

	LAST	CHG	%CHG
DJIA	17757.91	+138.40	0.79%
Nasdaq	5013.12	+26.26	0.53%
FTSE 100	6608.59	+87.61	1.34%
Nikkei 225	20329.32	+93.59	0.46%
Crude Oil	56.96	-2.51	4.22%
Gold	1168.20	-3.60	0.31%



DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

СУПЕРКАЗИОН ДЕ РИЕСКОС ИНТЕГРАЛЕС

Los selectivos de Estados Unidos abrieron el miércoles con fuertes subidas, contagiados desde Europa, y aunque las alzas se fueron moderando a lo largo del día, el cierre terminó siendo positivo.

1. Wall Street consolida las alzas: el Dow sube un 0,79%
2. La Fed solo retrasará la subida de tipos si hay contagio a EEUU
3. Tsipras se lo juega todo a la carta del referéndum y se cita con Bruselas el lunes
4. Así son los cinco posibles desenlaces 'monetarios' de Grecia
5. Mayores fortunas pierden US\$ 70 mil millones por Grecia
6. Los tres quebraderos de cabeza para los inversores en la segunda mitad de 2015
7. El Banco Mundial insta a China a evitar una "burbuja" bursátil
8. Los precios agrícolas bajarán en los 10 próximos años, dicen la OCDE y la FAO
9. Breves internacionales
10. Futuros de Materias Primas

Compañía	Precio (US\$)	Variación	% Variación
Bank Of America (NYSE: BAC)	17.22	0.20	1.18
Citigroup Inc. (NYSE:C)	55.68	0.45	0.81



1. Wall Street consolida las alzas: el Dow sube un 0,79%

elEconomista.es

Los selectivos de Estados Unidos abrieron el miércoles con fuertes subidas, contagiados desde Europa, y aunque las alzas se fueron moderando a lo largo del día, el cierre terminó siendo positivo.



Fuente: GoogleFinance

El Dow subió el 0,79% hasta los 17.758 puntos, y el S&P un 0,70% para cerrar en 2.077. En cuanto al Nasdaq 100, ganó el 0,74% y se queda en 4.429 enteros.

Los selectivos de Estados Unidos abrieron el miércoles con fuertes subidas, contagiados desde Europa, y aunque las alzas se fueron moderando a lo largo del día, el cierre terminó siendo positivo.

El petróleo intermedio de Texas (WTI) cayó hoy un 4,22% y cerró en 56,96 dólares el barril, su nivel más bajo desde finales de abril, después de conocerse que las reservas semanales de crudo en Estados Unidos subieron de forma inesperada.

Al final de la sesión de las operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos futuros del crudo WTI para entrega en agosto bajaron con fuerza 2,51 dólares respecto al cierre del día anterior. El crudo de referencia en el país cayó hasta niveles que no veía desde el

pasado 22 de abril tras conocerse que las reservas subieron por sorpresa la semana pasada en 2,4 millones de barriles, hasta 465,4 millones, pese a que los expertos esperaban un descenso.

Las reservas subieron por primera vez en ocho semanas y están en su nivel más alto en al menos ocho décadas, mientras que el total de existencias de crudo y productos refinados, incluida la Reserva Estratégica, alcanzó la semana pasada 1.951,4 millones de barriles.

[Volver al inicio](#)

2. La Fed solo retrasará la subida de tipos si hay contagio a EEUU

Expansión.com

Las turbulencias de los mercados financieros en el extranjero podrían retrasar los planes de la Reserva Federal de aumentar los tipos de interés a corto plazo en los próximos meses, aunque sólo si la crisis acaba afectando a la economía estadounidense.

En su última reunión a mediados de mes, las autoridades de la Fed informaron de su intención de elevar los tipos en 2015 tras haberlos mantenido cercanos al cero durante casi siete años. Algunos miembros del Organismo llegaron a hablar de septiembre como el mes del cambio. No obstante, es probable que tengan que esperar más tiempo si el dólar comienza a revaluarse y la economía de EEUU se ralentiza, afectada por la incertidumbre que rodea a los mercados como consecuencia de las crisis que hay abiertas en Grecia, China y Puerto Rico. "El crecimiento global es muy importante. Todos estamos conectados a través de los mercados financieros y de divisas", explicó el gobernador de la Fed, Jerome Powell en una entrevista concedida la semana pasada a The Wall Street Journal. "Si el crecimiento global se debilita, o sigue siendo débil, es muy probable que nos veamos afectados de alguna forma por el efecto contagio", puntualizó.

El último giro de tuerca de la crisis griega coincide con los problemas que se viven en otros mercados financieros como China, donde las acciones han caído en picado. Esto ha provocado un recorte de tipos y una reducción de los requisitos de las reservas bancarias. Por otra parte, las autoridades de Puerto Rico buscan concesiones de los acreedores para hacer frente a la crisis de liquidez que vive el país. En los días posteriores a cualquier sobresalto que se produzca en los mercados financieros, las autoridades de la

Fed están atentas a los mercados y a los bancos que buscan indicios de un empeoramiento de las condiciones financieras. Aunque el lunes la reacción de los mercados fue bastante brusca, no hubo una sensación de descontrol. El Dow Jones Industrial Average cayó un 1,95%, un descenso modesto comparado con el 4,4% registrado tras el colapso de Lehman Brothers en septiembre de 2008. El dólar apenas experimentó cambios frente al euro y la rentabilidad de los bonos del Tesoro a diez años aumentó tras sufrir una caída inicial, un indicio de que los inversores no han huído hacia activos más seguros.

La presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, y el director general de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley, se encontraban en Basilea, Suiza, este fin de semana pasado con motivo de la reunión anual del Banco de Pagos Internacionales, y han mantenido estrecho contacto con sus homólogos del Banco Central Europeo. Las autoridades de la Reserva Federal han afirmado que empezarán a elevar el tipo de interés de referencia a corto plazo partiendo casi desde cero, después de que hayan visto mejoras en el mercado laboral de EEUU. Un dólar más fuerte podría presionar a la baja los precios de los productos importados y la inflación a la vez que reduciría las importaciones, el crecimiento y la contratación. La volatilidad del mercado de valores podría ser un problema para la actividad inversora y el gasto de consumo. El crecimiento global ralentizado podría aminorar el desarrollo de EEUU.

Las previsiones de la Reserva Federal, publicadas el 17 de junio, mostraron que las autoridades tenían diversas expectativas para el 2015: cinco altos cargos esperaban una subida de los tipos, otros cinco predijeron dos subidas, cinco vieron tres movimientos y dos de ellos no quisieron aumentar los tipos este año. El núcleo de la comisión encargada de redactar las políticas de la Fed estaba dividido entre uno y dos movimientos. En los mercados de futuros, los inversores tan solo cambiaron ligeramente sus expectativas sobre la perspectiva de los tipos de interés de EEUU hacia una demora en las medidas de la Reserva Federal. La rentabilidad de las letras del Tesoro a dos años cayó de un 0,71% a un 0,65% la semana pasada.

[Volver al inicio](#)



3. Tsipras se lo juega todo a la carta del referéndum y se cita con Bruselas el lunes

elEconomista.es

El próximo lunes 6 de julio se presenta como la enésima fecha decisiva para resolver la crisis permanente de Grecia. Ese día, con el referéndum fresco (y el veredicto de la población griega), Tsipras deberá sentarse a negociar las condiciones del nuevo rescate que ha pedido, tras una semana de tira y afloja marcada por un corralito, un default y ninguna solución concreta.

Lo dijo el martes la canciller alemana Angela Merkel y lo ha repetido hoy: "No hay nada que negociar hasta después del referéndum". El primer ministro griego, Alexis Tsipras, ha recogido el guante y doblado la apuesta por el 'No' en aras de obtener un mejor acuerdo y ha mostrado su disponibilidad para un acuerdo "inmediato" el lunes.

De hecho, Tsipras no ha escondido su intención con el mantenimiento del referéndum al defender que un 'No' claro en la votación "significa aumentar la presión para conseguir un acuerdo viable" porque "un veredicto popular es mucho más fuerte que la voluntad de un Gobierno".

La respuesta del Eurogrupo ha sido calcada a la de Merkel: hasta después del resultado del referéndum no continuarán las negociaciones. El ministro de Finanzas eslovaco, Peter Kazimir, ha sido muy claro: "No pongamos el carro antes de los caballos".

Esta mañana, las esperanzas se disparaban ante la voluntad de Grecia, manifestada en forma de carta a la troika, el Eurogrupo y el MEDE (fondo de rescate), de aceptar un acuerdo sobre la base de la última oferta realizada por la Comisión Europea este fin de semana. Una propuesta que en pocas horas había pasado de inaceptable para Tsipras a negociable con algunas modificaciones. Pero en los detalles volvían a surgir los problemas, y la desconfianza que han generado cinco meses de tensión entre Grecia y los acreedores tardó poco en resurgir.

Desconfianza mutua

Desde Alemania se hablaba en público de poca claridad y falta de compromiso, mientras que en privado numerosas fuentes europeas veían la última oferta de Tsipras como más de lo

mismo, falta de compromisos y con preocupantes desvíos fiscales. A pesar de todo, el mercado bursátil, las primas de riesgo y el euro se mantenían con relativa tranquilidad. Los economistas hace tiempo que descuentan que habrá algún tipo de acuerdo, que Grecia permanecerá en el euro y que el conjunto de la Eurozona logrará salir más o menos indemne del nuevo episodio de turbulencias alrededor de Grecia. El lunes será el día D y se clarificará mucho el panorama, aunque es difícil de prever qué supondrá eso tanto para Atenas como para el Gobierno de Alexis Tsipras.

El primer ministro griego se lo ha jugado todo en el referéndum. Pide el 'No' explícitamente para obtener un mejor acuerdo de rescate e insiste en querer seguir en el euro. Su última maniobra parece destinada a obtener el respaldo de los griegos para sentarse a la mesa el lunes con más fuerza ante sus socios, aunque su mano no parece la más fuerte para jugar.

Nubes en el horizonte

Primero, porque, aunque él diga públicamente que desde que convocó el referéndum ha recibido mejores ofertas de rescate, no hay evidencia de que eso sea así. Bruselas apenas se ha movido, y en la petición de un nuevo rescate (el tercero desde 2010) no aparece su gran promesa: la reestructuración de la deuda. Desde Europa, por su parte, se ha avisado de que un nuevo programa podría ser incluso más duro que el que Tsipras ha rechazado.

En segundo lugar, no se puede garantizar que el 'No' vaya a ganar. Aunque no hay sondeos oficiales y en un ambiente como el actual todo puede cambiar muy rápidamente, diversos medios apuntan a que el 'Sí' tiene más fuerza de la prevista. La casa de apuestas irlandesa Paddy Power, por ejemplo, ha empezado a pagar por adelantado a los que apostaron por el 'Sí', ya que estima en un 80% las posibilidades de que los griegos den la espalda a Tsipras. Y bajo este escenario, el que quizá no llegaría al lunes sería el primer ministro griego, desautorizado por su pueblo.

Por último, el tiempo apremia. Aunque el default al FMI haya pasado más o menos sin problemas, otra cosa es el vencimiento que tiene el 20 de julio: 3.490 millones de euros a varias instituciones europeas, principalmente al BCE. Porque no cumplir con el banco central podría provocar un cierre de la línea de emergencia (el famoso ELA) que mantiene con vida a los bancos griegos, eso sí no lo corta antes el propio BCE ante la precaria situación de insolvencia tanto del Estado como del sistema financiero griego. Además, podría desembocar en un default con todas las letras, quizá la única amenaza real para el resto de la Eurozona.

En resumen, el primer ministro griego, con el agua al cuello, busca el apoyo en el referéndum para intentar conseguir mejores condiciones para el rescate. Un movimiento

arriesgado por lo incierto del resultado para Grecia y que puede acabar con el futuro político del propio Alexis Tsipras si un improbable acuerdo antes no lo impide.

[Volver al inicio](#)

4. Así son los cinco posibles desenlaces 'monetarios' de Grecia

elEconomista.es

Grecia y la Eurozona se enfrentan a un futuro incierto. Son varias las posibilidades que tiene Atenas en caso de que ocurra un cambio en las relaciones entre el área monetaria y Grecia, aunque la mayoría de los economistas creen que al final se llegará a un acuerdo que mantenga la actual composición de la zona euro, existen diferentes desenlaces..

Según describe The Wall Street Journal, estos son cinco los escenarios 'monetarios' que se presentan en el futuro para Grecia:

- **Grecia se mantiene dentro de la Eurozona:** esta es probablemente la opción que causaría menos efectos en la economía helena. El Banco Central de Grecia mantendría el acceso a la liquidez del BCE, lo que mantendría con vida a los bancos privados del país. Dentro de esta opción también se incluirían algunas cesiones en las reformas que piden las 'instituciones' a Grecia, pero también cobra cada vez más fuerza la posibilidad de que se permita a Grecia reestructurar su deuda.

- **Grecia mantiene el euro como su divisa pero fuera de la Eurozona:** más conocida como la 'opción Montenegro'. Si Grecia termina saliendo del área monetaria este sería el escenario más probable. El euro seguiría circulando por el país, pero el banco central heleno perdería el acceso a la liquidez del BCE, lo que tendría un efecto negativo sobre el sistema financiero de Grecia. Andorra, Mónaco o San Marino también utilizan este sistema con el euro. Otro caso curioso es del Ecuador, que utiliza el dólar como si fuera su divisa.

- **Tipo de cambio convertible:** en este caso, Grecia crearía una nueva moneda pero estaría ligada al euro, tal y como hizo Estonia con el marco alemán en 1992, justo después de lograr la independencia de la Unión Soviética. La cantidad de nuevos dracmas en circulación estarían limitados por el tamaño de las reservas de divisas del banco central de Grecia. Con este sistema los bancos griegos no podrían acudir al BCE como prestamista de último recurso (acceso a liquidez en

momentos comprometidos) y el banco central de griego tampoco podría imprimir divisa de forma libre.

- **Un sistema dual:** en esta situación el euro y unos págares emitidos por Grecia circularían juntos durante un tiempo. Estos pagarés comenzarían a circular con más intensidad cuando los euros comenzasen a escasear y el banco central y el Gobierno tuvieran que empezar a crear más papeles (pagarés) para cumplir con su pagos. Los euros tendrán más valor, por lo que la gente comenzará a guardarlos a modo de inversión en lugar de gastarlos, por lo que el los pagarés terminarían siendo la divisa usada, un nuevo dracma sería la única divisa en circulación.

- **El nuevo drachma:** al igual que ocurre en el caso anterior, el nuevo drachma no puede implantarse de un día para otro. Pero sí comenzar a flotar en el mercado desde el primer día. Lo más probable es que el nuevo drachma se depreciara nada más comenzar a cotizar, lo que convertiría a bancos y otras instituciones en insolventes, puesto que no podrían afrontar sus deudas denominadas en otras divisas. La parte positiva es que esa devaluación permitiría que la demanda externa (exportaciones) de los bienes y servicios griegos creciera a corto plazo. Sin embargo, si este crecimiento de las exportaciones no se acompaña de políticas económicas prudentes, pactos de rentas y control de la inflación, el efecto de la devaluación se diluiría a medio plazo.

[Volver al inicio](#)

5. Mayores fortunas pierden US\$ 70 mil millones por Grecia

AFP

Las 400 personas más ricas del mundo perdieron en promedio US\$ 70 millones el lunes ante el temor sobre un inminente default de Grecia.

Las 400 personas más ricas del mundo perdieron un total combinado de US\$ 70 mil millones el lunes cuando los mercados de renta variable de todo el mundo fueron golpeados por los temores sobre un inminente default de Grecia y las caídas en China impulsadas por inversionistas apalancados dejando el mercado.

La pérdida para los multimillonarios ascendió a un promedio de US\$ 70 mil millones, según el Índice de Multimillonarios de Bloomberg. El multimillonario nigeriano Aliko Dangote, la persona más rica de África y la quincuagésimo novena más rica del mundo, fue uno de los sólo doce multimillonarios entre los 400 que aumentó su fortuna en el día, ganando US\$

180 millones hasta los US\$ 15.300 millones. Las acciones de Dangote Cement avanzaron 2,35% el lunes.

El descenso colectivo para los multimillonarios equivale a una caída de más del 1,5%.

La pérdida combinada es superior a la capitalización de mercado del fabricante de automóviles estadounidense Ford Motor o de la multinacional de los medios de comunicación de Estados Unidos Twenty-First Century Fox.

El S&P cayó 2,1% en el día y el Nasdaq bajó 2,4%. En Europa, por su parte, el índice Euro Stoxx perdió 4,2%. El índice Shenzhen Stock Exchange Composite de China declinó más de 6%.

Ortega, Buffett y Gates

Entre las personas más ricas del mundo, el empresario español Amancio Ortega, propietario del grupo textil Inditex y de la marca Zara, registró la mayor caída, perdiendo US\$ 2.200 millones en el día, con un descenso de 3,2% de sus acciones.

Ortega es la persona más rica de Europa y la segunda más rica del mundo, con una fortuna valorada en US\$ 69.200 millones. El inversionista estadounidense Warren Buffett, el tercer hombre más rico del mundo, con US\$ 67.100 millones, perdió US\$ 1.600 millones el lunes, consignó Bloomberg.

El co fundador de Microsoft, Bill Gates, el individuo más rico del planeta, perdió US\$ 1.400 millones, una disminución de 1,7%.

Las 400 personas más ricas del mundo controlan un total US\$ 4.200 millones, casi US\$ 400 mil millones más que el PIB de Alemania.

El Índice de Multimillonarios de Bloomberg sigue los movimientos diarios de las 400 mayores fortunas a nivel mundial.

[Volver al inicio](#)



6. Los tres quebraderos de cabeza para los inversores en la segunda mitad de 2015

elEconomista.es

Con el arranque de la segunda mitad del año, existen varios frentes que generarán volatilidad e incertidumbre entre los inversores en los próximos meses, el más obvio es Grecia.

Grecia ya se ha convertido en la primera economía avanzada en estar en mora con el Fondo Monetario Internacional mientras Alexis Tsipras ha recomendado votar "no" al paquete de rescate de Europa en el referéndum del próximo 5 de julio.

En vista de estos acontecimientos, los bancos de Grecia permanecen cerrados a la espera del resultado del próximo domingo, que se postula como un momento de riesgo determinante. "Nuestra perspectiva base sigue siendo que las autoridades europeas harán todo lo posible para minimizar el contagio y limitar el impacto en otros mercados financieros europeos, más allá de las rebajas a corto plazo impulsadas por la percepción", asegura Russ Koesterich, estratega jefe de Inversiones Globales de BlackRock.

Mientras tanto, sigue presente un mercado bajista en China

Después de una impetuosa recuperación, las acciones chinas se encuentran ahora en pleno mercado bajista. El viernes, cayeron las acciones más de un 7% y ahora están a casi un 19% de sus niveles altos. La venta del viernes estuvo más acentuada en acciones del sector de tecnología y de baja capitalización, dos segmentos que han dominado el mercado alcista del año pasado.

"Si bien estamos cómodos con la perspectiva económica de China, diversos factores sugieren que es posible que sea demasiado pronto para comprar de manera agresiva en este mercado", explica Koesterich. Primero, las especulaciones siguen predominando en China. Incluso con la reciente venta masiva, el endeudamiento para la financiación de títulos continúa cerca de un alza histórica. Segundo, a pesar de una corrección cercana a un 20%, las valoraciones accionarias siguen siendo altas con respecto al año pasado. Para aquellos que buscan exposición, el mercado de las acciones de clase H, que cotiza en Hong Kong, demuestra ser una forma menos volátil de acceder al mercado bursátil chino.

y en la Reserva Federal de EEUU

Finalmente, en EEUU, el principal viento en contra para los inversionistas estadounidenses posiblemente sea la Reserva

Federal y, de manera más precisa, la materialización de un probable aumento de las tasas en otoño. Si bien los datos continúan siendo heterogéneos (los bienes no perecederos y el índice Chicago Fed National Activity Index fueron moderados), la mayor parte de la evidencia económica sugiere que EEUU se ha recuperado de la contracción económica del primer trimestre. Las ventas de viviendas nuevas y existentes superaron las expectativas, además los gastos personales registraron sus ganancias más sólidas en seis años.

La mayor solidez en el tono de los datos eleva las probabilidades de que se produzca un aumento de las tasas antes de fin de año. De hecho, el gobernador de la Reserva Federal, Jerome Powell, pronosticó la semana pasada un aumento en septiembre y otro en diciembre. Las perspectivas han hecho que los inversores recorten sus posiciones en bonos.

"Para los inversores de renta fija, repetiríamos algunas de nuestras recientes opiniones: favorecemos al sector de tecnología y a otras compañías cíclicas, los cuales suelen verse menos afectados durante períodos de tasas de interés en alza. Al mismo tiempo, sugerimos la subinversión en las apuestas por los rendimientos tradicionales, como los del sector de servicios públicos", indica el estratega jefe de BlackRock.

Si bien estas acciones ya han presentado un desempeño inferior en lo que va del año, siguen siendo costosas y vulnerables a otro aumento de las tasas. Para aquellos inversionistas que buscan concentrarse en las partes del mercado menos sensibles al ciclo económico, seguimos prefiriendo el sector salud, el cual ha sido históricamente menos sensible a los aumentos de las tasas que otros sectores defensivos tradicionales.

[Volver al inicio](#)

7. El Banco Mundial insta a China a evitar una "burbuja" bursátil

Expansión.com

El Banco Mundial instó hoy a China a limitar la "excesiva volatilidad" de sus bolsas y a controlar la aparición de "burbujas".

El economista y autor principal del informe del Banco Mundial sobre las perspectivas económicas de China, Karlis Smits, afirmó hoy en una rueda de prensa en Pekín que la corrección de los precios de los activos bursátiles es una de las

principales amenazas para el crecimiento de la segunda economía mundial.

"Lo que la experiencia internacional muestra es que un importante objetivo de la regulación es limitar la volatilidad excesiva de los mercados de valores y crear un entorno que limite la aparición de burbujas en los precios de los valores", recomendó el experto del Banco Mundial.

En China, una gran cantidad de inversores individuales destinan parte de sus ahorros a la bolsa y realizan transacciones de valores sin ningún tipo de información.

Este hecho, combinado con las fuertes oscilaciones de los mercados en las últimas semanas, podría poner en riesgo los ahorros de muchos hogares, lo que tendría efectos sobre el consumo en caso de pérdidas abultadas y continuadas en los parqués, señaló Smits.

Además, el economista del Banco Mundial explicó que también en el caso de muchas empresas chinas la volatilidad de las bolsas se podría trasladar a su hoja de resultados.

"La buena noticia para China es que las autoridades fueron capaces de frenar el crecimiento del crédito y han empezado a tomar medidas para, básicamente, mitigar los riesgos de la volatilidad en los mercados de valores", dijo el director del Grupo de Perspectivas de Desarrollo del Banco Mundial, Ayham Kose, en la rueda de prensa.

El índice general de la Bolsa de Shanghái, el principal indicador de los parqués chinos, volvió hoy a sufrir serias pérdidas y acabó la sesión con una bajada de un 5,23%, para finalizar en 4.053,70 puntos, en contraste con el aumento de un 5,53% registrado el martes.

A mediados de junio, el índice de Shanghai superaba ampliamente la barrera de los 5.000 puntos, niveles que no se veían desde 2008, tras siete meses de continuados ascensos, pero en apenas dos semanas ha dilapidado parte de esas ganancias y ahora se encuentra al borde de bajar de los 4.000 enteros.

[Volver al inicio](#)

8. Los precios agrícolas bajarán en los 10 próximos años, dicen la OCDE y la FAO

EFE

Los precios agrícolas mundiales bajarán en los próximos diez años gracias al aumento de la producción y al abaratamiento de los precios de algunos factores de producción como el petróleo, según la OCDE y la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

París, 1 jul (EFE).- No obstante, los precios se mantendrán globalmente por encima del nivel que habían tenido antes del tirón experimentado en 2007-2008, precisaron en su informe anual de Perspectivas Agrícolas la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y la FAO.

Esta evolución general presenta diferencias significativas entre los productos vegetales de base, orientados claramente a la baja, y la carne, la leche y los cereales secundarios o las oleaginosas utilizados para alimentar al ganado, que se mantendrán a un nivel más alto.

Una de los principales motivos de que ese grupo de productos vayan a estar por encima de los vegetales es que la demanda en alimentación cambia, sobre todo en países en desarrollo, donde un alza de la población unida a la mejora en los recursos disponibles da lugar a un incremento de las aportaciones de proteínas animales.

La reducción del barril de petróleo supone una menor presión sobre los precios agrícolas y una menor incitación para la producción de biocarburantes de primera generación, poco rentables en esta situación.

De hecho, las dos organizaciones no esperan que las administraciones favorezcan "un alza notable" de los biocarburantes en Estados Unidos y en la Unión Europea.

Sin embargo, en Brasil la obligación de incorporar más etanol en el carburante va a suponer un impulso para el sector de la caña de azúcar, y algo parecido ocurrirá con las incitaciones fiscales para el biodiesel en Indonesia.

La subida de la producción agrícola en Asia, Europa y Norteamérica de aquí a 2024 será imputable casi exclusivamente a la mejora de los rendimientos agrícolas,

mientras que en Sudamérica también influirá una expansión de las superficies cultivadas.

Por lo que se refiere a los intercambios internacionales, el grueso de las exportaciones se concentrará en un menor número de países, y eso significa más riesgos de mercado, en particular en caso de catástrofes naturales o de medidas comerciales como embargos o restricciones a las ventas en el extranjero.

Por el contrario, habrá más países importadores de alimentos.

En las proyecciones sobre los cereales, la OCDE y la FAO anticipan que el nivel elevado de las reservas y la caída de los costes de producción van a disminuir aún más sus precios nominales a corto plazo, pero en un horizonte más prolongado la fuerte demanda y un encarecimiento de los costos invertirá la tendencia.

La producción mundial de trigo, que fue de 700,4 millones de toneladas de media entre 2012 y 2014, pasará a 723,8 millones este año y a 786,7 millones en el horizonte de 2024.

En el caso del arroz, de los 494 millones de toneladas en 2012-2014 se subirá a 506,3 millones en 2015 y a 564,1 millones en 2024.

En el sector cárnico, se estima que los márgenes mejorarán gracias en parte a la caída de los precios del forraje, mientras que el volumen de pescado progresará cerca del 20 % en los diez próximos años, pero con un mayor peso relativo de la producción en piscifactorías, que superará desde 2023 a las capturas de pesca.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **Apple** perdió la apelación de un fallo de 2013 que la había hallado culpable de conspirar con editoriales para subir el precio de libros electrónicos. Se prevé que el gigante tecnológico estadounidense pague US\$450 millones, la mayor porción a compradores de e-books, como parte del acuerdo alcanzado el pasado noviembre con los querellantes privados y los 33 estados que en 2012 se unieron a una demanda del Departamento de Justicia de EE.UU. que acusó a Apple de violar la ley antimonopolio.
- **Sony** emitirá nuevas acciones por primera vez desde 1989 como parte de un plan de capitalización por US\$3.600 millones para aumentar su capacidad de producción de los sensores de imagen utilizados en smartphones. El conglomerado japonés espera recaudar US\$2.630 millones

con nuevas acciones y el resto mediante bonos convertibles. Tras el anuncio, las acciones de Sony cayeron 8,26% en la Bolsa de Tokio, pero los analistas dicen que la caída podría ser de corta duración dado el consenso que existe acerca de que la empresa ha logrado revertir un largo ciclo de pérdidas.

- **Banco Santander** anunció la segunda ronda de cambios en su gerencia desde que Ana Botín asumió en septiembre pasado la presidencia del mayor banco español por valor de mercado. Juan Rodríguez Inciarte dejará el consejo de administración y cesará como director general en diciembre tras 30 años en la empresa. Además, otros seis directores generales fueron relevados, y Rami Aboukhair será el responsable de Santander España en sustitución de Enrique García Candelas, que pasará a ser vicepresidente de la filial portuguesa, Santander Totta, entre otros cambios.
- **Xiaomi**, fabricante de teléfonos inteligentes de China, anunció su primera incursión fuera de Asia con el lanzamiento del Redmi 2, en Brasil. El aparato podrá comprarse en línea a partir del 7 de julio por unos US\$160 dólares. Se estima que este año se venderán en ese país 63,8 millones de smartphones, un alza de 72% en dos años, según IDC.
- **Donald Trump** presentó una demanda de US\$500 millones por incumplimiento de contrato y difamación contra Univision Communications luego de que la cadena de televisión en español de EE.UU. decidió no transmitir el próximo concurso de Miss USA tras comentarios del magnate de bienes raíces y precandidato republicano sobre inmigrantes mexicanos. Trump es copropietario de Miss Universe Organization, que organiza el evento. Una vocera de Univision no quiso comentar.
- **El mercado bursátil chino** revirtió una ola de ventas luego de que inversionistas en Asia y de otras partes del mundo aplazaron los temores sobre Grecia hasta el referendo del domingo. El Índice Compuesto de Shanghai cerró con un alza de 5,5%, si bien está aún 17% por debajo de su récord del 12 de junio. El flujo de fondos estuvo alentado por la reducción de tasas dispuesta el fin de semana por el banco central chino y otras medidas del gobierno para frenar la caída.

[Volver al inicio](#)

10. 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	56.95	-2.52	-4.24%	AUG 15	15:50:34	
CO1:COM Brent Crude (ICE)	USD/bbl	62.07	-1.52	-2.39%	AUG 15	15:50:11	
CP1:COM Crude Oil (Tokyo)	JPY/kl	47,440.00	-470.00	-0.98%	DEC 15	14:58:26	
NG1:COM Natural Gas (Nymex)	USD/MMBtu	2.78	-0.06	-1.98%	AUG 15	15:49:57	
Refined Products							
INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
XB1:COM RBOB Gasoline (Nymex)	USd/gal	201.15	-3.79	-1.85%	AUG 15	15:50:18	
HO1:COM Heating Oil (Nymex)	USd/gal	188.66	+5.00	+2.72%	AUG 15	14:29:41	
QS1:COM Gasoil (Nymex)	USD/MT	568.75	-7.25	-1.26%	AUG 15	15:50:02	
JX1:COM Kerosene (Tokyo)	JPY/kl	61,660.00	-470.00	-0.76%	JAN 16	14:53:26	








[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.	1,168.10	-3.70	-0.32%	AUG 15	15:49:27	
JG1:COM Gold (Tokyo)	JPY/g	4,625.00	0.00	0.00%	JUN 16	14:59:55	
XAUUSD:CUR Gold Spot	USD/t oz.	1,168.41	-3.94	-0.34%	NA	16:14:13	
XAUUSD:CUR Gold/Euro Spot		1,056.88	+4.40	+0.42%	NA	16:14:35	
XAUGBP:CUR Gold/British Pound Spot		748.15	+1.75	+0.23%	NA	16:13:35	
XAUJPY:CUR Gold/Japanese Yen Spot		143,903.69	+286.00	+0.20%	NA	16:13:31	
XAUINR:CUR Gold/Indian Rupee Spot		74,266.81	-303.80	-0.41%	NA	16:13:01	

Silver








INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
SI1:COM Silver (Comex)	USD/t oz.	15.55	-0.04	-0.23%	SEP 15	15:49:53	
J11:COM Silver (Tokyo)	JPY/g	61.90	-0.10	-0.16%	JUN 16	04:33:23	
XAGUSD:CUR Silver Spot		15.58	-0.16	-0.99%	NA	16:15:02	
XAGEUR:CUR Silver/Euro Spot		14.09	-0.03	-0.22%	NA	16:14:19	
XAGGBP:CUR Silver/British Pound Spot		9.98	-0.04	-0.42%	NA	16:14:37	
XAGJPY:CUR Silver/Japanese Yen Spot		1,918.88	-8.10	-0.42%	NA	16:13:48	
XAGINR:CUR Silver/Indian Rupee Spot		990.22	-10.62	-1.06%	NA	16:13:36	

Agricultural

Grains

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
C 1:COM Corn (CBOT)	USd/bu.	422.50	+0.50	+0.12%	SEP 15	14:15:00	
W 1:COM Wheat (CBOT)	USd/bu.	588.50	-27.25	-4.43%	SEP 15	14:15:00	
O 1:COM Oats (CBOT)	USd/bu.	271.50	-6.25	-2.25%	DEC 15	14:15:00	
RR1:COM Rough Rice (CBOT)	USD/cwt	10.63	+0.17	+1.63%	SEP 15	14:15:00	
S 1:COM Soybean (CBOT)	USd/bu.	1,029.50	-7.75	-0.75%	NOV 15	14:15:00	
SM1:COM Soybean Meal (CBOT)	USD/T.	345.70	+0.30	+0.09%	DEC 15	14:15:00	
BO1:COM Soybean Oil (CBOT)	USd/lb.	33.49	-0.58	-1.70%	DEC 15	14:15:00	
RS1:COM Canola (ICE)	CAD/MT	536.10	+15.50	+2.98%	NOV 15	14:14:59	

Softs

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME ET	2 DAY
CC1:COM Cocoa (ICE)	USD/MT	3,276.00	+7.00	+0.21%	SEP 15	13:30:00	
KC1:COM Coffee 'C' (ICE)	USd/lb.	127.00	-5.40	-4.08%	SEP 15	13:31:53	
SB1:COM Sugar #11 (ICE)	USd/lb.	12.44	-0.03	-0.24%	OCT 15	13:02:51	
JO1:COM Orange Juice (ICE)	USd/lb.	116.65	-1.95	-1.64%	SEP 15	14:00:00	
CT1:COM Cotton #2 (ICE)	USd/lb.	67.54	-0.37	-0.54%	DEC 15	14:19:58	
OL1:COM Wool (ASX)		—	—	—	NA		
LB1:COM Lumber (CME)	USD/1000 board feet	285.10	-0.20	-0.07%	SEP 15	15:32:01	
JN1:COM Rubber (Tokyo)	JPY/kg	221.60	+0.80	+0.36%	DEC 15	06:00:00	
DL1:COM Ethanol (CBOT)	USD/gal.	1.62	0.00	-0.18%	AUG 15	15:33:53	