

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	17230.54	+14.57	0.08%
Nasdaq	4905.47	+18.78	0.38%
FTSE 100	6352.33	-25.71	0.40%
Nikkei 225	18131.23	-160.57	0.88%
Crude Oil	46.06	-1.20	2.54%
Gold	1170.40	-12.70	1.07%



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

### 2015-10-19 DE RIESGOS INTEGRALES

Wall Street vivió este lunes un día de subidas y bajadas. Hacia la media sesión el Dow Jones, su principal indicador, cedía un 0,05%, pero terminó cerrando en positivo, con una subida del 0,08%, hasta los 17.231 puntos.

1. Wall Street remonta pérdidas y cierra en verde, con el Dow Jones anotándose una subida de 0,08%
2. Dudley de Fed de Nueva York dice que es demasiado pronto para pensar en alza de tasas: diario
3. ¿Se encuentra EEUU al borde de otra recesión? Los próximos datos serán vitales
4. Los bancos de EEUU no quieren grandes depósitos
5. El BCE se queda sin salidas y tendrá que reforzar el estímulo monetario
6. Todo lo que sabíamos del 'QE' era un error
7. La economía china creció 6,9% en el tercer trimestre
8. Arabia Saudí retrasa pagos a contratos por el declive del petróleo
9. Breves internacionales
10. Futuros de Materias Primas

Compañía	Precio (US\$)	Variación	% Variación
Bank Of America (NYSE: BAC)	16.14	0.02	0.12
Citigroup Inc. (NYSE:C)	52.86	0.17	0.32



## 1. Wall Street remonta pérdidas y cierra en verde, con el Dow Jones anotándose una subida de 0,08%

*elEconomista.es*

Wall Street vivió este lunes un día de subidas y bajadas. Hacia la media sesión el Dow Jones, su principal indicador, cedía un 0,05%, pero terminó cerrando en positivo, con una subida del 0,08%, hasta los 17.231 puntos.



Fuente: GoogleFinance

El índice Nasdaq ganó un 0,37%, hasta los 4.905. El selectivo S&P 500 por su parte mejoró un 0,04% hasta 2.034 enteros.

El cierre de Nueva York terminó con los operadores remontando las pérdidas del inicio de jornada, después de unos resultados trimestrales peores de lo esperado de Morgan Stanley y nuevos datos que confirman la ralentización de la economía china.

El petróleo intermedio de Texas (WTI) cayó hoy un 2,89% y cerró en 45,89 dólares el barril, mientras que el barril de crudo Brent para entrega en diciembre cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 48,60 dólares, un 3,78% menos que al cierre de la sesión anterior.

[Volver al inicio](#)

## 2. Dudley de Fed de Nueva York dice que es demasiado pronto para pensar en alza de tasas: diario

*Reuters*

*Es demasiado pronto para considerar un alza de las tasas de interés en Estados Unidos debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico global, dijo el presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley, citado el lunes por un diario italiano.*

MILÁN, Italia (Reuters) - "La situación cambió en los últimos meses", declaró Dudley a CorrierEconomia el jueves pasado, en el marco de una conferencia en Washington. "Es cierto que pensamos que podíamos subir las tasas de interés a fines de 2015, pero la turbulencia en los mercados financieros, el crecimiento económico modesto, los precios de la energía y los desequilibrios macroprudenciales están desacelerando el proceso", sostuvo.

Agregó que "aún es demasiado pronto para pensar sobre subir las tasas de interés". La Fed sorprendió a la mitad de Wall Street en septiembre al mantener las tasas de interés sin cambios en vez de subirlas. La presidenta de la Fed, Janet Yellen, y otros funcionarios han dicho que prevén que será necesaria un alza de tasas a fin de año, pero dos gobernadores del banco central estadounidense llamaron a la cautela la semana pasada.

[Volver al inicio](#)

## 3. ¿Se encuentra EEUU al borde de otra recesión? Los próximos datos serán vitales

*elEconomista.es*

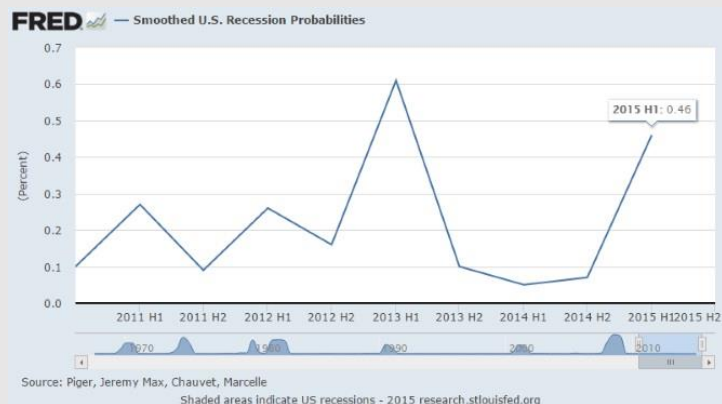
*En las últimas semanas han comenzado a sobrevolar serias dudas sobre la economía de EEUU.*

Los datos de inflación, el descenso en la creación de empleo, el estancamiento del sector manufacturero y las dudas de la Reserva Federal han hecho saltar las alarmas entre economistas e inversores. Por si esto fuera poco, las turbulencias en los países emergentes y la debilidad del

comercio internacional tampoco ayudan. Los próximos datos podrían confirmar que EEUU se acerca a una nueva recesión tras seis años de crecimiento del PIB.

Por otro lado, el indicador que usa la Reserva Federal para intentar predecir las recesiones están marcando su nivel más alto de los últimos dos años si se observa su comportamiento a largo plazo. Este indicador conocido como Smoothed US Recession Probabilities utiliza cuatro variables económicas de gran importancia en EEUU para cuantificar las probabilidades que existen de caer en una recesión.

La Fed usa datos de empleo, del Índice de Producción Industrial, los ingresos personales excluyendo el pago de transferencias, la fabricación de bienes y las ventas al por menor. Aunque aún faltan por incorporar los datos de agosto y septiembre (que han sido bastante negativos), ya se puede observar que el riesgo de recesión se han incrementado levemente durante este año.



### Tres indicadores vitales

Ante esta situación, el director de inversión global del gigante financiero BlackRock, Russ Koesterich, señala que "por ahora, las reciente oleada de datos económicos que muestran cierta debilidad parecen dar señales de una desaceleración, no de una recesión en toda regla. Sin embargo, los riesgos se han incrementado en los últimos datos. Por eso, con el objetivo de realizar una evaluación más certera sobre las posibilidades de una nueva recesión, tenemos que observar tres indicadores clave que se publicarán próximamente".

Por un lado hay que ver la evolución del Índice de Actividad de la Fed de Chicago, según explican desde BlackRock, este indicador se ha estancado en agosto, si durante el resto del año muestras signos de contracción sería una clara señal de recesión si se mira su serie histórica, según los datos recopilados por Bloomberg Data.

También es relevante el ISM Manufacturero, "en el pasado los nuevos pedidos han sido una herramienta muy útil para predecir el crecimiento económico. Una lectura sobre 50 muestra una expansión y posiblemente un crecimiento del PIB en el próximo trimestre. Sin embargo, este índice ha mostrado una tendencia bajista en los últimos meses, por lo

tanto una inmersión por debajo de los 50 puntos elevaría la probabilidad de una nueva recesión", explica Koesterich.

Por último, los expertos también explican que el diferencial de rentabilidad entre los activos de elevado riesgo y los que tienen grado de inversión es otro indicador importante, aunque de menor relevancia que los anteriores. Cuando los diferenciales entre los activos considerados high yield e investment grade crecen normalmente se asocia a la cercanía de una recesión. Cuando los diferenciales se estrechan suele coincidir con una época de crecimiento y expansión económica. Pues bien, estos diferenciales se han ampliado hasta su nivel más elevado de los últimos años, un mal presagio.

Los resultados empresariales tampoco están acompañando. Varias empresas han anunciado profits warning, mientras que otras están presentando menores beneficios que años anteriores. Así es el caso de Morgan Stanley que ha presentado hoy sus resultados, bastante peores de lo esperado.

En estos momentos parece evidente que EEUU se enfrenta a una desaceleración económica, sin embargo aún es demasiado pronto para anticipar la llegada de una "recesión en toda regla". Cuando 2016 esté más cerca se podrá hablar con mayor certeza y se podrá discernir si todo queda en un susto y realmente se acerca una nueva recesión.

[Volver al inicio](#)

## 4. Los bancos de EEUU no quieren grandes depósitos

*WSJ Américas*

*Los bancos de Estados Unidos están yendo a nuevos extremos para impedir la llegada de una nueva amenaza a su salud financiera: los grandes depósitos en efectivo.*

State Street Corp., un banco de Boston que gestiona activos de inversionistas institucionales, ha comenzado a cobrar por primera vez a algunos clientes por guardar grandes depósitos en dólares, dijeron fuentes cercanas. J.P. Morgan Chase & Co., el mayor banco estadounidense por activos, ha reducido este año en más de US\$150.000 millones los depósitos indeseables, en parte mediante el cobro de cargos.

Esto resalta la profundización de un conflicto sobre el efectivo. Muchas empresas tienen grandes sumas de dinero a su disposición, pero las oportunidades de inversiones rentables son escasas. Los bancos, sin embargo, tampoco

quieren cierto tipo de dinero porque lo consideran costoso de mantener. Luego de haber tratado de obligar a sus clientes a retirarlo, algunas instituciones están cobrando para mantener ese dinero en sus arcas.

El motivo es una combinación de bajas tasas de interés, que han reducido drásticamente sus márgenes de ganancia, y las reglas de capital impuestas tras la crisis financiera.

Los nuevos cargos apuntan a grandes depósitos apodados hot money o capital golondrina, que son considerados riesgosos por los reguladores debido a la probabilidad de fuga durante una crisis. La norma sobre el coeficiente de cobertura de liquidez, completada en septiembre y supervisada por la Reserva Federal y otros reguladores, obliga a los bancos a adquirir activos líquidos de alta calidad, como reservas de los bancos centrales y deuda soberana, para protegerse de posibles pérdidas de depósitos proyectadas a más de 30 días. Los bancos deben mantener reservas de hasta 40% sobre ciertos depósitos corporativos y de hasta 100% sobre algunos depósitos de los fondos de cobertura.

“En algún momento uno llega a preguntarse si habrá una escasez de entidades financieras dispuestas a asumir estos balances”, dijo Kelli Moll, responsable de fondos de cobertura de Akin Gump Strauss Hauer & Feld LLP en Nueva York. La gestora agregó que se ha convertido en un tema candente a medida que más fondos de cobertura son rechazados por bancos con los que tienen una relación de larga data.

La ofensiva de los bancos se produce en un mundo inundado de efectivo, un reflejo de la debilidad del crecimiento económico y de las bajas tasas de interés que limitan la inversión. Algunos gestores de activos han aumentado la cantidad de efectivo que mantienen en sus carteras, en parte debido a una mayor atención de la Comisión de Bolsa y Valores estadounidense sobre la gestión de liquidez en los fondos de inversión.

En el segundo trimestre, los depósitos bancarios en EE.UU. alcanzaron US\$10,59 billones, un alza de 38% frente al monto de hace cinco años, según la Corporación Federal de Seguros de Depósitos de ese país. Los préstamos en circulación como porcentaje de los depósitos totales cayeron de 92% a mediados de 2007, antes de la crisis financiera, a 78% en 2010 y a 71% en la actualidad, según los datos.

Jerome Schneider, jefe de las operaciones de corto plazo y financiamiento de Pacific Investment Management Co., que asesora a clientes empresariales e institucionales, dijo que como resultado de las medidas tomadas por los bancos, él y sus clientes han estado considerando bonos del Tesoro de EE.UU., fondos de bonos de muy corta duración y fondos del mercado monetario como alternativas al efectivo. Cuando se

trata de dinero en efectivo, dijo Schneider, “los clientes han sido puestos en alerta”.

Las subastas de letras del Tesoro a uno y tres meses arrojaron ventas con rendimiento cero esta semana, lo que refleja una demanda enorme por estos valores.

Pocos bancos revelan cuántos depósitos “no operativos” tienen. Los analistas de Credit Suisse Group AG estimaron en agosto que los cuatro principales bancos de EE.UU. por activos poseen más o menos US\$650.000 millones en depósitos que requieren los más altos niveles de reservas.

Los bancos se están esforzando para generar rentabilidad para los inversionistas. Un entorno de bajas tasas de interés reduce sus ganancias al estrechar el diferencial o spread entre la tasa a la que prestan y su costo de endeudamiento, o financiamiento.

Algunos analistas predijeron que las tasas iban a subir, probablemente aumentando las ganancias de los bancos, pero esto no ha sucedido. Este año, la desaceleración de China y las recesiones en algunos de los principales mercados emergentes han atenuado las expectativas de que la Reserva Federal eleve las tasas este año.

El índice KBW Nasdaq, que agrupa a los grandes bancos comerciales, ha caído alrededor de 9% desde julio a medida que se desvanecen las expectativas de un aumento de tasas.

Los cobros por depósitos son particularmente significativos para State Street ya que su principal negocio es custodiar los activos de sus clientes, incluyendo el efectivo, en lugar de tratar de prestar esos fondos, como otros bancos suelen hacerlo.

State Street dijo a sus clientes que posiblemente cobrará honorarios a las cuentas cuyos saldos no operacionales hayan crecido, dijeron fuentes cercanas. No hay un depósito mínimo para desencadenar el cargo, que varía y se aplica caso por caso a los clientes nuevos y antiguos, agregaron.

“La persistencia del entorno actual de tasas requiere que tomemos medidas compatibles con una gestión financiera prudente con ciertas cuentas que mantienen continuamente importantes y excesivos saldos de efectivo”, dijo State Street en un comunicado a The Wall Street Journal.

BNY Mellon y Northern Trust no han comenzado a cobrar para mantener dinero en efectivo de sus clientes, dijeron personas al tanto. Aunque un vocero de Bank of New York dijo que la entidad no ha descartado hacerlo en el futuro. Los cargos de J.P. Morgan no se aplican a los clientes de su negocio de custodia, dijo una fuente cercana.

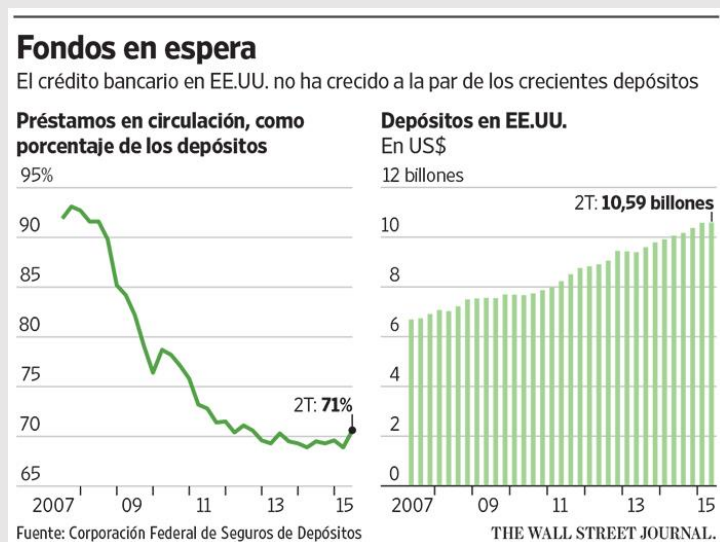


Northern Trust ha adoptado un enfoque basado en cada transacción para aceptar grandes depósitos, dijo su director de finanzas, S. Biff Bowman durante la conferencia de julio en la que la institución anunció sus ganancias del segundo trimestre. Un portavoz de Northern Trust declinó decir si esos cobros eran una posibilidad en el futuro.

Durante más de un año, State Street y otros han cobrado a algunos de sus clientes por grandes depósitos en euros, reflejando una tasa de interés negativa en los depósitos a un día del Banco Central Europeo.

En 2011, BNY Mellon planeó cobrarle a un pequeño número de clientes por guardar su dinero en efectivo, lo que refleja en parte un gran flujo de depósitos provocados por la búsqueda de refugio. Después de que algunos clientes retiraran su dinero, el banco dio marcha atrás.

Desde el año pasado, Bank of America Corp. ha informado a algunos clientes institucionales que tendrán que pagar por mantener sus depósitos en el banco o retirarlos de allí, dijeron personas al tanto. Los altos ejecutivos decidieron apuntar a clientes que no hacen otros negocios con el banco más que depositar su dinero.



[Volver al inicio](#)



## 5. El BCE se queda sin salidas y tendrá que reforzar el estímulo monetario

*elEconomista.es*

*Si el Banco Central Europeo pretende siquiera acercarse a su objetivo de inflación para la zona euro, sólo puede hacer una cosa: incrementar aún más los estímulos monetarios.*

Esa es la conclusión de más de la mitad de un panel de 53 analistas consultados por Bloomberg, que creen que el instituto emisor tendrá que expandir su programa de estímulo conocido por sus siglas en inglés, QE. Ewald Nowotny, del BCE, ya ha asegurado que la eurozona necesita más medidas expansivas.

"Es sólo cuestión de tiempo que (el BCE) tome nuevas acciones", afirma Alan McQuaid, economista jefe de Merrion Capital Group en Dublín, que añade además que "las presiones inflacionistas siguen estando atenuadas, y a menos que se produzca una subida dramática del precio del crudo, algo que parece poco probable a corto plazo, el BCE no podrá llegar a su objetivo de inflación", que está situado ligeramente por debajo del 2% en tasa interanual.

El Consejo de Gobierno del BCE se reunirá esta semana en Malta, en una de las dos reuniones anuales que el organismo mantiene habitualmente fuera de su sede en Fráncfort.

Sus 25 miembros (los 19 gobernadores de los bancos centrales de países que tienen el euro como moneda y los 6 miembros del Comité Ejecutivo que preside Mario Draghi) anunciarán el jueves a la 1.45 (hora peninsular española) su decisión acerca de los tipos de interés, que no se espera sin embargo que contenga novedad alguna.

Y es que, aunque 8 de cada 10 economistas consultados por Bloomberg consideran que no se producirán cambios inmediatos en el programa de estímulo, son ya más de la mitad (el 56%) quienes consideran ahora que habrá movimientos antes de que acabe el año. El porcentaje de quienes consideran que no habrá ni siquiera que esperar a Diciembre llega ya al 30%.

Preguntados específicamente sobre el programa de compra de activos, el 81% de los que creen que habrá cambios en el QE afirma que éste se prorrogará cuando llegue septiembre de 2016 (fecha inicialmente prevista para su defunción), y el 42% considera además que se intensificará el ritmo al que el

BCE 'traga' deuda de la eurozona, y que actualmente se sitúa en un volumen de 60.000 millones de euros mensuales.



Más de una cuarta parte cree que una reforma del QE añadirá nuevos activos a la lista formada actualmente por deuda del sector público (desde enero de 2015), bonos garantizados y bonos de titulización de activos.

### Los efectos del QE

Hasta la fecha, el BCE ha comprado cerca de medio billón de euros en deuda bajo su programa de QE, mientras mantenía los tipos de interés cerca del cero, e inyectaba cerca de 400.000 millones de euros en préstamos baratos a largo plazo para engrasar la banca privada.

Pese a ello, el índice general de inflación en la eurozona se situó en el -0,1% en septiembre, y la inflación subyacente (que excluye la variación de precios de comida y energía) se situaba en el 0,9%.

Y si el impacto del QE sobre la inflación no parece claro, su efecto sobre la cotización del euro en el mercado internacional de divisas también parece estar desapareciendo. Tras depreciarse con firmeza en los primeros compases del programa de compra de activos, la moneda única no ha dejado de apreciarse y a medio día de hoy se cambiaba por 1,13 dólares, frente a los 1,05 del mes de marzo.

[Volver al inicio](#)



## 6. Todo lo que sabíamos del 'QE' era un error

*elEconomista.es*

*Impulsa los precios de activos, debilita el tipo de cambio y rescata a los bancos... Que los bancos centrales deban lanzar programas de flexibilización cuantitativa sigue siendo objeto de debate, al igual que el tamaño y calendario de las inyecciones de líquido en la economía.*

Aun así, casi todos suscriben la opinión de que esas son las consecuencias. Al fin y al cabo, es lo que ha sucedido en los países donde se ha probado. Lo curioso es que en la eurozona no tienen razón. El Banco Central Europeo lanzó una oleada masiva de flexibilización en marzo del año pasado. ¿Y qué ha ocurrido desde entonces? ¿Se han disparado los precios del capital? Me temo que no. ¿Se ha debilitado el euro? En absoluto. ¿Es más robusto el sistema bancario? No hay muchos indicios de eso tampoco. Sin duda, lo interesante de la flexibilización cuantitativa en la eurozona es que hasta el momento ha surtido efectos desdeñables en casi todo.

Y eso tiene dos consecuencias, ninguna de ellas halagadora. El BCE tendrá que intentar algo para infundir algo de vida en su economía plana. Y otros bancos centrales se mostrarán mucho más cautos a la hora de implantar nuevas rondas de flexibilización cuantitativa cuando constaten la ineffectividad que se ha observado en Europa. El BCE se angustió durante años sobre si debería lanzar la flexibilización cuantitativa.

Mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra empezaron a imprimir dinero en una escala épica para tratar de sacar sus economías de una depresión de caballo, el Banco Central Europeo se cruzó de brazos. Sus presidentes temían las consecuencias de la inflación, el Bundesbank tramó entre bastidores para que no ocurriese y los abogados alemanes se empollaron los tratados de la UE para averiguar si era legal o no. Dado lo que ha ocurrido desde entonces, se podrían haber ahorrado el esfuerzo. Es más fascinante un discurso de campaña de Jeb Bush. Raras veces tanta energía intelectual se ha desgastado en una política que ha resultado ser intrascendente.

En marzo pasado, el presidente del BCE Mario Draghi lanzó por fin la flexibilización cuantitativa en la eurozona. Cuando finalmente llegó, no hubo medias tintas. El programa total alcanzaría el 1,1 billón de euros y arrancó con 50.000 millones al mes. La escala se parecía a los programas de la Reserva Federal y era mucho mayor de lo que los británicos habían hecho nunca.

## Sin efectos visibles

¿Y pues? Hasta ahora no ha habido efectos visibles. Fijémonos en las cifras. El Eurostxx 50, principal referencia de los mercados de capital de la zona, estaba en 3.600 cuando se lanzó la flexibilización. Ahora se encuentra en 3.200, muy por debajo de antes. Lo mismo ocurre con otros grandes índices de la eurozona. El DAX alemán ha bajado mucho respecto a su nivel de marzo, al igual que el CAC-40 francés.

Dirá que los mercados de capital globales se han llevado un buen golpe este verano. ¿Y la moneda? No hay pruebas de que la flexibilización cuantitativa haya tenido mucho efecto ahí tampoco. Una semana después de su inicio, el euro cayó hasta su mínimo en 12 meses de 1,04 contra el dólar. Desde entonces, ha cobrado fuerza contra la divisa americana y ascendido a su nivel actual de 1,14.

¿Qué ocurre con otros activos, como la vivienda? Según Eurostat, los precios de la vivienda siguen hacia delante con un tipo anualizado del 1,2%. No es precisamente una burbuja. Es cierto que hay varios puntos calientes. Los precios de Irlanda ascienden en un 10% anual y los de Estonia en un 7%, pero en algunas grandes economías como Francia en realidad caen.

Incluso en Alemania, que debería recibir el mayor impacto en precios de activos de la flexibilización cuantitativa, los precios de la vivienda suben menos del 4% al año. El sistema bancario tampoco ha recibido una inyección de ánimo. Deutsche Bank acaba de anunciar grandes pérdidas. BNP Paribas ha logrado superar por poco las previsiones de los analistas en sus últimos resultados, al igual que el italiano Unicredit, pero no es exactamente una bonanza.

## Vuelta a la deflación

Mientras tanto, la economía subyacente sigue tan estancada como siempre. La zona volvió a la deflación en septiembre, y los precios en la región cayeron un 0,1%. El crecimiento es modesto y el paro más alto que nunca. Unas cuantas economías, como España, han pegado un estirón pero son la excepción. La región en general está tan plana como siempre. Y eso es un problema.

Para los bancos centrales, la flexibilización cuantitativa debe funcionar elevando los precios de activos, reduciendo por ello el coste del capital, y reviviendo la confianza en la economía global, a la vez que rebaja la moneda y ayuda a la exportación. Si alguien tiene otra teoría de cómo funciona, se la está guardando para sí. Según esos criterios, no ha funcionado.

El 1,1 billón se ha imprimido, arrojado a la economía y desaparecido en gran parte sin rastro. Y eso tiene dos consecuencias. La primera es que el presidente del BCE Mario Draghi tendrá que idear algo más. Si su primera ronda de flexibilización cuantitativa no ha surtido efecto, la tentación

será probar con otra más grande. Dos billones o incluso tres ya se insinúan y a nadie le sorprendería que ocurriese. Tal vez se le ocurra algo más radical. Podría empujar los tipos de interés en territorio negativo. O probar con alguna variante del "dinero helicóptero", es decir, transferir efectivo directamente a las cuentas bancarias de los ciudadanos.

La segunda es que los demás bancos centrales se tomarán con más cautela imprimir dinero. Habrán visto lo que ha pasado en Europa y tomarán nota del desenlace. Podrían concluir que la flexibilización cuantitativa no funciona de forma automática. Resultó positiva en algunos países pero ¿quién sabe? Podría ser una coincidencia y esos países se habrían recuperado de cualquier manera. Ya no podemos asumir simplemente que la flexibilización cuantitativa impulsa los precios de activos o debilita una moneda. Lo hizo en EEUU y en el Reino Unido pero no ha sido así en Europa. Y eso podría disuadir a los bancos centrales de intentarlo de nuevo.

[Volver al inicio](#)

## 7. La economía china creció 6,9% en el tercer trimestre

*WSJ Américas*

*El crecimiento económico en China se ralentizó hasta el 6,9% en el tercer trimestre, cayendo por debajo del 7% por primera vez desde 2009, según los datos publicados el lunes por la Oficina Nacional de Estadísticas.*

BEIJING (EFE Dow Jones)-- El dato sugiere que el conjunto de medidas aprobadas por el gobierno para apoyar la actividad económica no han podido evitar la desaceleración de la economía. Aun así, el crecimiento fue ligeramente superior a la mediana de previsiones de los 13 economistas encuestados por The Wall Street Journal, que esperaban un crecimiento del 6,8%.

En términos trimestrales y ajustados a efectos de calendario, el Producto Interno Bruto aumentó un 1,8% en el tercer trimestre, frente al incremento del 1,7% del trimestre entre abril y junio. Aunque los responsables de política monetaria en Beijing han afirmado de manera reiterada que la segunda mayor economía del mundo crecerá alrededor de un 7% en 2015, algunos economistas creen que China podría incumplir ese objetivo, pese a los recortes de tasas de interés, ventajas fiscales y el plan de inversiones en infraestructura.

[Volver al inicio](#)

## 8. Arabia Saudí retrasa pagos a contratos por el declive del petróleo

elPaís.es

*El abaratamiento del precio del petróleo está obligando al Gobierno de Arabia Saudí a retrasar los pagos a contratistas privadas, según ha podido saber Bloomberg tras contactar con tres fuentes familiarizadas con la cuestión y que han preferido mantenerse en el anonimato.*

Un portavoz del ministerio de Finanzas rehusó hacer cualquier comentario al respecto. El declive del crudo ha llevado a las cuentas públicas del país árabe a incurrir en su primer déficit desde 2009, en plena crisis financiera mundial.

Algunas empresas que trabajan en proyectos de infraestructuras en Arabia Saudí han tenido que esperar incluso seis meses o más para recibir el dinero, en un movimiento con el que el Gobierno trata de proteger el dinero en efectivo. Los retrasos se han incrementado este año y han venido acompañados de un intento del Gobierno de recortar el montante total de algunos contratos.

Arabia Saudí se enfrenta a un problema común a los países productores de petróleo que, en su caso, representa el 80% de los ingresos estatales. Hasta ahora ha llevado a cabo acciones en diferentes frentes: limitando la salida de reservas, recortando el gasto público y vendiendo bonos. El volumen de reservas exteriores se situaba en 82.000 millones de dólares (72.400 millones de euros) a finales de agosto, tras alcanzar un máximo histórico el año pasado. El país, el segundo productor mundial de petróleo solo superado por EE UU, ha emitido deuda por valor de 15.000 millones de dólares (13.200 millones de euros) en lo que va de año. El Gobierno saudí estudia recortes y el retraso de proyectos de inversión.

"Es difícil contener el gasto cuando el petróleo sube, pero es aún más difícil hacerlo cuando el precio del crudo baja", explica por correo electrónico Simon Williams, economista jefe de HSBC para Europa, Oriente Próximo y norte de África. "Los recortes tienen que seguir adelante, el déficit presupuestario es demasiado elevado como para ignorarlo y pretender creer que es una situación normal".

Los retrasos en los pagos gubernamentales podrían ralentizar los proyectos en curso, incluido el de construcción del metro de la capital saudí, Riad, valorado en 22.000 millones de

dólares (algo más de 19.400 millones de euros) y en el que está involucrada la firma española de infraestructuras FCC. La empresa dirigida por Carlos Jarque y de la que el magnate mexicano Carlos Slim es máximo accionista, se hizo en 2013 con el contrato —valorado en casi 6.000 millones de euros—, el segundo mayor de una empresa española del sector en el exterior.

Solo en la primera mitad del año, las autoridades saudíes adjudicaron contratos de infraestructuras por un valor total de cerca de 33.000 millones de euros, un 12,4% más que en el mismo periodo del año anterior.

La economía saudí crecerá un 3% este año, frente al 10% registrado en 2011, cuando el precio del barril de crudo se situaba en el entorno de los 110 dólares. Cuatro años después, el Brent cotiza por debajo de los 47 dólares. En los últimos 12 meses, el crudo se ha dejado casi un 50% en los últimos 12 meses. Pese al reciente repunte del déficit público, Arabia Saudí sigue siendo uno de los países menos endeudados del mundo, con unos pasivos públicos equivalentes al 2% de su PIB. La media de europea se sitúa en el 93%.

[Volver al inicio](#)

## 9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **La policía** francesa allanó las oficinas de Volkswagen en ese país en conexión a la investigación sobre manipulación de las pruebas de emisiones contaminantes en los vehículos con motores diésel, informó el domingo la automotriz alemana. "Cooperamos con completa transparencia", dijo un portavoz de la empresa. Allanamientos similares se han registrado en las oficinas de la automotriz en Italia y Alemania desde que la empresa reconoció que usó un software especial para alterar la lectura de las mediciones de gases contaminantes en 11 millones de sus vehículos.
- **Martin Winterkorn**, hasta hace unas semanas presidente ejecutivo de Volkswagen, renunció a la jefatura de Porsche Automobil, el holding de las familias Porsche y Piëch que controla el 52% de las acciones con derecho a voto del grupo Volkswagen. Hans Dieter Pötsch reemplazará a Winterkorn, quien renunció en medio del escándalo de las emisiones en los autos diésel de la empresa.
- **Diebold**, fabricante estadounidense de cajeros automáticos, firmó un acuerdo no vinculante para adquirir Wincor Nixdorf, fabricante alemán de hardware para los sectores de banca y comercio minorista. El pacto en efectivo y acciones valora a Wincor en más de US\$1.900 millones. Las negociaciones entre las empresas se producen en momentos en que la industria de los cajeros automáticos y



cajas registradoras se inclina hacia soluciones basadas en el software, como los pagos a través de teléfonos móviles.

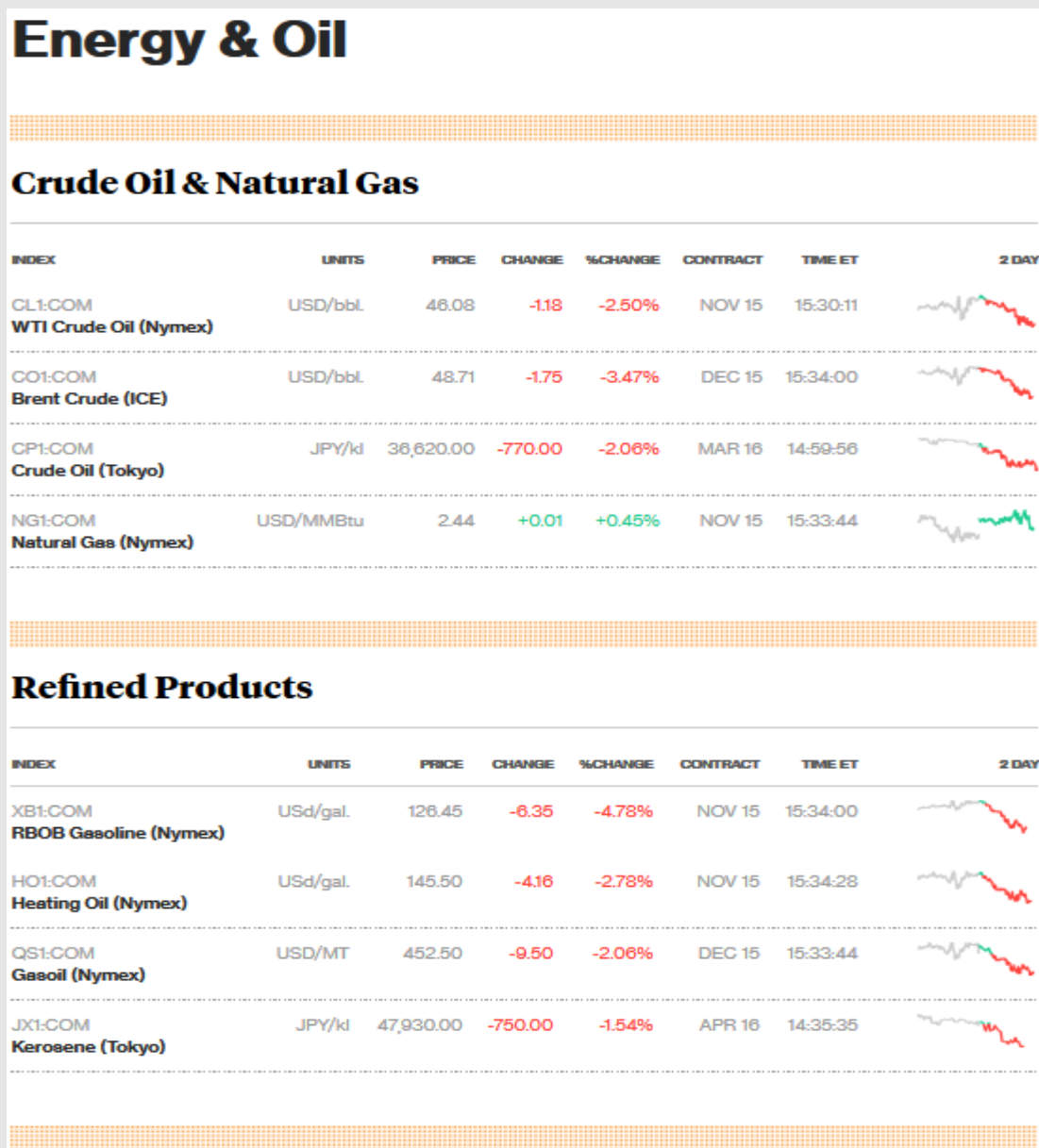
- **Alibaba**, el gigante chino de comercio electrónico, informó que realizó una oferta por cerca del 80% que no posee del servicio de video en línea Youku Tudou por unos US\$4.600 millones. La propuesta contiene una prima de 30% sobre el cierre de los títulos ADS de Youku el jueves pasado. La operación forma parte de los esfuerzos de Alibaba de expandir su negocio más allá de sus plataformas de comercio electrónico para hacer frente a las necesidades y deseos de los usuarios de dispositivos móviles.
- **AziLat Petroleum**, empresa respaldada por la firma de inversión Seacrest Capital Group con foco en América del Sur, informó que adquirirá las participaciones que OGX

Petróleo e Gas —del ex magnate Eike Batista— tiene en dos bloques de exploración en las cuencas de Ceará y Potiguar, en la costa noreste de Brasil y donde la estadounidense ExxonMobil es la operadora. No se conocieron los detalles financieros del acuerdo.

[Volver al inicio](#)

## 10. 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.	1,170.00	-13.10	-1.11%	DEC 15	15:34:23	
JG1:COM Gold (Tokyo)	JPY/g	4,483.00	+8.00	+0.13%	AUG 16	15:00:00	
XAUUSD:CUR Gold Spot	USD/t oz.	1,170.27	-7.03	-0.60%	NA	16:00:11	
XAUEUR:CUR Gold/Euro Spot	EUR/t oz.	1,032.92	-4.56	-0.44%	NA	15:59:28	
XAUGBP:CUR Gold/British Pound Spot	GBP/t oz.	756.25	-6.32	-0.83%	NA	15:58:37	
XAUJPY:CUR Gold/Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	139,827.38	-798.50	-0.57%	NA	15:59:29	
XAUINR:CUR Gold/Indian Rupee Spot	INR/t oz.	75,968.25	-208.17	-0.27%	NA	15:59:25	

## Silver








INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
SI1:COM Silver (Comex)	USD/t oz.	15.82	-0.30	-1.86%	DEC 15	15:35:03	
J11:COM Silver (Tokyo)	JPY/g	60.60	-0.50	-0.82%	AUG 16	10:25:03	
XAGUSD:CUR Silver Spot	USD/t oz.	15.84	-0.21	-1.32%	NA	16:00:07	
XAGEUR:CUR Silver/Euro Spot	EUR/t oz.	13.98	-0.18	-1.24%	NA	15:59:42	
XAGGBP:CUR Silver/British Pound Spot	GBP/t oz.	10.24	-0.16	-1.58%	NA	16:00:01	
XAGJPY:CUR Silver/Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	1,893.20	-25.77	-1.34%	NA	16:00:11	
XAGINR:CUR Silver/Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,029.03	-10.36	-1.00%	NA	16:00:00	

# Agricultural

## Grains

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
C 1:COM Corn (CBOT)	USd/bu.	373.00	-3.75	-1.00%	DEC 15	14:20:00	
W 1:COM Wheat (CBOT)	USd/bu.	485.75	-8.50	-1.32%	DEC 15	14:20:00	
O 1:COM Oats (CBOT)	USd/bu.	227.00	-3.75	-1.63%	DEC 15	14:20:00	
RR1:COM Rough Rice (CBOT)	USD/cwt	12.11	0.00	-0.04%	NOV 15	14:20:00	
S 1:COM Soybean (CBOT)	USd/bu.	891.00	-7.25	-0.81%	NOV 15	14:20:00	
SM1:COM Soybean Meal (CBOT)	USD/T.	310.80	-1.20	-0.38%	DEC 15	14:20:00	
BO1:COM Soybean Oil (CBOT)	USd/lb.	28.14	-0.46	-1.61%	DEC 15	14:20:00	
RS1:COM Canola (ICE)	CAD/MT	471.20	-1.40	-0.30%	NOV 15	14:19:19	

## Softs

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
CC1:COM Cocoa (ICE)	USD/MT	3,169.00	+50.00	+1.60%	DEC 15	13:30:00	
KC1:COM Coffee 'C' (ICE)	USd/lb.	123.90	-1.95	-1.55%	DEC 15	13:33:32	
SB1:COM Sugar #11 (ICE)	USd/lb.	14.26	-0.01	-0.07%	MAR 16	12:59:59	
JO1:COM Orange Juice (ICE)	USd/lb.	134.80	+2.35	+1.77%	JAN 16	14:00:00	
CT1:COM Cotton #2 (ICE)	USd/lb.	63.24	-0.61	-0.96%	DEC 15	14:19:56	
OL1:COM Wool (ASX)		—	—	—	NA		
LB1:COM Lumber (CME)	USD/1000 board feet	263.10	+5.00	+1.94%	NOV 15	15:30:56	
JN1:COM Rubber (Tokyo)	JPY/kg	167.60	-1.10	-0.65%	MAR 16	05:59:56	
DL1:COM Ethanol (CBOT)	USD/gal.	1.53	+0.00	+0.07%	NOV 15	15:28:24	