

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	16790.19	+13.76	0.08%
Nasdaq	4748.36	-32.90	0.69%
FTSE 100	6326.16	+27.24	0.43%
Nikkei 225	18186.10	+180.61	1.00%
Crude Oil	48.66	+2.40	5.19%
Gold	1146.60	+9.00	0.79%



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

### DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Los selectivos de Estados Unidos han abandonado este martes la tónica compradora de las sesiones anteriores.

1. Cierre mixto en Wall Street: el Dow Jones sube el 0,08%
2. Dinero barato en EEUU, ¿seguirá lo que resta de 2015?
3. Déficit comercial de EEUU subió 15,6% en agosto por caída de exportaciones
4. ¿Qué dice realmente la encuesta sobre la economía de Europa?
5. Los 'tax rulings' dejarán de ser secretos para acabar con la opacidad fiscal en UE
6. El frenazo de los emergentes enfría el crecimiento mundial
7. FMI: EEUU y Reino Unido, los menos afectados por ralentización de China
8. China, el gran ausente del TPP
9. Latinoamérica entra en recesión por la caída de precios de materias primas
10. Breves internacionales
11. Futuros de Materias Primas

Compañía	Precio (US\$)	Variación	% Variación
Bank Of America (NYSE: BAC)	15.69	-0.01	-0.06
Citigroup Inc. (NYSE:C)	51.06	-0.10	-0.20



## 1. Cierre mixto en Wall Street: el Dow Jones sube el 0,08%

elEconomista.es

*Los selectivos de Estados Unidos han abandonado este martes la tónica compradora de las sesiones anteriores.*



Fuente: GoogleFinance

El Dow Jones de industriales ha avanzado el 0,08% hasta los 16.790 puntos, mientras que el S&P 500 ha perdido el 0,36% y se queda en los 1.979. El Nasdaq 100, por su parte, bajó el 0,57% para terminar en 4.306 enteros. El petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 4,91% y cerró en 48,53 dólares, coincidiendo con un informe que da cuenta de una ligera reducción en el pronóstico de la producción de crudo en Estados Unidos para el año próximo.

Al final de la sesión de operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos de futuros del petróleo WTI para entrega en noviembre subieron 2,27 dólares. El Departamento de Energía de Estados Unidos redujo hoy ligeramente el cálculo de la producción de crudo para el año próximo, hasta fijarlo en un promedio de 8,8 millones de barriles diarios. Sólo en septiembre pasado la producción se ubicó en 9 millones de barriles diarios, el nivel mensual menor durante este año. Desde el segundo semestre de 2014 se está registrando una fuerte caída de los precios internacionales del crudo a causa de un exceso de producción.

En Estados Unidos, ese descenso está castigando especialmente a los yacimientos no tradicionales, como el crudo que se extrae de las placas de esquisto, en donde los costos de producción son mayores.

[Volver al inicio](#)

## 2. Dinero barato en EEUU, ¿seguirá lo que resta de 2015?

CNN Money

*La debilidad del mercado laboral retrasaría el alza en la tasa de la Fed en el año, según expertos; Wall Street solo ve una probabilidad de 27% de un ajuste en diciembre.*

NUEVA YORK (CNNMoney) — No cuentes con que la Reserva Federal estadounidense (Fed) eleve las tasas de interés este año. Ese es el mensaje claro de los mercados financieros después del mal informe de empleo del viernes pasado. La Fed pasó gran parte de 2015 preparando a los estadounidenses para su primera alza de tasas de interés en casi una década. Pero las economías globales —y también la estadounidense— no están cooperando.

### Prácticamente no hay posibilidad de un alza de tasas en octubre

Se crearon solo 142,000 empleos en septiembre, muy por debajo las estimaciones. Además se añadieron menos empleos en julio y agosto de lo que se creía anteriormente. Ahora, Wall Street ve solo una probabilidad de 27% de que la Fed eleve las tasas en diciembre, según Fedwatch de CME Group, una herramienta de futuros que los operadores utilizan para apostar a la probabilidad de cambios en las tasas de la Fed.

Ello representa una baja de 42% respecto al jueves. ¿Y la probabilidad de un alza de tasas en octubre? Cerca de cero. Ahora se ubica en 5%. Aunque la presidenta de la Fed, Janet Yellen, insistió que octubre era una reunión “en vivo”, no es vista como una oportunidad realista para mover las tasas de cualquier modo porque no hay una conferencia de prensa programada. El reporte de empleo “simplemente terrible” plantea nuevas dudas sobre la economía estadounidense y la capacidad de la Reserva Federal de subir las tasas “no solo este mes, sino este año”, dijo Win Thin, estratega cambiario de Brown Brothers Harriman, a sus clientes en una nota.

### Los mercados de bonos tampoco prevén un alza de tasas

Otros indicadores también están emitiendo señales de advertencia sobre un alza de tasas. Basta con observar los dramáticos cambios en los mercados de bonos. El

rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó a 1.91% el viernes. Eso es un gran revés en comparación con el 2.05% antes de que se publicara el reporte de empleo.

Los rendimientos de la deuda pública estadounidense a corto plazo también se tambalearon. “Eso nos dice que el mercado podría estar reflejando en los precios un alza de tasas más adelante en 2016”, dijo Sharon Stark, estratega de renta fija de D.A. Davidson.

#### **Las acciones y el dólar, en retirada**

El dólar también perdió terreno frente a sus rivales después del informe de empleo. Las tasas más bajas hacen que las monedas sean menos atractivas para los inversores. El mercado de valores sufrió un gran golpe. El Dow Jones cayó hasta 250 puntos en medio de renovadas preocupaciones sobre la economía y la frustración por el turbio panorama de las tasas de interés.

Toda esta agitación fue una buena noticia para los amantes del oro. El oro se disparó 2.4% a 1,140 dólares por onza, en respuesta a la debilidad del dólar y al aumento de las preocupaciones sobre la salud de la economía estadounidense.

#### **No es el último reporte de empleo de 2015**

Por supuesto, es demasiado pronto para decir que la Fed definitivamente no subirá las tasas a finales de este año. Todavía hay dos reportes de empleo más programados para ser publicados antes de la última reunión del año de la Fed.

Por otra parte, el presidente de la Fed de San Francisco, John Williams, dijo a los periodistas el jueves que el crecimiento del empleo solo necesita superar los 100,000 o 150,000 puestos para que él esté a favor de un alza de tasas.

#### **La desaceleración mundial y la turbulencia de los mercados golpean a los empleos**

De cualquier modo, no solo se añadieron menos empleos de lo esperado en septiembre, sino que el crecimiento de los salarios permaneció esquivo. Las salarios promedio por hora se mantuvieron planos en septiembre respecto al mes previo, frustrando las estimaciones de un aumento del 0.2%. La semana laboral promedio también tuvo un ligero declive.

“Vemos una debilidad generalizada en el mercado laboral de Estados Unidos”, escribió el economista de Barclays Michael Gapen en un reporte de investigación. Él cree que el mediocre informe de septiembre refleja la “desaceleración de la actividad en el extranjero y, más recientemente, el repunte de la volatilidad del mercado financiero a nivel doméstico”.

#### **Volver al inicio**

## **3. Déficit comercial de EEUU subió 15,6% en agosto por caída de exportaciones**

**EFE**

*El déficit comercial de Estados Unidos aumentó un 15,6 % en agosto, hasta los 48.330 millones de dólares, debido a la fuerte caída de las exportaciones a su nivel más bajo en tres años, informó hoy el Departamento de Comercio.*

Washington, 6 oct (EFE).- Las exportaciones cayeron en un 2 %, hasta los 185.100 millones de dólares, mientras que las importaciones aumentaron en un 1,2 %, hasta los 233.400 millones de dólares, pese a que se redujo la demanda de petróleo y derivados en el exterior.

El déficit registrado en agosto es el más alto desde marzo pasado, mes en el que el dato alcanzó su nivel más abultado desde el inicio de la crisis en 2008, cuando rondaba los 60.000 millones de dólares.

La primera economía mundial, tradicionalmente más importadora que exportadora, está viendo cómo la renovada fortaleza del dólar lastra los envíos al exterior de productos fabricados en el país, mientras que el bajo precio del crudo no rebaja el monto final de la cuenta de compras en el exterior.

Las exportaciones llegaron a su nivel más bajo en tres años, mientras que las importaciones aumentaron, en parte, por el avance de las compras de productos electrónicos del consumo, entre ellos el nuevo teléfono inteligente iPhone, un dispositivo diseñado en EE.UU., pero ensamblado en China.

El bajo precio del petróleo hizo que el monto de las importaciones de este tipo de materia prima cayeran cerca de un 4 % a su nivel más bajo en 11 años.

Además, las exportaciones parecen haber sufrido por el frenazo en el crecimiento mundial, especialmente en países emergentes, que hasta ahora estaban sosteniendo, en gran parte, el avance de la demanda global.

Por su parte, las importaciones de teléfonos móviles aumentaron en un 30 %, hasta los 9.010 millones de dólares, lo que contribuyó a que el déficit comercial con China aumentara un 14,4 % hasta los 32.900 millones de dólares.

La balanza de servicios, por el contrario, se mantuvo en positivo, con un superávit de 19.578 millones de dólares, medio punto porcentual por encima del dato de julio.

Entre enero y agosto, el déficit comercial de Estados Unidos aumentó un 5,2 %, comparado con el mismo período del año anterior, con las exportaciones en un retroceso del 3,8 % y las importaciones un 2,2% menores.

La caída de las exportaciones podría empujar a la baja los datos de producto interior bruto (PIB) del tercer trimestre del año, pese a que la economía estadounidense depende en mayor medida del consumo interno.

Con respecto a la Unión Europea, el déficit comercial aumentó un 17 %, hasta los 14.500 millones de dólares, mientras que, en el caso de América del Sur y Central, el tradicional superávit aumentó en un 65 %, hasta los 3.300 millones de dólares.

Con México, socio del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), el déficit se amplió en un 54 %, hasta los 5.268 millones de dólares.

Con Venezuela, cuyo comercio bilateral está protagonizado por el comercio de petróleo y derivados, Estados Unidos registró una reducción a casi la mitad de su déficit de julio, hasta los 394 millones de dólares en agosto.

El déficit comercial de Estados Unidos, la primera economía mundial y tradicionalmente más importadora que exportadora, sigue a niveles mucho más bajos que en los años previos a la crisis financiera de 2008.

El Gobierno del presidente Barack Obama ha centrado su política comercial, tras la crisis financiera, en negociar acuerdos comerciales con la Unión Europea y con la zona del Pacífico.

Las negociaciones del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP) se cerraron el lunes para crear una zona común que representa el 40 % del PIB mundial y situarse como un contrapeso al mayor protagonismo chino. EFE

[Volver al inicio](#)



## 4. ¿Qué dice realmente la encuesta sobre la economía de Europa?

*Expansión.com*

*¿Flaquea la recuperación de la eurozona? La caída en el mes de septiembre de una encuesta económica que suscita gran interés podría suscitar ese temor entre los inversores. Sin embargo, harían bien en conservar la sensatez.*

Es cierto que el índice compuesto de gestores de compras de la eurozona cayó en septiembre a 53,6, según explicó ayer la empresa responsable de su recopilación, Markit. La cifra contrasta con el 54,3 de agosto y la lectura adelantada de 53,9 publicada el 23 de septiembre. Tanto el sector industrial como los servicios mostraron signos de bajada. Algunos economistas consideran estos datos decepcionantes, y los inversores permanecen en alerta frente al menor signo de que los problemas que sufren los mercados emergentes están alcanzando a los mercados desarrollados.

Pero el nivel del índice tiene como mínimo la misma importancia que su dirección. El índice compuesto sigue muy por encima de la marca de 50 que separa la expansión de la contracción, y supera la media desde 1998. La media para el tercer trimestre se sitúa en 53,9, en línea con el segundo trimestre.

España también ofrece un ejemplo de este fenómeno. El PMI de los servicios español sufrió una fuerte caída en septiembre, registrando su peor lectura de 2015. Pero en 55,1, el nivel todavía señala un sólido crecimiento, y Markit comunicó un aumento de los nuevos pedidos, una acumulación de órdenes atrasadas, un crecimiento del empleo y una mejora del sentimiento empresarial.

La inestabilidad de la política global puede estar afectando a las percepciones que se tienen de los datos. La orientación sobre el futuro permitió a los inversores mirar más allá de las subidas y bajadas mensuales en los datos

Ahora que algunos legisladores, como los de la Reserva Federal de EEUU, muestran una mayor "dependencia de los datos", no sorprende que los economistas y los inversores puedan pensar de la misma forma. Pero los inversores deberían tener cuidado y no dejarse influir en exceso por el panorama de la economía que pintan los datos aislados.

Lo mismo ocurre en la eurozona, solo que en la dirección opuesta; el menor signo de debilidad es catalogado como una evidencia de que el Banco Central Europeo debería relajar



aún más su política. No obstante, los inversores tienen que pensar cuidadosamente sobre lo que podrían deparar nuevas intervenciones. Cada vez parece más evidente que la expansión cuantitativa (QE) puede prevenir problemas económicos peores, pero no da lugar a recuperaciones espectaculares.

La buena noticia es que la eurozona parece resistir hasta el momento el aumento de la inestabilidad global. A medio plazo, eso es lo más importante para los inversores.

[Volver al inicio](#)

## 5. Los 'tax rulings' dejarán de ser secretos para acabar con la opacidad fiscal en UE

*elMundo.es*

*La UE logra un acuerdo para el intercambio automático de información fiscal.*

"Transparencia 1- Planificación Fiscal Agresiva 0". La ironía ha querido que los ministros de Economía y Finanzas de la UE se hayan puesto de acuerdo en Luxemburgo, y durante el semestre en el que la presidencia rotatoria de la UE corresponde precisamente a Luxemburgo, sobre las bases para un acuerdo para el intercambio automático de información fiscal.

Los tax rulings son, de forma simplificada, un acuerdo entre la administración fiscal de un país y una empresa. Es una práctica legal dentro de la UE y típicamente asociada a Luxemburgo, pero la mayoría de los Estados Miembros tienen tax rulings de una naturaleza u otra. En ellos, las empresas y los gobiernos fijan un acuerdo marco para el pago de una cantidad determinada de impuestos por una actividad económica. Y son perfectamente válidos, y reconocidos por Bruselas, siempre y cuando no supongan una ayuda encubierta de Estado y cuando esté al alcance de todas las empresas. Es decir, que no haya discriminación y trato de favor a una u otra.

Tras el escándalo del LuxLeaks, cuando se filtraron cientos de documentos con los acuerdos ventajosos mediante los que grandes multinacionales, habitualmente extranjeras, se ahorran cientos de millones de euros en impuestos, la UE tomó cartas en el asunto.

Los tax rulings seguirán siendo legales, pero los ministros han acordado hoy el intercambio de información automático. Hace unos meses la Comisión Europea exigió a todos los miembros que le remitieran información detallada de todos

los tax rulings firmados, a qué compañías benefician y qué tipo de ventajas ofrecen. El objetivo final, de fondo, es que no haya erosión de las bases imponibles y que una empresa acabe pagando lo más posible en el país en el que se genera la actividad económica.

Acabar con la opacidad fiscal y con la ingeniería contable que permite a una empresa, a través de diferentes esquemas tributarios, filiales, pagos de cánones, entidades híbridas o acuerdos sobre precios de transferencias y otros mecanismos mover dinero de un lado a otro y beneficiarse de resquicios en las legislaciones de lugares como Irlanda, Luxemburgo o los Países Bajos.

Según ha explicado Pierre Garmegna, ministro de Finanzas luxemburgués y presidente del Consejo hasta diciembre, el acuerdo político es total y a partir de ahora el intercambio deberá ser automático. "Hay un acuerdo político de principios sobre los tax rulings. España cree que nos deberíamos ajustar lo máximo posible a la normativa de la OCDE. Ha habido un cambio de opinión de una serie de países" ha coincidido el español Luis de Guindos.

La idea original es que el intercambio de información se aplicase a todos los acuerdos firmados desde 2007, pero al final el acuerdo se ha llevado únicamente hasta 2012. "Vamos a tener un periodo retroactivo de cinco años, desde 2017 hasta 2012", ha confirmado Garmegna.

El ahora presidente de la Comisión. Jean-Claude Juncker, fue primer ministro de Luxemburgo desde 1995 hasta 2013 y el responsable último de esos acuerdos ventajosos que ahora combate e investiga desde Bruselas.

"Acojo con gran satisfacción el acuerdo de hoy como un importante paso adelante. El intercambio automático de información sobre las decisiones fiscales proporcionará a las autoridades nacionales una visión sobre la planificación fiscal agresiva. Esto marca un paso adelante en nuestros esfuerzos para avanzar en la coordinación fiscal y la armonización fiscal. El sistema actual de normas del impuesto de sociedades es injusto y no adecuado para el propósito. Hay un gran número de normas nacionales que permite a algunas empresas ganar mientras que otras pierden. Esta competencia desleal es un anatema para los principios de la competencia leal dentro de nuestro mercado interior" ha indicado esta mañana, sin rubor, Juncker.

"Todos los acuerdos que haya desde 2012 hasta 2017 tendrán que ser intercambiados". Y además, todos los que desde 2014 hayan dejado de ser válidos, también, de una forma automática y cada seis meses. Los Estados ahora pierden la discrecionalidad, ya no podrán decidir qué información compartir y cuál no. Los que afecten a pymes, desde 2016, igualmente estarán sujetos a la normativa. Los Estados

Miembros tendrán que trasladar a las leyes nacionales antes del final de 2016 para que la Directiva europea entre en vigor el 1 de enero de 2017. Por eso el tuit del comisario Pierre Moscovici con el que arrancaba esta crónica: "Transparencia 1- Planificación Fiscal Agresiva 0".

[Volver al inicio](#)

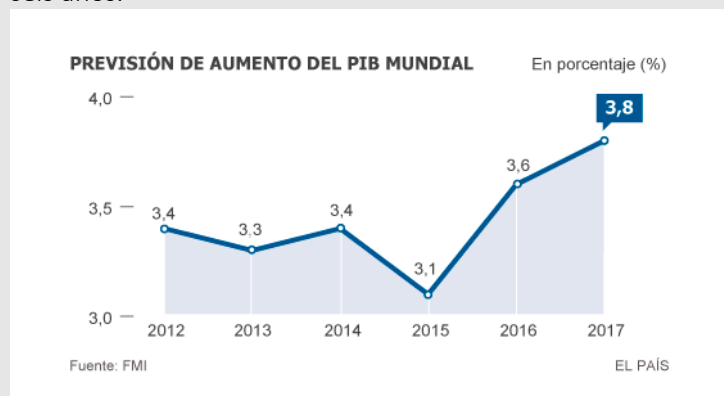


## 6. El frenazo de los emergentes enfría el crecimiento mundial

elPaís.es

*El título con el que el Fondo Monetario Internacional (FMI) encabeza su último informe sobre la economía mundial lo dice casi todo: "Ajustándose a precios más bajos en las materias primas".*

China, la economía que marca el paso en la demanda de productos básicos, no crece como antes. Los países exportadores de metales, petróleo o alimentos, en buena parte emergentes o en vías de desarrollo, sufren. Y la recuperación de las economías avanzadas marcha a "un ritmo persistentemente modesto". Así que lo que se ajusta, a la baja, es el pronóstico de crecimiento. Los expertos del FMI liman otras dos décimas a lo que creen que avanzará el PIB mundial en 2015 para dejarlo en un 3,1%, la tasa más baja en seis años.



"Para los mercados emergentes y los países en vías de desarrollo, nuestra predicción es que 2015 será el quinto año consecutivo de crecimiento declinante", subraya el nuevo economista jefe del FMI, Maurice Obstfeld, en la introducción del informe, presentado este martes en Lima (Perú), que acoge esta semana la asamblea anual del organismo. Un

lustro de avance debilitado se traducirá en un aumento del 4% del PIB de este amplio y heterogéneo grupo de países, encabezado por China, India, Brasil o Rusia. Una tasa muy baja para el que ha sido el motor del crecimiento mundial: en las dos últimas décadas, solo en 2009 (3,1%), tras la Gran Recesión en las economías avanzadas y en 2001 (3,8%), cuando estalló la burbuja de las puntocom, avanzaron a un ritmo más bajo. En la antesala de la Gran Recesión, en 2007, los emergentes y países en vías de desarrollo crecían al 9%. Y China, al 14%.

Lo llamativo del nuevo pronóstico es que, si bien "la ralentización del crecimiento de China" es la razón esencial del empeoramiento de las previsiones para el resto de economías emergentes (y algunas avanzadas), el gigante asiático escapa de esas revisiones a la baja. Ni las acentuadas caídas en la Bolsa de Shanghái este verano, ni los crecientes indicios de que la inversión inmobiliaria o la producción industrial han dejado de marchar a buen ritmo, hacen variar la estimación de los expertos del FMI, que destacan el nuevo soporte del consumo privado. Como a principio de año, el Fondo estima que el PIB chino crecerá un 6,8% en 2015 y un 6,3% en 2016.

	CRECIMIENTO (%)			REVISIÓN CRECIMIENTO	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>Economía mundial</b>	3,4	3,1	3,6	-0,3	-0,3
<b>Economías avanzadas</b>	1,8	2,0	2,2	-0,1	-0,2
EE.UU.	2,4	2,6	2,8	0,1	-0,2
Zona euro	0,9	1,5	1,8	0,6	-0,1
Alemania	1,6	1,5	1,8	-0,1	-0,1
Francia	0,2	1,2	1,5	0,0	0,3
Italia	-0,4	0,8	1,3	0,1	0,1
Reino Unido	0,4	0,1	0,5	-0,3	-0,4
Brasil	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
India	7,3	7,3	7,5	0,0	0,2
China	7,3	6,8	6,3	-0,5	-0,5
Rusia	3,5	3,0	2,5	-0,5	-0,5
Países emergentes de Europa	2,0	2,0	2,0	0,0	0,0
Latinoamérica y el Caribe	1,3	1,3	1,3	0,0	0,0
Brasil	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
México	2,1	2,1	2,1	0,0	0,0
Colombia, Chile, Argentina y Perú	2,1	2,1	2,1	0,0	0,0
Arabia Saudí	2,0	2,0	2,0	0,0	0,0
África subsahariana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nigeria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
India	7,3	7,3	7,5	0,0	0,2

"Las repercusiones de la ralentización china más allá de sus fronteras son mayores de lo estimado inicialmente", justifica el Fondo. "Eso se refleja en una caída de los precios de las materias primas y en las exportaciones, más débiles, a China", añade.

La cotización del petróleo ha bajado un 46% en el último año, según los datos del FMI, mientras que el precio de los principales metales ha caído un 22% y en el de los alimentos, un 17%. El Fondo anticipa que este periodo de bajos precios en productos básicos se extenderá, al menos, dos años más, y detraerá entre 1 y 2,25 puntos porcentuales al crecimiento anual de los países exportadores entre 2015 y 2017.

## Revisión a la baja en América Latina

América Latina es la región que sale peor parada de este nuevo escenario, protagonizado también por el endurecimiento de las condiciones financieras para los países emergentes -la inminente subida de los tipos de interés en EE UU marca el fin de la abundancia de liquidez-, o la salida de capitales hacia los refugios tradicionales (Estados Unidos, Japón o la zona euro). La nueva previsión es que el PIB conjunto de las economías latinoamericanas y del Caribe retroceda este año un 0,3%, frente al aumento del 0,5% que se anticipaba en julio.

Venezuela (-10%), Brasil (-3%) y Ecuador (-0,6%) son los que muestran una peor evolución, tras un sustancial recorte respecto a la última predicción, pero también se ralentiza el crecimiento de los países integrantes de la Alianza del Pacífico (Chile, México, Colombia o Perú), más boyante, con avances en el entorno del 2,5%. Argentina se apunta una ligera mejora este año, aunque solo para postergar la recesión (-0,7%) a 2016, mientras Bolivia mantiene aún una tasa del 4,1%, beneficiada en parte porque los contratos de gas natural se renegocian en plazos largos.

Rusia, tan afectada por la bajada del precio del petróleo como por el conflicto con Ucrania y las sanciones económicas, también encara un pronóstico peor, con un retroceso previsto del 3,8%, frente al 3,4% que el FMI le auguraba en julio. La predicción sobre la economía de India también sufre una mínima corrección, pero aún así su crecimiento (7,3% en 2015) será esta vez mayor que el de China.

## La lenta recuperación de los países avanzados

El impacto de la bajada de las materias primas y el enfriamiento de las exportaciones a China también se deja notar en la evolución de los países avanzados, que en todo caso sí registrarán un crecimiento mayor (2%) que el de 2014 (1,8%). El FMI subraya que "los legados de la crisis financiera en varias economías desarrolladas", como "los altos niveles de deuda pública y privada, la debilidad del sector financiero, la baja inversión" se unen a otros problemas de medio plazo (envejecimiento, productividad estancada), de modo que lo que ahora es un escenario ventajoso para muchos de ellos – se abarata la importación de petróleo, condiciones financieras favorables por la intervención de bancos centrales-, no se traduce en una recuperación más vigorosa.

El pronóstico empeora levemente para Alemania (un crecimiento del 1,5% en 2015) y Japón (0,6%), países exportadores a los que afecta que China compre menos. Y también en algunas economías avanzadas que venden materias primas, como Canadá, Noruega o Australia. Por el contrario, el vaticinio mejora ligeramente para Estados Unidos (2,6%) y Reino Unido (2,5%). En el caso de EE UU, el FMI anticipa que la mejora de las condiciones laborales, con la tasa de paro en el 5,1%, puede llevar a la Reserva Federal a

subir tipos a finales de este año, aunque matiza que ni la inflación ni los salarios han dado señales claras de reactivación. La previsión para España no cambia (una avance del 3,1%, dos décimas por debajo de la predicción del Gobierno de Rajoy), pero el Fondo vuelve a destacar que el crecimiento previsto "es especialmente intenso", hasta doblar la tasa que se adjudica a la zona euro (1,5%).

El Fondo cree que la economía mundial cogerá algo de fuelle en 2016, pese a haber retocado aquí también a la baja su previsión, hasta el 3,6%. Los expertos del organismo internacional apuestan a que la recesión en Brasil y Rusia, o el frenazo en otros exportadores de materias primas, son pasajeros. Eso, y otro paso más en la lenta recuperación de las economías avanzadas, permitirían compensar el menor empuje de China. Ahora solo falta comprobar si el vaticinio se mantiene, o sufre otra rebaja dentro de unos meses.

[Volver al inicio](#)

## 7. FMI: EEUU y Reino Unido, los menos afectados por ralentización de China

EFE

*El Fondo Monetario Internacional (FMI) reconoció hoy la importancia de la ralentización de China para la economía global, aunque remarcó que EEUU y Reino Unido son "los menos afectados dados sus patrones comerciales".*

Lima, 6 oct (EFE).- "Lo que ocurre en China tiene repercusiones para el resto del mundo, 50 % de los metales del mundo, por ejemplo, son consumidos por China", explicó Maurice Obstfeld, economista jefe del FMI en la rueda de prensa de presentación del informe "Perspectivas Económicas Globales" en Lima.

No obstante, indicó que "EE.UU. y el Reino Unido no son totalmente inmunes, pero dado sus patrones comerciales son los menos afectados" ya que no dependen en gran medida de la importación de materias primas y tienen una matriz económica más avanzada.

De acuerdo al informe, EE.UU. y el Reino Unido retoman el liderazgo económico global con un crecimiento estimado de en torno al 2,5 % este año. Obstfeld defendió ante los periodistas las previsiones de crecimiento de China por debajo del 7 %: un 6,8 % para este año y 6,3 % para 2016 sin cambios desde sus cálculos de julio.

"China esta cambiando el modelo desde los sectores de manufactura y construcción a los servicios (...) Es esta transformación estructural en China, la que explica la bajada en 2016", agregó el recién nombrado economista jefe del Fondo, en sustitución del francés Olivier Blanchard.

Entre los más afectados por la desaceleración en China, el Fondo situó a Latinoamérica, que cerrará 2015 con una recesión del 0,3 %, dada su gran exposición comercial al gigante asiático.

[Volver al inicio](#)

## 8. China, el gran ausente del TPP

*elPaís.es*

*La segunda potencia económica mundial promueve otros acuerdos regionales, como el RCEP, y pactos de comercio bilaterales.*

En el que puede ser el mayor acuerdo comercial de la historia, y que incluye al 40% de la economía mundial, un actor destaca por su ausencia: China. Pekín ve con suspicacia un acuerdo que teme que EE. UU. haya impulsado para contener el auge de la segunda potencia. Declaraciones como las del ministro de Economía japonés, Akira Amari, que ha asegurado que el TPP tiene una importancia regional estratégica más allá del comercio, o las del propio Barack Obama al declarar en su anuncio que "no podemos dejar que países como China escriban las reglas de la economía mundial", contribuyen a esa percepción.

De ahí el calculado desinterés en las primeras reacciones en los medios oficiales en China. El periódico "Global Times", propiedad del Diario del Pueblo —órgano del Partido Comunista— criticaba este lunes los retrasos para llegar a un acuerdo en la recta final de la negociación para señalar que "el difícil nacimiento de un acuerdo revela una mezcla de expectativas".

Es indudable, señala en conversación telefónica desde Boston, donde se encuentra, el profesor Xiang Bing, decano de la Escuela de Negocios Cheung Kong en Pekín, que una vez esté en vigor el acuerdo "las compañías chinas podrían verse en desventaja". En su opinión, China, como principal potencia comercial del planeta, "debe formar parte de cualquier acuerdo global de comercio", aunque para ello tendrá que completar su proceso de reformas económicas y "colaborar con la comunidad global para alcanzar esa meta".

No es que de repente China vaya a quedar excluida del intercambio en la región. Pekín, cuya balanza comercial alcanzó en 2013 los 351.766 millones de dólares, cuenta ya

con acuerdos de libre comercio con 8 de los 12 países miembros del TPP —todos menos Canadá, EE. UU., México y Japón—. También considera en la actualidad un pacto trilateral con Tokio y Seúl cuyas negociaciones han cobrado nuevo impulso en los últimos meses.

Asimismo, China promueve otras alternativas al TPP en la región, que abarca cerca de la mitad del comercio global y el 40% de la población del mundo. Apoya las negociaciones para el establecimiento de otro acuerdo comercial, el RCEP o Asociación Económica Extensiva Regional, que incluiría a los 10 países de la ASEAN y a los 6 con los que este grupo tiene ya tratados de libre comercio. Además, en la cumbre de la APEC en Pekín en noviembre pasado logró que este foro de cooperación apoyara dar los primeros pasos hacia un Acuerdo de Libre Comercio para Asia Pacífico (FTAAP). Aunque esos proyectos se encuentran aún en estado embrionario.

Más avanzados están otros proyectos multilaterales, como el Banco Asiático de Inversión en Infraestructuras (BAII), con los que China pretende abrir campo a sus inversiones.

El primer ministro chino, Li Keqiang, declaraba al Financial Times en marzo que "tenemos una actitud abierta hacia el TPP". "Creo que para hacer progresar el comercio necesitamos ambas ruedas. Esto es, puede haber acuerdos bilaterales y acuerdos comerciales regionales, cada uno con sus características respectivas".

[Volver al inicio](#)

## 9. Latinoamérica entra en recesión por la caída de precios de materias primas

*EFE*

*Latinoamérica entrará este año en recesión, con una caída del producto interior bruto del 0,3%, debido a la depresión de los precios de las materias primas y arrastrada por las economías de Brasil y Venezuela, según el Fondo Monetario Internacional (FMI).*

Lima, 6 oct (EFE).- En su último informe de Perspectivas Económicas Globales, presentado hoy en Lima al inicio de su Asamblea Anual conjunta con el Banco Mundial, el FMI calcula que la economía de la región cerrará 2015 con una tasa negativa del 0,3 por ciento, frente al crecimiento del 1,3% de 2014.



Esta caída, según el organismo, se produce en medio de un entorno de desaceleración global, con un crecimiento mundial del 3,1% este año, frente al 3,4% alcanzado el año pasado, y cuatro décimas menos que lo proyectado por la propia institución hace medio año.

El pronóstico para este año en Latinoamérica y el Caribe es 8 décimas menor a lo que el FMI calculaba para la región hace tan sólo tres meses, y 1,2 puntos menos que lo que preveía en abril pasado.

Pero para 2016 el organismo de crédito prevé una recuperación hasta el 0,8%, cifra, no obstante, inferior en 0,9 puntos a la previsión de julio y 1,2 por debajo de la de abril.

El organismo atribuye este debilitamiento a los efectos de la caída de los precios de las materias primas en las economías exportadoras netas de estos productos, así como al desplome de los precios internacionales del petróleo.

Entre los factores de la desaceleración, el FMI menciona "un crecimiento más débil de los exportadores de petróleo, la desaceleración de una China menos dependiente de las inversiones intensivas en materias primas, el ajuste tras los boom inversores y de crédito y unas perspectivas más flojas para los exportadores de otras materias primas, incluidos en América Latina".

Los menores precios del petróleo y de otras materias primas, que están favoreciendo a los importadores netos, "complican las perspectivas de los exportadores", algunos de los cuales ya empiezan a sufrir las consecuencias, entre ellos Venezuela, asegura el informe.

Para Brasil, la principal economía regional que en 2014 apenas se mantuvo en positivo con un crecimiento del 0,1%, el FMI calcula una caída del PIB del 3,0% este año y del 1,0 % para el próximo, en ambos casos, 2 puntos menos que lo previsto en abril.

"En Brasil, la confianza de empresarios y consumidores sigue cediendo en gran parte debido al deterioro de las condiciones políticas, las inversiones están cayendo rápidamente y la necesidad de ajustar la política macroeconómica están reduciendo la demanda interna", asegura el FMI en su informe, que destaca el efecto que ello tendrá en otras economías de la región.

También espera que Venezuela siga en una "profunda recesión", con una caída del 10,0% del PIB este año y del 6,0 % el próximo, debido al desplome de los precios del crudo desde mediados de 2014, que "ha exacerbado los desequilibrios macroeconómicos y las presiones de balanza de pagos", asegura. El FMI sitúa la inflación venezolana en más del 100 % este año y del 200 % en 2016 y coloca al país

también a la cabeza del desempleo regional, con un 14 por ciento este año, frente al 9% de Colombia, el 6,9 de Argentina o el 6,6 de Brasil, Chile y Uruguay.

Igualmente, el organismo pronostica un "descenso modesto" del PIB para otro productor regional de petróleo, Ecuador, con una caída para este año del 0,6% y un leve aumento del 0,1 en 2016, que contrastan con el sólido crecimiento del 3,8% alcanzado en 2014.

Para México, pese a tratarse también de un importante exportador de crudo, el organismo prevé un crecimiento del 2,3% este año -dos décimas más que la cifra de 2014- y un 2,8% en 2016.

Para Argentina, por el contrario, las perspectivas son de deterioro, con un 0,4% de crecimiento en 2015 (tras el 0,5% del año pasado) y un -0,7% en el próximo.

El organismo de crédito prevé un crecimiento del PIB centroamericano del 3,9 % este año y del 4,2 el próximo, con un 6,0% para Panamá en 2015, un 3,0% para Costa Rica, un 2,3% para El Salvador, un 3,8 para Guatemala, un 3,5 para Honduras y un 4 % para Nicaragua.

El FMI pronostica para Colombia un crecimiento del 2,5% este año y del 2,8% en 2016; para Chile del 2,3 y del 2,5 %; para Perú, del 2,4 y del 3,3% y para Bolivia del 4,1 y del 3,5%, respectivamente.

El organismo considera que Uruguay crecerá este año un 2,5%, un punto porcentual menos que en 2014, y un 2,2 % en 2016, mientras que para Paraguay prevé un crecimiento del 3,0 este año y del 3,8% el próximo, frente al 4,4% que alcanzó el pasado año.

En este contexto de crecientes sombras se celebra la Asamblea Anual del FMI y el Banco Mundial, que se prolongará hasta el sábado, 10 de octubre, y que reunirá a representantes de sus 188 países miembros, en lo que supone su regreso a Latinoamérica después de casi medio siglo.

[Volver al inicio](#)

## 10. Breves internacionales

### *WSJ Américas*

- **General Electric** acordó vender su portafolio de financiación de aviones corporativos en las Américas a Global Jet Capital, de EE.UU., en una transacción valuada en unos US\$2.500 millones, conforme el conglomerado estadounidense continúa con su plan de desinversión para concentrarse en

sus negocios industriales. La cartera incluye préstamos y alquileres, así como más de 300 aeronaves en EE.UU., Canadá, México y otros países de América Latina. GE Capital, su división financiera, ha anunciado acuerdos por un total de US\$97.700 millones este año.

- **La acción de Glencore** llegó a subir hasta 72% durante la jornada bursátil en Asia tras informes de que el gigante suizo de minería y materias primas estaba cerca de vender su división agrícola, por lo que la empresa tuvo que declarar que no había realizado un anuncio que justificara el alza. Glencore atraviesa un período de gran volatilidad en la bolsa mientras intenta convencer a los inversionistas sobre su capacidad de reducir la deuda neta de casi US\$30.000 millones a unos US\$20.000 millones. Los títulos cerraron con un aumento de casi 18% en Hong Kong y de 21% en Londres.
- **Suncor**, la mayor empresa de petróleo y gas de Canadá, lanzó una oferta hostil de US\$3.300 millones por Canadian Oil Sands, dueña de 37% del consorcio Syncrude, productor de crudo de arenas bituminosas. Incluyendo deuda, la propuesta llega a unos US\$5.000 millones. Así, Suncor redobla su apuesta a su negocio central de arenas petroleras en Alberta en momentos en que los precios del crudo han caído a mínimos de seis años.
- **Potash**, empresa canadiense de fertilizantes, retiró su oferta de cerca de US\$8.800 millones para adquirir K+S, después de que su rival alemán rechazó la propuesta por considerarla insuficiente. Tras el anuncio de Potash, la acción de K+S cayó casi 24% en la Bolsa de Fráncfort.
- **Google** planea participar en una nueva ronda de financiación de Symphony Communication Services que valúa la startup de mensajería en unos US\$650 millones, según fuentes. La plataforma de Symphony fue creada como una alternativa para los terminales de Bloomberg, que se utilizan en los pisos de corretaje. Google se suma a la lista de empresas que han invertido en Symphony, entre ellas Goldman Sachs, Morgan Stanley, BlackRock, Deutsche Bank y Credit Suisse. El mes pasado Symphony acordó distribuir en sus servicios contenido informativo de Dow Jones Newswires y The Wall Street Journal.

[Volver al inicio](#)

# 11. Futuros de Materias Primas

Bloomberg

Energy & Oil							
Crude Oil & Natural Gas							
INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
CL1:COM WTI Crude Oil (Nymex)	USD/bbl	48.68	+2.42	+5.23%	NOV 15	15:53:03	
CO1:COM Brent Crude (ICE)	USD/bbl	51.98	+2.73	+5.54%	NOV 15	15:53:24	
CP1:COM Crude Oil (Tokyo)	JPY/kl	39,510.00	+1,640.00	+4.33%	MAR 16	14:59:44	
NG1:COM Natural Gas (Nymex)	USD/MMBtu	2.47	+0.02	+0.86%	NOV 15	15:51:37	
Refined Products							
INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
XB1:COM RBOB Gasoline (Nymex)	USd/gal.	143.60	+5.07	+3.66%	NOV 15	15:53:11	
HO1:COM Heating Oil (Nymex)	USd/gal.	161.28	+8.45	+4.17%	NOV 15	15:52:41	
QS1:COM Gasoil (Nymex)	USD/MT	492.50	+14.50	+3.03%	NOV 15	15:53:09	
JX1:COM Kerosene (Tokyo)	JPY/kl	50,930.00	+1,620.00	+3.29%	APR 16	14:43:57	

[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.	1,145.90	+8.30	+0.73%	DEC 15	15:55:35	
JG1:COM Gold (Tokyo)	JPY/g	4,416.00	+37.00	+0.84%	AUG 16	14:59:59	
XAUUSD:CUR Gold Spot	USD/t oz.	1,147.25	+11.50	+1.01%	NA	16:20:09	
XAEUR:CUR Gold/Euro Spot	EUR/t oz.	1,017.61	+2.51	+0.25%	NA	16:19:44	
XAGBP:CUR Gold/British Pound Spot	GBP/t oz.	752.99	+3.11	+0.41%	NA	16:19:17	
XAUJPY:CUR Gold/Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	137,910.38	+1,102.97	+0.81%	NA	16:18:57	
XAUINR:CUR Gold/Indian Rupee Spot	INR/t oz.	74,755.38	+791.77	+1.07%	NA	16:20:10	









## Silver

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
SI1:COM Silver (Comex)	USD/t oz.	15.83	+0.12	+0.74%	DEC 15	15:55:27	
J11:COM Silver (Tokyo)	JPY/g	61.90	+1.40	+2.31%	AUG 16	11:53:23	
XAGUSD:CUR Silver Spot	USD/t oz.	15.84	+0.19	+1.21%	NA	16:19:54	
XAGEUR:CUR Silver/Euro Spot	EUR/t oz.	14.03	+0.03	+0.24%	NA	16:20:28	
XAGGBP:CUR Silver/British Pound Spot	GBP/t oz.	10.40	+0.06	+0.63%	NA	16:20:16	
XAGJPY:CUR Silver/Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	1,901.19	+15.12	+0.80%	NA	16:20:27	
XAGINR:CUR Silver/Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,032.75	+12.88	+1.26%	NA	16:19:45	










# Agricultural

## Grains

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
C 1:COM Corn (CBOT)	USd/bu.	398.25	+4.75	+1.21%	DEC 15	14:20:00	
W 1:COM Wheat (CBOT)	USd/bu.	526.25	+10.75	+2.09%	DEC 15	14:20:00	
O 1:COM Oats (CBOT)	USd/bu.	219.00	+3.00	+1.39%	DEC 15	14:20:00	
RR1:COM Rough Rice (CBOT)	USD/cwt	13.37	-0.03	-0.26%	NOV 15	14:20:00	
S 1:COM Soybean (CBOT)	USd/bu.	888.00	+3.75	+0.42%	NOV 15	14:20:00	
SM1:COM Soybean Meal (CBOT)	USD/T.	303.60	-0.20	-0.07%	DEC 15	14:20:00	
BO1:COM Soybean Oil (CBOT)	USd/lb.	28.71	+0.05	+0.17%	DEC 15	14:20:00	
RS1:COM Canola (ICE)	CAD/MT	477.10	+3.90	+0.82%	NOV 15	14:20:36	

## Softs

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
CC1:COM Cocoa (ICE)	USD/MT	3,092.00	0.00	0.00%	DEC 15	13:30:00	
KC1:COM Coffee 'C' (ICE)	USd/lb.	128.10	+0.55	+0.43%	DEC 15	13:29:59	
SB1:COM Sugar #11 (ICE)	USd/lb.	13.63	-0.01	-0.07%	MAR 16	13:04:37	
JO1:COM Orange Juice (ICE)	USd/lb.	107.85	+1.55	+1.46%	NOV 15	14:00:00	
CT1:COM Cotton #2 (ICE)	USd/lb.	62.08	+0.21	+0.34%	DEC 15	14:19:58	
OL1:COM Wool (ASX)		—	—	—	NA		
LB1:COM Lumber (CME)	USD/1000 board feet	230.00	+5.70	+2.54%	NOV 15	15:38:20	
JN1:COM Rubber (Tokyo)	JPY/kg	172.30	-1.50	-0.88%	MAR 16	05:59:59	
DL1:COM Ethanol (CBOT)	USD/gal.	1.80	+0.01	+0.76%	NOV 15	15:27:58	