

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	17501.65	-331.34	1.86%
Nasdaq	4652.57	-74.24	1.57%
FTSE 100	6417.16	-130.64	2.00%
Nikkei 225	17408.71	-42.06	0.24%
Crude Oil	49.78	-2.91	5.52%
Gold	1205.10	+18.90	1.59%



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

### СУПЕРКАЗИОН ДЕ РИЕСКОС ИНТЕГРАЛЕС

Los principales indicadores de la bolsa de EEUU han caído con fuerza en esta sesión marcada por las tensiones en la Eurozona. La salida de Grecia del euro gana fuerza, algo a lo que las bolsas europeas han reaccionado con grandes pérdidas. Wall Street se ha visto contagiado por este tono bajista en Europa.

1. Wall Street se contagia del pesimismo europeo: el Dow Jones pierde un 1,86% al cierre
2. ¿Cuándo subirá tipos la Fed? Todo hace prever que no sucederá en 2015
3. Discusión sobre alza de tasas de interés EEUU sería a mediados del 2015: Williams de la Fed
4. Bill Gross ve difícil que la Fed suba las tasas este año
5. La CE intenta ahuyentar el fantasma de la salida de Grecia del euro
6. La banca europea inmune al Grexit: la exposición no sobrepasa los 5.000 millones de euros
7. Los riesgos globales para la recuperación en 2015
8. Las 10 sorpresas para la economía mundial en 2015 según Byron Wien
9. Breves internacionales
10. Futuros de Materias Primas

Compañía	Precio (US\$)	Variación	% Variación
Bank Of America (NYSE: BAC)	17.38	-0.52	-2.91
Citigroup Inc. (NYSE:C)	52.55	-1.71	-3.15



## 1. Wall Street se contagia del pesimismo europeo: el Dow Jones pierde un 1,86% al cierre

*elEconomista.es*

*Los principales indicadores de la bolsa de EEUU han caído con fuerza en esta sesión marcada por las tensiones en la Eurozona. La salida de Grecia del euro gana fuerza, algo a lo que las bolsas europeas han reaccionado con grandes pérdidas. Wall Street se ha visto contagiado por este tono bajista en Europa.*



El Dow Jones ha perdido un 1,86% hasta los 17.502 enteros. Por su parte, el S&P 500 se ha dejado un 1,81% hasta los 2.021 unidades. Por último, el tecnológico Nasdaq ha sido el que mejor ha aguantado el 'chaparrón' con un descenso del 1,56% hasta los 4.653 puntos.

[Volver al inicio](#)

## 2. ¿Cuándo subirá tipos la Fed? Todo hace prever que no sucederá en 2015

*elEconomista.es*

*Elevar los tipos de interés este año podría constituir un desafío para la Reserva Federal si el crecimiento global sigue siendo flojo y la inflación tenue, dijo el lunes Bill Gross, uno de los inversores en bonos soberanos más escuchados por el mercado.*

"Con el dólar apreciándose y los precios del petróleo a la baja, incluso es difícil ver a la Fed subiendo los tipos a corto plazo antes de finales de 2015, en todo caso", dijo Gross, supervisor del fondo de bonos Janus Global, en una serie de comentarios sobre inversión publicados online por Janus Capital Group. Ante los problemas que atraviesan las economías globales, dijo Gross, "va a ser muy difícil para la Fed, como el principal banco central de la moneda de reserva global, elevar los tipos de interés a niveles históricos".

Eso podría mantener al principal tipo de interés de la Fed limitado a alrededor del 1 al 2 por ciento, señaló Gross, manteniendo los rendimientos de los bonos referenciales del Tesoro a 10 años no lejos de los rendimientos actuales "aparentemente ridículos". "Los tipos de interés en casi todas las economías desarrolladas seguirán cerca de cero, también", agregó Gross. Gross abandonó Pimco -la firma de bonos que ayudó a fundar- en septiembre, sacudiendo a los mercados al pasarse al rival Janus Capital Group. Reconocido como el "rey de los bonos" por sus récords de décadas obtenidos en inversiones en renta fija, Gross sigue siendo muy escuchado por los inversores. El lunes, los comentarios de Gross sonaron cautos a la hora de referirse al crecimiento global. "Más allá de Estados Unidos, el panorama de crecimientos para las economías desarrolladas y para muchas emergentes es ínfimo", explicó.

"No busquen, por lo tanto, que el crecimiento económico sea el elixir mágico para 2015", dijo. Por la potencial volatilidad, señaló Gross, "los inversores deberían ser flexibles y considerar valores más líquidos. La renta fija de madurez corta es un comienzo". La Reserva Federal no ha subido su tipo de interés referencial desde 2006, recortándolo en cambio hasta llevarlo a cerca de cero para impulsar el crecimiento en la mayor economía mundial durante la crisis financiera. El mes pasado, miembros de la Fed indicaron que un alza de tipos se podría producir en 2015.

[Volver al inicio](#)

### 3. Discusión sobre alza de tasas de interés EEUU sería a mediados del 2015: Williams de la Fed

Reuters

*El presidente de la Reserva Federal de San Francisco, John Williams, reconoció hoy que la divergencia en la política monetaria de EE.UU. y la zona euro puede crear "algunas turbulencias", especialmente en 2015, cuando se espera que la Fed aplique la primera subida de tipos de interés desde 2008.*

---

BOSTON (Reuters) - Las discusiones al interior de la Reserva Federal en torno al alza de las tasas de interés se realizarían de acuerdo a lo previsto, cerca de mediados de 2015, dijo el lunes el presidente de la Fed de San Francisco, John Williams, al cierre de la conferencia anual de la American Economic Association en Boston.

"Mi punto de vista, que he expresado previamente en el pasado, es que mediados de 2015 es una conjetura razonable sobre cuándo creo que estaremos más cerca de discutir si deberíamos subir ya (las tasas) o esperar un poco más", dijo Williams a periodistas.

El presidente de la Fed de San Francisco dijo que la economía estadounidense ha mostrado "algunos signos muy alentadores" en los últimos trimestres. El más reciente, destacó, ha sido la rápida disminución de los precios de la energía. Williams calificó esto como "una gran ventaja".

Williams, que este año tiene derecho a voto en el comité de política monetaria de la Fed, es visto usualmente como un centrista cuyos puntos de vista están en línea con los de la presidenta del banco central, Janet Yellen.

Los comentarios de Williams se producen mientras Yellen y la Fed sientan las bases para el primer ciclo de ajuste del banco central desde el 2004. La Fed cambió su orientación sobre las tasas de interés el mes pasado en su reunión de política monetaria, agregando un punto en su comunicado donde indica estar cada vez más cerca de decidir un aumento de las tasas.

La hoja de balance de la Fed se ha disparado a 4,5 billones de dólares después de poner en marcha una serie de programas de estímulo económico para impulsar a la economía

estadounidense, duramente afectada por la crisis financiera del 2007-2009.

En momentos en que el mercado laboral de Estados Unidos muestra fuertes signos de mejora y la economía crece, la Fed se prepara para subir las tasas desde niveles cercanos a cero que se han mantenido desde diciembre del 2008.

Williams dijo el mes pasado que junio del 2015 era un punto de partida razonable para que la Fed comience a subir las tasas, añadiendo que el banco central podría hacer el movimiento, incluso antes de que la inflación subyacente - considerada con frecuencia un indicador de la inflación a futuro- suba de nuevo a la meta de la Fed del 2 por ciento.

[Volver al inicio](#)

### 4. Bill Gross ve difícil que la Fed suba las tasas este año

Reuters

*El fortalecimiento del dólar y los precios del petróleo complican el plan del Banco Central de EEUU; el inversionista también espera que las tasas se mantengan cerca de cero en otros países.*

---

NUEVA YORK (Reuters) — Elevar las tasas de interés este año podría constituir un desafío para la Reserva Federal si el crecimiento global sigue siendo flojo y la inflación tenue, dijo este lunes Bill Gross, uno de los inversores en bonos soberanos más escuchado por el mercado.

"Con el dólar apreciándose y los precios del petróleo en baja, incluso es difícil ver a la Fed subiendo las tasas de corto plazo antes de fines de 2015, en todo caso", dijo Gross, supervisor del fondo de bonos Janus Global, en una serie de comentarios sobre inversión publicados online por Janus Capital Group.

Ante los problemas que atraviesan las economías globales, dijo Gross, "va a ser muy difícil para la Fed, como el principal Banco Central de la moneda de reserva global, elevar las tasas de interés a niveles históricos".

Eso podría mantener a la principal tasa de interés de la Fed limitada a alrededor de 1 a 2%, señaló Gross, manteniendo los rendimientos de los bonos referenciales del Tesoro a 10 años no lejos de los rendimientos actuales "aparentemente ridículos".

"Las tasas de interés en casi todas las economías desarrolladas seguirán cerca de cero, también", agregó Gross.

Gross abandonó en septiembre a Pimco -la firma de bonos que ayudó a fundar-, sacudiendo a los mercados al pasarse al rival Janus Capital Group. Otrora reconocido como el "rey de los bonos" por sus récords de décadas obtenidos en inversiones en renta fija, Gross sigue siendo muy escuchado por los inversores.

Este lunes, los comentarios de Gross sonaron cautos a la hora de referirse al crecimiento global. "Más allá de Estados Unidos, el panorama de crecimientos para las economías desarrolladas y para muchas emergentes es ínfimo", explicó. "No busquen, por lo tanto, que el crecimiento económico sea el elixir mágico para 2015", dijo.

Por la potencial volatilidad, señaló Gross, "los inversores deberían ser flexibles y considerar valores más líquidos. La renta fija de madurez corta es un comienzo". La Reserva Federal no ha subido su tasa de interés referencial desde 2006, recortando en cambio hasta llevar a cerca de cero para impulsar el crecimiento en la mayor economía mundial durante la crisis financiera. En diciembre pasado, miembros de la Fed indicaron que un alza de tasas se podría producir en 2015.

[Volver al inicio](#)



## 5. La CE intenta ahuyentar el fantasma de la salida de Grecia del euro

**EFE**

*La Comisión Europea (CE) rehusó hoy inmiscuirse en la campaña electoral griega, pero mandó un mensaje de calma a los mercados y a aquellos que temen o agitan el miedo a una ruptura de la eurozona al afirmar que la pertenencia de Grecia a la moneda única "es irrevocable".*

Bruselas, 5 ene (EFE).- Ahora mismo "el único mensaje que importa es el que envíen los votantes griegos el 25 de enero" en las elecciones anticipadas del país, señaló la portavoz comunitaria para la Unión Económica y Monetaria, Annika

Breidthardt, quien rehusó especular sobre una posible salida de Grecia de la zona del euro.

Dijo además que "no comentamos rumores ni especulamos sobre informaciones", como la publicada por el semanario alemán "Der Spiegel", que aseguró que el Gobierno alemán ve "inevitable" una salida de Grecia de la eurozona en caso de que el partido izquierdista Syriza gane las elecciones y ponga fin al curso reformista.

Breidthardt recordó que "el párrafo 3 del artículo 140 del Tratado de la Unión Europea (UE) señala que la pertenencia al euro es irrevocable".

La publicación germana, que se apoya en "círculos del Gobierno" alemán, afirmó asimismo que tanto la canciller, Angela Merkel, como su ministro de Finanzas, Wolfgang Schäuble, ven ahora viable una salida de Grecia del euro.

"Déjenme recordar que el 1 de enero hemos dado la bienvenida al decimonoveno miembro del euro (Lituania). El euro ha cumplido justo dieciséis años y contamos con que el euro crezca más" con nuevos miembros, subrayó la portavoz comunitaria.

"El euro está aquí para quedarse y ha demostrado su resistencia", ante la crisis, añadió Breidthardt.

La portavoz tampoco quiso especular sobre una posible renegociación de los términos del rescate de Grecia con la troika formada por la CE, el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), así como de la deuda griega con nuevas quitas, como pretende Syriza.

"Vamos a abordar esto una vez los votantes griegos hayan depositado su decisión y hayan votado. Por ahora no nos corresponde especular sobre nada", dijo.

Otro portavoz comunitario, Margaritis Schinas, indicó que la Comisión Europea (CE) no va a pronunciarse "sobre ningún posible escenario en un contexto que (aún) no existe".

El líder de Syriza, Alexis Tsipras, ha dicho al presentar su programa electoral que un Gobierno dirigido por su partido negociará con sus socios europeos "sobre una base realista" y exigirá "una quita de la mayor parte de la deuda, porque la deuda objetivamente no puede ser pagada".

Tsipras ha denunciado asimismo la "campaña del miedo" del actual primer ministro griego, Andonis Samarás, quien augura una salida de Grecia del euro si gana Syriza.

El líder de los liberales europeos ALDE, Guy Verhofstadt, señaló que el 74 % de los griegos no quiere abandonar la eurozona, que los Tratados no lo permiten mientras Grecia

sea miembro de la UE y que un "Grexit" costaría "miles de millones" de euros si Atenas reintrodujera el dracma y "solo a Alemania ya 80.000 millones".

El presidente de los socialdemócratas en la Eurocámara, Gianni Pittella, instó por su parte a las "fuerzas del ala derecha alemanas a dejar de intentar actuar como 'sheriff' en Grecia o en cualquier otro Estado miembro, porque "no solo es inaceptable, sino erróneo".

El portavoz del Gobierno alemán, Steffen Seibert, rechazó hoy las acusaciones que se escuchan dentro y fuera del país de que Berlín se está entrometiendo en la campaña electoral griega, al asegurar que "respetamos la decisión soberana de los votantes griegos".

Igualmente subrayó que no ha habido un cambio de política hacia Atenas sobre la unidad de la eurozona, y el vicecanciller y ministro de Economía, Sigmar Gabriel, aseguró que el objetivo de todo el Gobierno federal, de la UE y del propio Ejecutivo de Atenas es "mantener a Grecia en la eurozona".

Eso sí, agregó, la zona euro "no se deja chantajear" y espera que el futuro Ejecutivo heleno, "independientemente de quien esté en él, respete los acuerdos alcanzados con la UE".

También el presidente francés, François Hollande, subrayó hoy que los griegos "son libres de decidir soberanamente su Gobierno", pero igualmente dijo que el Ejecutivo que salga de las urnas tendrá que "respetar los compromisos adquiridos" por sus predecesores.

[Volver al inicio](#)

## 6. La banca europea inmune al Grexit: la exposición no sobrepasa los 5.000 millones de euros

*elEconomista.es*

*Alemania podría caer en una desaceleración económica ante su dependencia de Asia en cuanto al incremento en el volumen de exportaciones y sus exposiciones en Rusia, advierte Saxo Bank, especializada en inversiones y negociación.*

En un momento en que la tensión del Viejo Continente vuelve a centrarse en la economía helena, parece que la banca europea ha aprendido la lección durante los últimos años y reducido sensiblemente su exposición a Grecia. Según

cálculos realizados por J.P. Morgan, las entidades financieras, especialmente de Alemania y Francia, cuentan en sus carteras con alrededor de 5.000 millones de euros en deuda griega, en su mayor parte bonos corporativos.

"La exposición a la deuda soberana griega es prácticamente inmaterial para los bancos europeos y los préstamos a entidades griegas son muy limitadas", explica Kian Abouhossein, analista de J.P. Morgan. "En general una salida de Grecia tendría poco impacto directo, el mayor riesgo vendría del posible contagio a la periferia", apunta.

Entre los bancos europeos que más afectados se verían por una posible marcha de Grecia estaría Credit Agricole. La entidad francesa cuenta con una exposición por valor de 3.500 millones de euros, según estiman desde J.P. Morgan. Cabe recordar que tanto Societé Générale como Crédit Agricole vendieron sus respectivos subsidiarios en Grecia (Geneki y Emporiki) en 2012. En el caso de Credit Agricole esta venta implicó que la entidad tuviera que absorber parte de los préstamos de Emporiki, de ahí su mayor exposición al mercado heleno.

Desde la crisis de 2011, la banca europeo ha reducido a casi cero sus niveles de bonos soberanos griegos por lo que el impacto material de un Grexit sería casi inexistente fuera de los balances de los bancos griegos. "El mayor riesgo de una salida griega está en el contagio a la periferia, especialmente Italia", señala Abouhossein. "De momento los spreads en los bonos de los países periféricos no han reaccionado demasiado pero sufrirán en el caso de que la salida griega se materialice", indica el informe de J.P. Morgan.

Table 1: European Banks – Main exposures to Greece  
€ billion, end 2013

	Loan exposures	Govies	Comments
<b>France</b>			
BNP Paribas	0.7	0	0.4bn corporates and 0.3bn through Personal Finance, WM and Aviva
CASA	3.5	0	0.3bn retail, 0.07bn banks and 3.04bn corporates
Natixis	0.2	0	Mostly asset financing and structured transactions (primarily linked to shipping)
Societe Generale	0.4	0	Mostly corporates
<b>Germany</b>			
Deutsche Bank	0.2	0	Mostly corporates
Commerzbank	0.3	0	Mostly corporates, excluding exposures from shipping finance

Source: Company data.

[Volver al inicio](#)



## 7. Los riesgos globales para la recuperación en 2015

Expansión.com

*La recuperación económica se enfrenta al estancamiento europeo y la desaceleración china, mientras que Japón se encuentra en recesión y Rusia podría entrar en ella en breve. Por todo ello, hay dudas de que el crecimiento de EEUU sea suficiente como para reactivar la economía mundial.*

Las perspectivas son cada vez más optimistas para la economía española, con un crecimiento del PIB que podría alcanzar el 2,5% este año, de acuerdo con el Instituto de Estudios Económicos, y la tasa de paro podría caer por debajo del 20%. Sin embargo, toda esta alegría se podría ver truncada por el difícil escenario mundial. La recuperación económica en muchos países no termina de cuajar.

Aunque el crecimiento en Estados Unidos es cada vez más vigoroso, hasta alcanzar el 5% en tasas anualizadas en el tercer trimestre de 2014, los economistas sospechan que será difícil que este ritmo se mantenga durante los próximos trimestres. Y, más aún, este crecimiento contrasta con una eurozona cada vez más cerca del estancamiento y con riesgo de entrar en una tercera recesión.

Además, China está en pleno proceso de desaceleración, mientras que quedan dudas de que el renovado gobierno de Japón sea capaz de hacer arrancar la economía. Por otra parte, Rusia se puede ver muy afectada por el bloqueo comercial al que ha sometido a su economía tras la crisis de Crimea y la caída del precio del petróleo, que también podrían poner en aprietos a muchos otros países productores, tanto en Latinoamérica como en África.

**1. La eurozona, cada vez más cerca del estancamiento.** El principal riesgo para España es que la eurozona volviera a entrar en recesión, algo a lo que el Fondo Monetario Internacional concede un 10% de probabilidades. La mitad de las exportaciones españolas se dirigen a la unión monetaria y una caída de la demanda podría suponer un fuerte frenazo al PIB, ya que la demanda interna no tiene suficiente margen para avanzar por sí sola en un país tan endeudado.

Además, las elecciones en Grecia el 25 de enero también suponen un importante foco de problemas, ya que la victoria de Syriza que prevén las encuestas aumentaría la inestabilidad si los inversores se niegan a comprar deuda

griega y la troika no libera el nuevo tramo de rescate al país. Esta situación podría suponer un anticipo de los problemas que se cernirían sobre España con las próximas elecciones autonómicas y generales.

**2. Rusia se enfrenta a su bloqueo comercial.** Por otro lado, las situaciones en Europa se pueden ver muy afectadas por las tensiones con Rusia. Este país se puede ver muy afectado por el desplome del petróleo, hasta el punto de que podría sufrir una recesión de 4,5% en 2015, de acuerdo con las previsiones de su propio banco central.

Unos problemas internos que han provocado que el rublo caiga un 43% en los últimos meses, lo que debilita el poder de compra de los rusos frente al exterior. Por otra parte, estos problemas podrían afectar en mayor o menor medida a otros petroestados, lo que podría poner en riesgo la sostenibilidad de ciertos gobiernos muy dependientes del crudo, como los de Libia o Nigeria.

**3. Latinoamérica, tras la resaca de los estímulos.** El descenso del precio del crudo puede afectar seriamente al crecimiento en Latinoamérica, dado que restará exportaciones e inversiones. Además, esto se ha unido con la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal, lo que ha limitado las inversiones en la región. Todos estos problemas se concentran sobre todo en Brasil, que tiene que digerir un enorme volumen de deuda y exceso de capacidad de sus infraestructuras tras el Mundial.

**4. China, con un crecimiento cada vez más moderado.** El dragón asiático está mostrando un perfil cada vez más moderado, hasta el punto de que el índice de gestores de compras industrial (PMI, por sus siglas en inglés), que elaboran HSBC y Markit, cayó en diciembre hasta los 50,1 puntos. Un dato por encima de 50 indica crecimiento económico, aunque es el más débil en un año y medio.

**5. Japón se enfrenta al segundo 'Abenomics'.** El país del sol naciente votó en diciembre por dar una segunda oportunidad a los planes de Shinzo Abe como primer ministro. Este plan pasa por incrementar la compra de activos para inyectar liquidez en la economía y dejar que se reactiven el consumo y la inversión, algo que luego se pagaría con una subida de impuestos. Sin embargo, esta subida del IVA en abril provocó la entrada del país en recesión, obligando a posponer los nuevos pasos de Abe.

**6. Estados Unidos no está tan sano como parece.** El país americano creció a un ritmo anualizado del 5% en el tercer trimestre, el mayor en once años. Los optimistas ven en este avance la posibilidad de que la mayor economía mundial lidere el crecimiento en los próximos meses y estimule las exportaciones de otros países más renqueantes. Sin embargo, los más críticos apuntan que una tercera parte del crecimiento vino por la introducción del Obamacare, que elevó los costes sanitarios. Es decir, que no sólo se trataría de un fenómeno que no se va a repetir, sino que a largo plazo puede ser un lastre.

7. **Llegan las divergencias en política monetaria.** Por otra parte, si Estados Unidos consiguiera despegar finalmente, se elevarían las presiones para que la Reserva Federal volviera a subir los tipos de interés y empezara a reducir su balance. Esto abriría un nuevo foco de tensiones ya que introduciría divergencias entre la política monetaria de Estados Unidos y Europa. Esta posibilidad ha provocado fuertes repuntes de la inestabilidad, medida por el índice VIX, de acuerdo con el estrategia de Citi en España, José Luis Martínez Campuzano.

Sin embargo, la opción contraria también es un problema, ya que los tipos de interés en niveles cercanos a cero invitan a asumir riesgos excesivos, hasta el punto de que la demanda de bonos de alto riesgo ha escalado por encima de los niveles previos a la crisis.

[Volver al inicio](#)

## 8. Las 10 sorpresas para la economía mundial en 2015 según Byron Wien

*elEconomista.es*

*Byron R. Wien, vice presidente, Blackstone Advisory Partners, ha publicado hoy su lista de Diez Sorpresas para el año 2015. Este es la tercera década consecutiva en la que Byron ha ofrecido sus puntos de vista sobre una serie eventos económicos, financieros y políticos.*

El vice presidente de Blackstone define una "sorpresa" como un acontecimiento que el inversor medio considera tiene sólo una de tres posibilidades de producirse pero que según Byron tiene una probabilidad de más del 50 por ciento de que ocurra. Este gurú de la gestión de activos comenzó la tradición en 1986, cuando era el director de estrategia para Estados Unidos en Morgan Stanley. Byron pasó a formar parte de Blackstone en septiembre de 2009 como asesor y responsable de análisis económico, político, de mercado y de tendencias sociales.

1. **La Reserva Federal subirá los tipos de interés a corto plazo antes de la mitad del año, alentado por los datos de empleo y la mejora del crecimiento del Producto Interno Bruto.** Sin embargo, la decisión se produce en un mal momento en que el impulso de la economía comienza a flaquear y se desata una desaceleración a corto plazo. El fin de la política monetaria acomodaticia y el aumento de las tasas precipita una corrección en la renta variable. La rentabilidad de los bonos del Tesoro a largo plazo

permanecen se estancan y la curva de rendimiento se aplana.

2. **El ciberterrorismo coge impulso.** Los hackers invaden las cuentas personales y corporativas de un importante banco y la Reserva Federal ordena a la institución a suspender operaciones durante cinco días hábiles, mientras que se verifican los saldos y el impacto del ataque. Se movilizan distintos departamentos y agencias del gobierno para lidiar con el problema causado por los piratas informáticos que demostrarían ser más hábiles que los esfuerzos de seguridad cibernética implantados por el corporate de EEUU.
3. **El rally de fin de año en Estados Unidos continúa en 2015.** Una economía en crecimiento, impulsada por las subidas en el mercado de la vivienda y los gastos de capital favorables, permite que el Standard & Poors 500 aumenten su rentabilidad en un 15% durante, superando a la renta variable en la mayoría de los principales países industrializados de todo el mundo.
4. **Mario Draghi, finalmente, comienza a expandir el balance del Banco Central Europeo agresivamente con la compra de deuda soberana, hipotecas y bonos corporativos.** A pesar de esta expansión, Europa vuelve a caer en una recesión grave. Alemania se debilita dada la reducción en la demanda de sus distintos socios comerciales en sus exportaciones. Los responsables políticos europeos no logran acuerdos y las acciones europeas se desploman. Políticamente, Europa avanza peligrosamente hacia la derecha.
5. **La recesión que comenzó en el tercer trimestre de 2014 en Japón continúa a lo largo de 2015,** a pesar de un mayor estímulo fiscal y monetario y la suspensión de la segunda subida de impuestos sobre las ventas. El Nikkei 225 cierra el año plano en yenes y a la baja en dólares.
6. **China reconoce que ya no está creciendo al 7 por ciento y que necesita un mayor estímulo fiscal y monetario para crecer a un 5 por ciento y evitar un aterrizaje forzoso.** También reconoce que debe reequilibrar la economía hacia el consumidor y alejarse de la inversión basada en el crédito en las empresas y en las infraestructuras de propiedad estatal. Lo que se gasta en infraestructura se centra en evitar la contaminación del aire, el agua y el suelo. Una menor tasa de creación de empleo genera protestas contenidas sin violencia excesiva.
7. **La caída en el precio del petróleo por fin tiene un impacto en Irán.** El país dependía de las ventas de crudo para compensar el impacto de las sanciones. La debilidad económica como resultado del inesperado desplome en el petróleo finalmente obliga a una actitud conciliadora por parte de los negociadores nucleares. La presión de cesar el desarrollo de armas nucleares proviene del propio pueblo iraní, en busca de nuevas oportunidades económicas. Un acuerdo para desmantelar su programa nuclear es recibido positivamente por la renta variable de la región y del resto del mundo.

8. **El Brent cae por debajo de los 40 dólares.** El bajo precio del petróleo, que continúa durante la primera mitad del año, tiene un impacto importante en Rusia. Finalmente el Kremlin firma un acuerdo de paz con Ucrania, dando al este del país una autonomía sustancial, pero garantizando la soberanía del resto del país. El presidente Putin trata de recuperar el respeto de la comunidad internacional mientras Rusia se tambalea económicamente pero los rusos finalmente se revelan en su contra. Su tasa de aprobación se desploma y se ve obligado a dimitir a finales de año. Durante la segunda mitad del año, el West Texas Intermediate y el crudo Brent recuperan los 70 dólares.
9. **El colapso en el mercado de bonos de alto rendimiento a finales de 2014,** como resultado de la caída en el precio del petróleo, crea una gran oportunidad de compra. El diferencial entre alto rendimiento y los bonos del Tesoro se reduce a la mitad, y los activos de alto rendimiento se convierten en el mejor activo en un momento en que la economía de Estados Unidos sigue creciendo sin recesión a la vista.
10. **Los republicanos deciden demostrar su efectividad política en Washington.** Con el control tanto del Senado como de la Cámara de Representantes consiguen aprobar la construcción del oleoducto Keystone así como la reforma del código tributario y las leyes de inmigración. Los republicanos se muestran decididos a fortalecer su popularidad entre los hispanos en 2016 y ponen todas sus esperanzas en Jeb Bush como favorito para ocupar la Casa Blanca.

[Volver al inicio](#)

## 9. Breves internacionales

*WSJ Américas*

- **Pimco**, gigante estadounidense de renta fija, continúa sufriendo las consecuencias de la salida, en septiembre, de su cofundador y gestor estrella, Bill Gross, quien se fue a la firma de inversión rival Janus Capital. Pimco indicó que en diciembre los clientes retiraron US\$19.400 millones de su fondo Total Return, que era administrado por Gross, más del doble de los US\$9.500 millones que sacaron en noviembre. El fondo ha registrado una salida neta de US\$79.900 millones en los últimos cuatro meses.
- **Xiaomi**, fabricante de *smartphones* chino, informó que vendió 61,1 millones de dispositivos en 2014, frente a 18,7 millones el año previo, cifra que superó sus expectativas. Sus ventas más que se duplicaron a US\$11.970 millones, pero las ganancias no fueron divulgadas. En diciembre, la empresa recaudó US\$1.100 millones en una ronda de financiación, lo que la convirtió en la *startup* más valiosa del mundo, con una valoración de más de US\$46.000 millones.

- **El empresario italiano** Andrea Bonomi desistió de continuar la puja por Club Med, lo que allana el camino para que el grupo chino Fosun International adquiera el operador de resorts francés. Global Resorts, holding de inversión controlado por Bonomi, se retiró de una guerra de ofertas que llevaba 18 meses tras concluir que la valoración había alcanzado un nivel demasiado alto. La última propuesta de Fosun cotiza Club Med en 939 millones de euros (US\$1.127 millones).
- **El nuevo ministro** de Minas y Energía de Brasil, Eduardo Braga, afirmó que Petrobras es esencial para el crecimiento de la economía brasileña y defendió sus planes de inversión en los yacimientos marinos pese a la reciente caída de los precios del crudo. La petrolera estatal se ha visto afectada por un escándalo de corrupción que ha resultado en el arresto de varios ex ejecutivos acusados de aceptar sobornos de empresas de construcción que buscaban obtener licitaciones públicas.
- **El banco central** de Turquía elevó el nivel de reservas de divisas extranjeras a corto plazo que deben mantener los bancos del país, con el fin de mejorar la estabilidad del sistema financiero. La entidad estima que la medida aumentará sus reservas internacionales en unos US\$3.200 millones a partir del 27 de febrero, cuando empiece su implementación. La reciente venta generalizada en los mercados emergentes ha llevado a la lira a cerca de un mínimo y las empresas turcas enfrentan crecientes obligaciones de deuda en el exterior.

[Volver al inicio](#)

# 10. Futuros de Materias Primas

Bloomberg

Energy & Oil Prices						
CRUDE OIL & NATURAL GAS						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Crude Oil (WTI)	USD/bbl.	49.90	-2.79	-5.30%	Feb 15	15:39:35
Crude Oil (Brent)	USD/bbl.	52.93	-3.49	-6.19%	Feb 15	15:40:02
TOCOM Crude Oil	JPY/kl	42,080.00	-1,510.00	-3.46%	Jun 15	13:59:57
NYMEX Natural Gas	USD/MMBtu	2.93	-0.08	-2.60%	Feb 15	15:39:44
REFINED PRODUCTS						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
RBOB Gasoline	USd/gal.	138.09	-5.25	-3.66%	Feb 15	15:39:22
NYMEX Heating Oil	USd/gal.	174.83	-4.74	-2.64%	Feb 15	15:39:12
ICE Gasoil	USD/MT	506.00	-21.25	-4.03%	Feb 15	15:38:39
TOCOM Kerosene	JPY/kl	53,610.00	-1,580.00	-2.86%	Jul 15	13:58:56
EMISSIONS						
Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE ECX Emissions	EUR/MT	6.99	-0.10	-1.41%	Dec 15	12:19:25

[Volver al inicio](#)

# Gold, Silver, And Industrial Metals Prices

## GOLD

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Gold	USD/t oz.	1,206.50	+20.30	+1.71%	Feb 15	15:43:23
TOCOM Gold	JPY/g	4,620.00	-3.00	-0.06%	Dec 15	13:59:58
Gold Spot	USD/t oz.	1,205.28	+16.89	+1.42%	N/A	16:08:21
Euro Spot	EUR/t oz.	1,009.79	+19.27	+1.95%	N/A	16:07:55
British Pound Spot	GBP/t oz.	790.02	+14.70	+1.90%	N/A	16:08:13
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	144,175.56	+973.31	+0.68%	N/A	16:07:32
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	76,485.75	+1,297.27	+1.73%	N/A	16:07:19

## SILVER

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Silver	USD/t oz.	16.23	+0.46	+2.90%	Mar 15	15:43:09
TOCOM Silver	JPY/g	61.70	-0.60	-0.96%	Dec 15	12:26:44
US Dollar Spot	USD/t oz.	16.20	+0.45	+2.86%	N/A	16:08:34
Euro Spot	EUR/t oz.	13.56	+0.42	+3.17%	N/A	16:13:39
British Pound Spot	GBP/t oz.	10.61	+0.32	+3.10%	N/A	16:13:42
Japanese Yen Spot	JPY/t oz.	1,938.95	+38.29	+2.01%	N/A	16:07:13
Indian Rupee Spot	INR/t oz.	1,027.80	+30.16	+3.02%	N/A	16:06:27

## OTHER PRECIOUS METALS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
Platinum Spot	USD/t oz.	1,213.88	+11.82	+0.98%	N/A	16:06:42
Palladium Spot	USD/t oz.	794.25	-0.80	-0.10%	N/A	16:07:31

## INDUSTRIAL METALS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
COMEX Copper	USD/lb.	276.35	-5.40	-1.92%	Mar 15	15:42:25
LME 3 Month Copper	USD/MT	6,255.00	-45.00	-0.71%	2015 04 07	01/02/2015
LME 3 Month Aluminum	USD/MT	1,832.00	-20.50	-1.11%	2015 04 07	01/02/2015
LME 3 Month Zinc	USD/MT	2,205.00	+27.00	+1.24%	2015 04 07	01/02/2015
LME 3 Month Tin	USD/MT	19,645.00	+245.00	+1.26%	2015 04 07	01/02/2015

[Volver al inicio](#)

# Agricultural Commodity Prices

## GRAINS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CBOT Corn	USd/bu.	406.00	+10.25	+2.59%	Mar 15	14:15:00
CBOT Wheat	USd/bu.	589.00	+7.75	+1.33%	Mar 15	14:15:00
CBOT Oats	USd/bu.	306.00	+3.75	+1.24%	Mar 15	14:15:00
CBOT Rough Rice	USD/cwt	11.59	+0.04	+0.35%	Mar 15	14:15:00
CBOT Soybeans	USd/bu.	1,045.25	+37.75	+3.75%	Mar 15	14:15:00
CBOT Soybean Meal	USD/et	354.00	+13.60	+4.00%	Mar 15	14:15:00
CBOT Soybean Oil	USd/lb.	32.87	+0.78	+2.43%	Mar 15	14:15:00
ICE Canola	CAD/mt	448.60	+5.60	+1.26%	Mar 15	14:20:03

## SOFTS

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
ICE Cocoa	USD/mt	2,944.00	+17.00	+0.58%	Mar 15	13:29:58
ICE Coffee "C"	USd/lb.	168.10	+7.05	+4.38%	Mar 15	13:33:28
ICE Sugar #11	USd/lb.	14.26	+0.09	+0.64%	Mar 15	13:00:26
ICE Orange Juice Conc	USd/lb.	146.45	+2.55	+1.77%	Mar 15	14:00:00
ICE Cotton #2	USd/lb.	60.71	+1.13	+1.90%	Mar 15	14:26:28
SFE Greasy Wool	cents/kg	-	-	-%	Feb 15	
CME Lumber	USD/tbf	325.10	-2.50	-0.76%	Mar 15	15:41:38
TOCOM Rubber	JPY/kg	214.20	-0.20	-0.09%	Jun 15	04:59:56
CME Ethanol	USD/gal.	1.56	-0.02	-1.08%	Feb 15	15:33:50

## LIVESTOCK

Commodity	Units	Price	Change	% Change	Contract	Time(ET)
CME Live Cattle	USd/lb.	166.30	+0.63	+0.38%	Feb 15	15:41:02
CME Feeder Cattle	USd/lb.	223.50	+2.05	+0.93%	Mar 15	15:38:46
CME Lean Hogs	USd/lb.	79.88	-1.43	-1.75%	Feb 15	15:34:24

Commodities trade on different exchanges with different trading sessions. Change always shows from the previous close price.

Quotes delayed, except where indicated otherwise. All prices in local currency. Time is ET.

[Volver al inicio](#)