
XAUGBP:CUR Gold/British Pound Spot	GBP/t oz.	718.85	+0.81	+0.11%	NA	15:55:28	
XAUJPY:CUR Gold/Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	133,231.94	-364.69	-0.27%	NA	15:56:36	
XAUINR:CUR Gold/Indian Rupee Spot	INR/t oz.	73,485.69	+102.24	+0.14%	NA	15:55:50	









## Silver

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
SI1:COM Silver (Comex)	USD/t oz.	14.38	-0.14	-0.98%	DEC 15	15:31:08	
J11:COM Silver (Tokyo)	JPY/g	55.80	-0.50	-0.89%	AUG 16	10:40:46	
XAGUSD:CUR Silver Spot	USD/t oz.	14.44	-0.17	-1.19%	NA	15:55:51	
XAGER:CUR Silver/Euro Spot	EUR/t oz.	12.76	-0.13	-1.00%	NA	15:56:08	
XAGGBP:CUR Silver/British Pound Spot	GBP/t oz.	9.36	-0.11	-1.19%	NA	15:55:26	
XAGJPY:CUR Silver/Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	1,734.66	-27.48	-1.56%	NA	15:56:07	
XAGINR:CUR Silver/Indian Rupee Spot	INR/t oz.	956.79	-11.32	-1.17%	NA	15:54:25	










# Agricultural

## Grains

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
C1:COM Corn (CBOT)	USd/bu.	393.50	+6.50	+1.68%	DEC 15	14:20:00	
W1:COM Wheat (CBOT)	USd/bu.	501.25	+16.25	+3.35%	DEC 15	14:20:00	
O1:COM Oats (CBOT)	USd/bu.	232.75	+2.75	+1.20%	DEC 15	14:20:00	
RR1:COM Rough Rice (CBOT)	USD/cwt	13.00	+0.17	+1.29%	NOV 15	14:20:00	
S1:COM Soybean (CBOT)	USd/bu.	884.25	+10.00	+1.14%	NOV 15	14:20:00	
SM1:COM Soybean Meal (CBOT)	USD/T.	312.80	+3.50	+1.13%	DEC 15	14:20:00	
BO1:COM Soybean Oil (CBOT)	USd/lb.	27.13	+0.28	+1.04%	DEC 15	14:20:00	
RS1:COM Canola (ICE)	CAD/MT	471.80	+2.00	+0.43%	NOV 15	14:19:54	

## Softs

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
CC1:COM Cocoa (ICE)	USD/MT	3,286.00	+32.00	+0.98%	DEC 15	13:29:59	
KC1:COM Coffee 'C' (ICE)	USd/lb.	120.20	+3.65	+3.13%	DEC 15	13:30:00	
SB1:COM Sugar #11 (ICE)	USd/lb.	12.38	-0.07	-0.56%	MAR 16	12:59:59	
JO1:COM Orange Juice (ICE)	USd/lb.	123.50	-0.45	-0.36%	NOV 15	14:00:00	
CT1:COM Cotton #2 (ICE)	USd/lb.	62.55	-0.58	-0.92%	DEC 15	14:20:00	
OL1:COM Wool (ASX)		—	—	—	NA		
LB1:COM Lumber (CME)	USD/1000 board feet	244.90	-3.30	-1.33%	NOV 15	15:27:26	
JN1:COM Rubber (Tokyo)	JPY/kg	174.40	-2.00	-1.13%	FEB 16	05:59:55	
DL1:COM Ethanol (CBOT)	USD/gal.	1.48	+0.03	+1.72%	DEC 15	15:28:48	