

# LUNES, 27 DE AGOSTO DE 2012

Indice	Cotización	Var. (%)
↑ IBEX 35	7.398,90	+1,21
↑ EUROSTOXX	2.461,82	+1,13
↑ DAX 30	7.047,45	+1,10
↓ S&P 500	1.410,44	-0,05
↓ DOW JONES	13.124,67	-0,25
↑ NASDAQ 100	2.782,55	+0,16
↑ Nikkei	9.085,39	+0,16
↓ EURIBOR	0,8320	-0,95
↓ Euro-Dólar	1,2497	-0,12
↓ Brent	112,26	-0,91



## DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Wall Street cerró hoy sin un rumbo claro y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, descendió un moderado 0,25% en una sesión falta de datos macroeconómicos en EEUU pero cargada de anuncios empresariales, como la compra de Dollar Thrifty por parte de Hertz.

1. Wall Street cierra con un descenso del 0,25% en el Dow Jones de Industriales
2. Morgan Stanley realizó una gran apuesta por Facebook
3. EE.UU. insta a China a continuar "progresos" hacia la flexibilización cambiaria
4. El desempleo en Francia llega al nivel más alto en 13 años
5. Hollande: es hora de usar los dispositivos del mecanismo de estabilidad
6. ¿Por qué la UE tarda tanto en resolver la crisis? Regresa a su problema original
7. La rebaja del PIB español en 2011 empeora la perspectiva de una salida de la crisis
8. Merkel critica los comentarios sobre un adiós griego: *"Hay que sopesar las palabras"*
9. Francia puede "reducir un poco" las previsiones de crecimiento para 2013
10. Unilever ajusta sus estrategias: se prepara para una "vuelta a la pobreza" en Europa
11. **¿Deben los banqueros seguir dirigiendo los bancos?**
12. Futuros de Materias Primas
13. Cotización acciones de AmBev

COMPañIA	PRECIO (US\$)	VARIACIÓN	%VARIACIÓN	HORA (DEL ESTE)
Bank Of America	8.07	-0.09	-1.10	16:01
Citigroup Inc.	29.69	-0.14	-0.47	16:01



## 1. Wall Street cierra con un descenso del 0,25% en el Dow Jones de Industriales

Expansión.com

**Dow Jones Industrial Average** (INDEXDJX:.DJI)

**13,124.67**  
**-33.30 (-0.25%)**  
 Aug 27 - Close  
 INDEXDJX real-time data - Disclaimer

Range 13,115.46 - 13,176.17  
 52 week 10,404.49 - 13,338.66  
 Open 13,157.74  
 Vol. 71.58M

Compare:



Fuente: Google Finance

*Wall Street cerró hoy sin un rumbo claro y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, descendió un moderado 0,25% en una sesión falta de datos macroeconómicos en EEUU pero cargada de anuncios empresariales, como la compra de Dollar Thrifty por parte de Hertz.*

Nueva York, 27 (EFECOM).- Ese índice, que agrupa a 30 de las mayores empresas cotizadas de Estados Unidos, restó 33,3 puntos para acabar en las 13.124,67 unidades, al tiempo que el selectivo S&P 500 cedió un marginal 0,05 % (-0,69 puntos) hasta las 1.410,44 unidades.

Por lo contrario, el índice compuesto del mercado Nasdaq consiguió avanzar el 0,11 % (3,4 puntos) hasta 3.073,19 unidades gracias en buena parte a la subida del 1,85 % que se anotó Apple, que este lunes tocó un nuevo máximo histórico de 680,87 dólares.

El creador del iPhone se vio impulsado después de que el viernes un jurado de California ordenase pagar a la compañía de telefonía surcoreana Samsung 1.000 millones de dólares por haber copiado la tecnología del gigante tecnológico en algunos de sus modelos.

Pese al avance de Apple, la jornada estuvo marcada por la indecisión debido a la ausencia de datos coyunturales para tomar el pulso de la economía estadounidense y al compás de espera ante la conferencia que ofrecerá el viernes el presidente de la Reserva Federal de EEUU, Ben Bernanke.

Sí que fue una jornada ajetreada desde el punto de vista empresarial, sobresaliendo el anuncio de la mayor empresa cotizada de alquiler de automóviles del mundo, Hertz (que se disparó el 8,06 %), que tras dos años de intentonas acordó adquirir su competidora Dollar Thrifty (subió otro 7,51 %) por 2.300 millones de dólares.

Destacaron además el banco M&T (4,6 %), que comprará a Hudson City Bancorp (15,68 %) por 3.700 millones de dólares, y la empresa editora del diario The New York Times (-1,19 %), que venderá el portal About.com al grupo de medios IAC (0,82 %) por 300 millones de dólares en efectivo.

En el Dow Jones, el grupo informático IBM perdió el 1,05 % después de anunciar la compra por 1.300 millones de dólares en efectivo del fabricante de software Kenexa, que se disparó un impresionante 41,37 %.

IBM se colocó así entre los primeros puestos del lado negativo de ese índice, donde también destacaron la tecnológica Hewlett-Packard (-2,1 %), el productor de aluminio Alcoa (-1,74 %) y Bank of America (-1,1 %).

Mientras, en el lado contrario de la tabla destacaron la tecnológica Cisco (0,83 %) y la cadena McDonald's (0,7 %).

Por otro lado, el portal AOL subió un sólido 2,86 % después de desvelar que recomprará acciones propias por valor de 600 millones de dólares y repartirá un dividendo entre sus accionistas 5,15 dólares por acción.

En otros mercados, el petróleo de Texas bajó a 95,47 dólares por barril, el oro ascendió a 1.675,6 dólares la onza, el dólar ganaba terreno ante al euro, que se cambiaba por 1,2498 dólares, y la rentabilidad de la deuda pública estadounidense a diez años retrocedía al 1,65 %.

[Volver al inicio](#)

---

## 2. Morgan Stanley realizó una gran apuesta por Facebook

---

**THE WALL STREET JOURNAL**

Por AARON LUCCHETTI y TELIS DEMOS

*Fondos de inversión estadounidenses operados por Morgan Stanley, la principal firma colocadora de la salida a bolsa de Facebook Inc. (que ascendió a US\$16.000 millones), tienen inversiones desproporcionadamente altas en la red social, lo que deja a los accionistas de dichos fondos expuestos a la marcada caída en el precio que ha sufrido la acción desde su debut bursátil el 18 de mayo.*

---

Datos recientes muestran que ocho de los nueve fondos de inversión en EE.UU. con la mayor proporción de acciones de Facebook en relación a sus activos totales son administrados por la división de gestión de activos de Morgan Stanley, según la firma de análisis de fondos Morningstar Inc.

Morgan Stanley jugó un papel clave en la coordinación de los pedidos de Facebook cuando la compañía se preparaba para salir a bolsa. La firma ayudó a asesorar a los ejecutivos de Facebook para que aumentaran el tamaño y el precio de la oferta inicial de acciones, a pesar de las advertencias que la misma red social estaba haciendo sobre las perspectivas de sus ingresos. La firma de valores de Nueva York declinó hacer comentarios.

La firma de valores de Nueva York, que declinó hacer comentarios, recaudó US\$200 millones en comisiones de colocación y ganancias comerciales, de acuerdo con documentos regulatorios y fuentes cercanas al acuerdo.

Los fondos de Morgan Stanley que tienen acciones de Facebook las consiguieron en gran medida antes de la salida a bolsa y a precios muy por debajo de la oferta inicial, de US\$38 por acción.

Eso quiere decir que los inversionistas todavía podrían tener ganancias en papel sobre sus compras, dependiendo del momento en el que adquirieron su participación original. Eso también significa que los fondos no han podido vender las posiciones que adquirieron antes de la salida a bolsa.

En años recientes, los fondos de inversión de Morgan Stanley han hecho grandes apuestas en otras firmas de tecnología, incluyendo Apple Inc., Amazon.com Inc. y LinkedIn Corp., cuyos valores han aumentado este año.

Sin embargo, las altas participaciones en Facebook plantean interrogantes sobre si el papel de la firma como colocadora principal influyó en las decisiones.

Un banco de inversión grande que simultáneamente compra y vende acciones de cualquier compañía "está en esta posición conflictiva", opina Frank Partnoy, profesor de derecho de la Universidad de San Diego y quien trabajó para Morgan Stanley en los años 90. "Esta vez no funcionó", agregó. Los fondos van desde Focus Growth, que gestiona US\$1.600 millones, hasta el Institutional Global Advantage, que administra US\$2,5 millones.

Los fondos de Morgan Stanley no parecen haber violado las reglas de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de EE.UU. que limita las inversiones en ofertas suscritas por una filial. Las normas permiten a los fondos de inversión afiliados a los bancos participar en ofertas en las que los representantes del banco asesoran a la empresa que emite las acciones, siempre y cuando los gestores de los fondos no compren más de 25% de la operación y adquieran las acciones de un banco diferente.

La concentración de los fondos de Morgan Stanley se destaca en comparación con otros fondos gestionados por otros grandes tenedores institucionales de las acciones de Facebook.

Al 31 de julio, Morgan Stanley Focus Growth Portfolio tenía 5,7% de sus activos en acciones de Facebook, de acuerdo con el sitio web de Morgan Stanley. Otro fondo, el Morgan Stanley Institutional Opportunity Portfolio, tenía 5,5% y Morgan Stanley Institutional Growth tenía 4,8%. Otros fondos entre los ocho de Morgan Stanley oscilaban entre 3,6% y 4,6%.

"Es sorprendente que tantos fondos afiliados a Morgan Stanley de los miles de fondos de inversión aparecen teniendo una proporción tan extrema", comentó Jay Ritter, profesor de finanzas de la Universidad de Florida.

[Volver al inicio](#)

---

### 3. EE.UU. insta a China a continuar "progresos" hacia la flexibilización cambiaria

---



*Estados Unidos valoró hoy los "progresos" realizados por China para permitir la apreciación de su moneda, el yuan, pero "continuará presionando" para una mayor flexibilización del tipo de cambio.*

---

Washington, 27 ago (EFE).- "Vamos a querer ver que continúan los pasos en la dirección de un tipo de cambio determinado por el mercado", afirmó la subsecretaria para Asuntos Internacionales del Tesoro, Lael Brainard, en una conferencia telefónica con periodistas.

No obstante, la funcionaria estadounidense reconoció los "progresos" hechos por Pekín en la apreciación de la divisa china en los últimos meses, y en el reequilibrio de su economía para potenciar el crecimiento de la demanda interna y la reducción del superávit por cuenta corriente.

China es el segundo socio comercial de Estados Unidos.

"Creemos que hay gran capacidad para actuar en ese sentido y vamos a continuar presionando", agregó Brainard, quien representará a EEUU en la cumbre de finales de semana de ministros de Economía del Foro de Cooperación Asia-Pacífico (APEC) que se celebrará el 29 y 30 de agosto en Moscú.

"Hemos dado nuestro apoyo a los esfuerzos de China para asegurar un aterrizaje suave y reconocemos que enfrentan vientos en contra, especialmente desde Europa, dado su gran nivel de exportaciones allí", explicó.

Asimismo, reconoció que la situación de la crisis de deuda en Europa será otro de los puntos centrales de la reunión de la APEC.

"La crisis en Europa solo refuerza el imperativo de que las dinámicas economías emergentes de la región del Asia-Pacífico jueguen un papel más preponderante en la revitalización económica mundial", agregó Brainard.

El APEC integra a las 21 economías más importantes de la cuenca del Pacífico, que representan el 54 % del Producto

Interno Bruto (PIB) mundial y el 44 % del comercio internacional.

Del grupo forman parte Australia, Brunei Darussalam, Canadá, Chile (Berlín: G4R.BE - noticias), China, Hong Kong, Indonesia, Japón, Corea, Malasia, México, Nueva Zelanda, Papúa Nueva Guinea, Perú, Filipinas, Rusia, Singapur, Taiwán, Tailandia, Estados Unidos y Vietnam.

[Volver al inicio](#)



---

### 4.El desempleo en Francia llega al nivel más alto en 13 años

---



*El número de personas sin trabajo en Francia aumentó por decimoquinto mes consecutivo en julio para alcanzar su nivel más alto en más de 13 años, en la última mala noticia para la estancada economía francesa.*

---

Los datos del Ministerio de Trabajo publicados el lunes mostraron que el número de demandantes de empleo registrados en Francia continental aumentó en 41.300 personas el mes pasado a 2,987 millones, en el mayor incremento mensual desde la crisis financiera de 2008-2009.

La cifra total de desempleados - que no incluye una ola de amenazas de despidos futuros en empresas como Peugeot (Hamburg: PEU.HM - noticias) y Carrefour (Euronext: CA.NX - noticias) - fue la más alta desde junio de 1999 y supuso un incremento mensual del 1,4 por ciento y de un 8,5 por ciento anual.

El presidente François Hollande ha sufrido un descenso en su popularidad desde que llegó al poder en mayo, y está



luchando para estar a la altura de las promesas de campaña para reducir un desempleo persistentemente alto, en medio de una ola de despidos en las últimas semanas.

[Volver al inicio](#)

---

## 5. Hollande: es hora de usar los dispositivos del mecanismo de estabilidad

---

**Expansión**.com

*El presidente de Francia, François Hollande, consideró hoy que "ha llegado el momento" de aplicar los dispositivos acordados para el fondo permanente de rescate europeo (MEDE) cuando así lo solicite algún país de la eurozona.*

---

"Existe un acuerdo para que el mecanismo europeo de estabilidad (MEDE), en cooperación con el BCE, pueda intervenir para reducir los tipos de interés de las deudas soberanas cuando sean prohibitivos. Ha llegado la hora de aplicar esos dispositivos para los Estados miembros que así lo pidan", indicó el jefe del Estado.

Hollande, que habló durante la apertura de la XX conferencia anual de embajadores, expresó su deseo de que para finales de septiembre "todo esté en su lugar".

En la cumbre europea de junio pasado, los líderes acordaron flexibilizar las condiciones para que los fondos europeos de rescate -el actual FEEF y el futuro MEDE- puedan comprar deuda en el mercado primario de países en apuros que lo pidan.

El mes pasado, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, indicó que el organismo podría reanudar las compras de deuda soberana en el mercado secundario pero sólo si el país en apuros pedía primero la intervención del fondo europeo de rescate.

En junio, los líderes europeos acordaron asimismo que el MEDE pueda recapitalizar directamente a bancos con problemas - en lugar de que la ayuda aumente la deuda pública del país, como ahora-, una vez que se establezca una supervisión europea única, en el marco del proyecto de unión bancaria.

En su discurso, el presidente francés abogó por que el consejo europeo del próximo 18 de octubre ratifique esas

decisiones y que antes de finales de año haya un compromiso sobre un "marco bancario integrado y una supervisión a nivel europeo" por parte del BCE.

Por otra parte, Hollande abogó porque el rol del Eurogrupo y de su presidente sean reforzados y porque se celebren con más regularidad cumbres de los jefes de Estado y de Gobierno de la eurozona, más allá de las dos al año actuales.

"Esa profundización nos debe permitir aplicar los instrumentos de solidaridad necesarios", añadió.

A su juicio, la unión presupuestaria deberá evolucionar en el futuro hacia una "mutualización de las deudas, para absorber en las mejores condiciones cada una de las reservas de deudas existentes".

Hollande subrayó además que Francia "está totalmente determinada a actuar para preservar el euro", y en esa línea defendió el mantenimiento de Grecia en la eurozona, si bien recalcó la necesidad de que ese país dé muestras de credibilidad sobre su programa de reformas y ahorro.

[Volver al inicio](#)

---

## 6. ¿Por qué la UE tarda tanto en resolver la crisis? Regresa a su problema original

---

**elEconomista.es**

*La crisis de deuda de la Eurozona nació en Grecia. Casi tres años y dos rescates después, Europa debe decidir si da más ayuda al país o corta amarras con él.*

---

A pesar de todas sus complejidades, los problemas de Grecia se resumen esencialmente en tres preguntas: ¿Puede volver a crecer? ¿Cuál es el tamaño de su deuda? ¿Cuándo será suficiente su crecimiento para pagar lo que debe?

Planteado así de simple, uno podría preguntarse por qué los políticos tardan tanto en encontrar una solución. Pero como siempre, el problema es la letra pequeña, y en el caso de Grecia, la letra pequeña es especialmente minúscula.

Por eso, los esfuerzos continuos de la Comisión Europea, del Banco Central Europeo y del Fondo Monetario Internacional -conocidos como la troika- para resolver el

crecimiento de Grecia a largo plazo y las perspectivas de reducción de la deuda son tan decisivos.

Todo el mundo, desde la canciller alemana, Angela Merkel, al presidente del BCE, Mario Draghi, y el primer ministro, Antonis Samaras -que ha pedido dos años más para cumplir con los objetivos de recortes- esperan ansiosos el resultado del informe de la troika, que se espera para finales de septiembre o principios de octubre.

Si concluye que Grecia se está moviendo en la dirección adecuada y que el potencial para crecer y reducir su deuda está mejorando lentamente, todo el mundo respirará aliviado, aunque siga habiendo muchos obstáculos.

El momento de la verdad

Si, como parece más probable dado lo que se oye de responsables comunitarios, determina que Grecia no está haciendo suficiente y que no hay una perspectiva realista de conseguir cortar sus deudas en la próxima década, entonces puede que llegue el momento de la verdad.

Ante los planes para que los fondos de rescate y el BCE protejan a España e Italia interviniendo para reducir sus costes de financiación, podría parecer perverso permitir que Grecia se estrellase y saliera del euro, desatando una oleada de contagio que podría impulsar la crisis a otros niveles.

En cambio, es probable que haya una confusa carrera para ayudar a Grecia de modo que no parezca que sea el contribuyente alemán el que pague la factura, algo que es probable que rechazara el Bundestag.

Samaras ya insinuó esta posibilidad tras reunirse con Merkel la semana pasada. "No estamos pidiendo más dinero. Estamos pidiendo bocanadas de aire para esta inmersión que estamos haciendo", afirmó.

"Lo que Grecia puede esperar de Alemania es que no haremos juicios prematuros sino que esperaremos a pruebas fiables, lo que para mí es el informe de la troika", agregó la canciller.

Aunque no es posible predecir el resultado del informe de los llamados "hombres de negro" cuando vuelvan a Atenas a principios de septiembre para una segunda visita más a fondo, sus parámetros generales están claros. La valoración más decisiva será si la deuda del país con respecto al Producto Interior Bruto puede bajar a menos del 120% en 2020, desde alrededor del 160 por ciento.

El FMI ha identificado el 120% como el límite máximo de la montaña de deuda helena, y que dice que por encima de esa cifra es insostenible dada las malas perspectivas de

crecimiento del país y su necesidad para cambios económicos estructurales enormes y exigentes.

Pero dado que el PIB se ha contraído los últimos cuatro años y este se espera que caiga otro 7% - sustancialmente más del 5% esperado - el país afronta una cuesta cada vez más empinada.

Esto ofrece una potencial escapatoria, ya que los términos del rescate acordados este año ofrecen margen para una reevaluación si su recesión es más profunda de lo esperado. Sin embargo, el Ministerio alemán de Finanzas dijo la semana pasada que esa cláusula no es legalmente vinculante.

Al mismo tiempo, los intentos de Atenas de reducir la deuda rebajando drásticamente el déficit presupuestario y llevando a cabo un amplio programa de privatizaciones han dado hasta ahora pocos resultados.

El Gobierno ha prometido unos recortes presupuestarios más profundos que ahorrarían otros 11.500 millones de euros en 2013 y 2014, pero la duda es si se aplicarán totalmente -un obstáculo con el cual Atenas ha tropezado repetidamente en el pasado, alejándola de los objetivos.

[Volver al inicio](#)

---

## 7. La rebaja del PIB español en 2011 empeora la perspectiva de una salida de la crisis

---

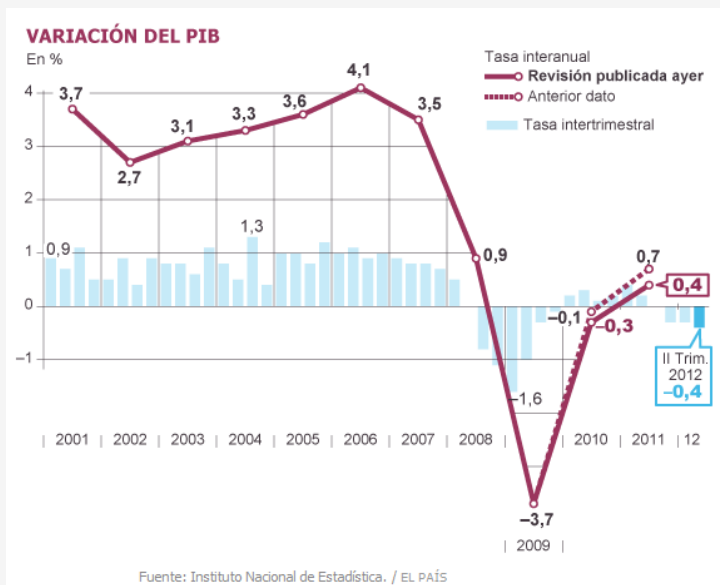
**EL PAÍS**

*El INE revisa a la baja tres décimas el dato del año pasado y dos décimas el de 2010*

---

La debilitada economía española, atrapada en su segunda recesión en tres años, es más frágil de lo que se pensaba. El producto interior bruto (PIB) creció durante los últimos dos años aún menos de lo que se había calculado, lo que empeora las perspectivas de que el país vaya a salir pronto de la profunda crisis en la que se encuentra y que le ha dejado a las puertas del rescate global.

El Instituto Nacional de Estadística (INE) revisó este lunes a la baja el dato del PIB en 2010 (de una caída anual del 0,1% a una del 0,3%) y en 2011 (de un crecimiento del 0,7% a solo del 0,4%), debido sobre todo al desplome del consumo de los hogares.



Y lo peor está por llegar. En las revisiones oficiales publicadas en julio, el Gobierno prevé que la recesión que se empezó a fraguar a finales del año pasado se acelere este año (caída del PIB del 1,5%) y se extienda hasta 2013, con un descenso del 0,5%. Está por ver si la revisión de los últimos dos años publicada este lunes afectará a esos pronósticos. Los analistas dan por hecho que tendrá algún tipo de impacto en el dato intertrimestral del PIB del segundo trimestre tras avanzar en julio que cayó un 0,4%.

El dato más llamativo de la revisión realizada para 2011 es la caída en picado del consumo de los hogares (un 1% frente al 0,1% calculado anteriormente). “Es lo más significativo y el dato que marcará más el presente año”, afirma Sara Baliña, de Analistas Financieros Internacionales (AFI). La experta puntualiza que una parte de esa caída corresponde al incremento del ahorro ante las incertidumbres que se ciernen sobre la economía.

Pero sobre todo hay que tener en cuenta la tasa de paro —al borde del 25%—, la contención de los salarios y las persistentes dificultades para obtener financiación de una banca que está a la espera de recibir un recate de hasta 100.000 millones de euros de Europa. Como otros economistas, Baliña recuerda que la subida del IVA a partir del 1 de septiembre para aumentar la recaudación y cuadrar el déficit podrá tener un impacto en el consumo de los hogares.

### Menor avance de las exportaciones

El avance mucho menor de las exportaciones y una caída mayor de lo calculado de las importaciones también explican la revisión de tres décimas del PIB en 2011, lo que deja el crecimiento de ese año en el 0,4% (muy lejos del 1,3% que vaticinó el anterior Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero).

También hay que tener en cuenta la caída del 9% (frente al 8,1% calculado anteriormente) de la inversión en construcción, uno de los motores de la economía en tiempos de bonanza. Como dato relativamente consolador, el empleo generado por la economía cayó en términos interanuales un 1,7%, frente al 2% anterior.

### COMPONENTES DEL PIB EN 2011

Variación interanual, en %

	Anterior dato	Revisión publicada ayer
Gasto en consumo final	-0,7	-0,8
De los hogares	-0,1	-1,0
De las Administraciones Públicas	-2,2	-0,5
Formación bruta de capital fijo (inversión)	-5,1	-5,5
Activos fijos materiales	-5,4	-5,8
Construcción	-8,1	-9,0
Bienes de equipo y activos cultivados	1,4	2,3
Activos fijos inmateriales	0,0	3,1
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos (aportación al crecimiento del PIB)	0,0	-0,1
Exportación de bienes y servicios	9,0	7,6
Importación de bienes y servicios	-0,1	-0,9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística. / EL PAÍS

La revisión del crecimiento por parte del INE —un ritual que se realiza cada año por estas fechas— llega en un momento muy delicado para la cuarta economía de la zona euro, con los mercados pendientes de cada decisión, dato o declaración. “Se trata de un cambio técnico normal, pero ante los mercados no viene bien, no es positivo”, explica José Carlos Díez, economista jefe de Intermoney. “La gente quiere saber ya cuándo vamos a crecer. La dieta de austeridad de la canciller Angela Merkel es un desastre”, dice.

### Rescate blando

Tras acordar con Europa la ayuda para la banca, Mariano Rajoy abrió en agosto la posibilidad al llamado rescate blando para el conjunto de la economía. El presidente del Gobierno tiene esta semana reuniones clave con el presidente del Consejo Europeo, Herman van Rompuy, y el de Francia, François Hollande.

La reacción de los mercados fue este lunes en un primer momento negativa. El Ibex cayó tras la publicación del INE, pero remontó enseguida y cerró en positivo, con una subida del 1,21%. Mientras tanto, el Tesoro Público pondrá a prueba este martes la confianza de los inversores con una subasta de letras a tres y seis meses con la que espera captar hasta 3.500 millones.

### Volver al inicio

---

## 8. Merkel critica los comentarios sobre un adiós griego: "Hay que sopesar las palabras"

---

**elEconomista.es**

*La canciller alemana, Angela Merkel, ha lanzado un mensaje a miembros de su coalición con el objetivo de que "sopesen muy bien sus palabras" antes de hablar de una eventual salida de Grecia de la Eurozona.*

---

Merkel ha sido preguntada acerca de los comentarios de Alexander Dobrindt, secretario general de la Unión Socialcristiana (CSU), quien aseguró en declaraciones al Bild que veía a Grecia fuera del euro en 2013.

La canciller ha señalado en declaraciones al canal de televisión ARD que estos comentarios son muy perjudiciales en la medida en que la lucha contra la crisis llega a una "fase decisiva".

"Todo el mundo debe sopesar sus palabras con mucho cuidado", ha señalado Merkel. El gobierno del primer ministro griego Antonis Samaras está realizando "esfuerzos serios" para reducir su deuda, ha señalado en declaraciones que recoge Bloomberg.

La canciller alemana se reunió la semana pasada con Samaras ante el cual manifestó su voluntad de que Grecia siga siendo parte de la zona euro.

El día 6 de septiembre, Merkel tiene previsto reunirse con el presidente del Gobierno español, Mariano Rajoy.

[Volver al inicio](#)

---

## 9. Francia puede "reducir un poco" las previsiones de crecimiento para 2013

---



*El primer ministro francés, Jean-Marc Ayrault, admitió hoy que "quizá habrá que reducir un poco" la previsión de crecimiento para 2013, fijada de momento en el 1,2 por ciento, pero subrayó que el país no entró en recesión este trimestre, como habían pronosticado los economistas.*

---

París, 27 ago (EFE).- "Hay una bajada del crecimiento en todas partes, también en Alemania", resaltó Ayrault en una entrevista al canal público de televisión France 2, en la que aseguró que no se resigna "a nada" y mira la realidad "de frente".

El jefe del Gobierno francés prefirió no dar cifras sobre las previsiones de una eventual reducción del crecimiento para "no desmovilizar" al conjunto de los actores de la sociedad y anunció un presupuesto para 2013 "honesto", "sincero" y "realista".

Reconoció que remontar "la cuesta del paro" será "difícil", al comentar el aumento de 1,3 % registrado en julio, según informó hoy el Ministerio de Trabajo.

Sobre esta cifra, la peor de los últimos tres años, Ayrault destacó que el Gobierno lucha por salvar "empleos industriales" amenazados por planes sociales "astutamente retrasados" hasta después de las elecciones presidenciales de la pasada primavera.

Preguntado por el precio de la gasolina ante el aumento del precio del barril de petróleo por el que el pasado día 22 anunció una reducción de los impuestos sobre los combustibles, Ayrault señaló que la rebaja de entre 2 y 4 céntimos de euro el litro "no está muy lejos de la realidad" barajada.

El Ejecutivo busca "una medida de bloqueo para evitar que los precios vuelvan a subir", recalcó en relación con la promesa de mayo pasado del presidente francés, el socialista François Hollande, de congelar el coste de los combustibles en caso de un fuerte incremento.



Reiteró que el esfuerzo debe ser "doble": por parte del Estado, que perderá ingresos con la bajada de impuestos, pero también por el lado de las sociedades petroleras.

Al respecto, Ayrault indicó que se pondrá en marcha un observatorio para ver a qué precio compra y vende el carburante el distribuidor.

En relación a la polémica desatada hoy sobre la energía nuclear después de que dos ministros socialistas calificasen este ámbito de "sector de futuro", hizo hincapié en que "la posición del Gobierno es muy clara" y "solo hay una", cumplir los compromisos electorales de Hollande.

El presidente francés prometió que el peso específico de las centrales atómicas en la producción eléctrica nacional pasaría al 50 por ciento en el horizonte de 2025, frente al 75 % actual.

"De todas formas, aunque el Gobierno reduzca al 50 por ciento" esa parte, habrá una poderosa e influyente filial nuclear en Francia, como hoy recordó el ministro de la Reforma Productiva, Arnaud Montebourg.

En declaraciones al canal "iTélé", el líder verde y diputado Noël Mamère aseguró que, si escucha a Montebourg, Hollande tardará "200 años" en cumplir sus objetivos nucleares.

[Volver al inicio](#)

---

## 10. Unilever ajusta sus estrategias: se prepara para una "vuelta a la pobreza" en Europa

---

**elEconomista.es**

*El impacto de la actual crisis en los hábitos de los consumidores ha llevado a la compañía anglo holandesa de alimentación y productos de consumo Unilever a replantearse su modelo de negocio aplicando en Europa estrategias propias de mercados emergentes ante lo que prevé que será una vuelta a la pobreza en el Viejo Continente.*

---

"La pobreza regresa a Europa", reconoce el responsable para Europa de la tercera mayor compañía mundial de productos de consumo, Jan Zijderveld, en declaraciones al

diario alemán Financial Times Deutschland (FTD). "Si un español únicamente gasta una media de 17 euros en cada compra, entonces no puedo venderle detergente por la mitad de su presupuesto", añade.

De este modo, el consejero delegado en Europa de la compañía propietaria de marcas como Knorr, Lipton, Rexona o Pond's, apunta la intención de Unilever de trasladar a Europa estrategias ya probadas en mercados emergentes. "En Indonesia, vendemos dosis individuales de champú a 2 ó 3 céntimos y aún así obtenemos un beneficio decente", dice Zijderveld.

"Sabemos cómo hacerlo, pero en Europa nos habíamos olvidado durante los años anteriores a la crisis", añade Zijderveld, quien antes de hacerse con las riendas de Unilever en Europa dirigió durante tres años el negocio de la multinacional en el sudeste asiático.

De hecho, el diario alemán señala que Unilever ha comenzado a vender en España detergente bajo la marca 'Surf' en un formato con dosis para únicamente cinco lavados, mientras que en Grecia la multinacional ya ofrece mahonesa y puré de patatas en paquetes individuales, mientras que vende productos básicos como aceite de oliva o té bajo marcas baratas locales, una estrategia también adoptada en Reino Unido.

[Volver al inicio](#)



---

## 11. ¿Deben los banqueros seguir dirigiendo los bancos?

---

**BBC**  
**MUNDO**

Por James Melik

*En los últimos años su reputación ha caído en picada.*

---

A los banqueros se los señala como responsables de la actual crisis económica global, mientras se multa a bancos

por prácticas irregulares y algunos de sus directivos han tenido que renunciar.

### ¿Están los banqueros por encima de la ley?

Temas como el presunto lavado de dinero por parte de HSBC o el reciente escándalo sobre la manipulación de la tasa intercambiaria Libor en Londres por parte de Barclays (uno de los tipos de interés más importantes en el mundo financiero) han impulsado un intenso escrutinio de los métodos utilizados por algunas entidades.

El caso más reciente es el de la banca británica Standard Chartered, acusada de violar leyes estadounidenses que impiden realizar transacciones con Irán.

Pero sin duda uno de los bancos que más escándalos ha acumulado es el gigante Goldman Sachs, al que se acusa de haber ayudado al gobierno griego a ocultar los datos de su deuda nacional entre 1998 y 2009 o de fraude por aconsejar la compra y venta de un producto financiero que reportó pérdidas por US\$1.000 millones para sus clientes.

La punta del iceberg la puso hace unos meses un alto directivo británico de la entidad, Greg Smith, en una carta pública en la que denunciaba la "cultura tóxica" que se había apoderado del banco. Goldman Sachs ha negado todas las acusaciones.

En medio de la tormenta, algunas víctimas de alto perfil como el estadounidense Bob Diamond, director de Barclays, han tenido que dimitir o han sido forzados a ello, mientras que otros banqueros han seguido cobrando abultados bonos.

Hay quienes se preguntan si ya es hora de un recambio. ¿Quién debe llenar esas vacantes? ¿Otro banquero o alguien de un sector totalmente ajeno al mundo de las finanzas?

### Enfoque Diferente

En los últimos años ha habido una tendencia a promover al jefe profesional, alguien con habilidades de gestión pero que no pertenece necesariamente al sector para el que trabaja.

"Si una empresa tiene una necesidad urgente de transformación, lo más probable es que busque en un espectro más amplio de personas", le comentó a la BBC John Purcell, de la firma londinense de contratación Purcell & Company.

No obstante, Amanda Goodall, de la Escuela de Negocios Cass, no recomienda ese enfoque.

Sus investigaciones sugieren que los mejores líderes tienen "una profunda comprensión y un conocimiento intuitivo de la actividad principal de las organizaciones que dirigen".

Allí radica la importancia de elegir a personas carismáticas como líderes, según la experta.

"Tenemos que entender más acerca de los líderes. Hay una tendencia en las organizaciones de contratar a quienes se parecen y suenan como los propios jefes", sostiene Goodall.

Este fenómeno lleva a que las personas contratadas terminen siendo clones de aquellas a las que sustituyen.

### ¿Es necesario el cambio?

HSBC ha sido acusado de lavar dinero de los narcos en México, cargo que ha negado.

Por lo tanto, ¿en qué medida una empresa debe buscar un administrador profesional o alguien que pertenezca al sector?

Para Purcell, depende del contexto de la empresa.

"Si la compañía es más conservadora, es probable que la lleve alguien interno o con lazos muy estrechos con la organización", detalla el experto.

A pesar de que la Escuela de Negocios Cass está orientada a la tendencia del gerente profesional, Goodall reconoce que la preparación como gestor no puede sustituir al conocimiento profundo de la actividad principal de la organización.

La experta subraya que no se debe confundir la inteligencia con el saber acerca de un rubro específico.

Goodall enumera los casos de empresas que dominan el mundo actual, como Google, Apple, Facebook e incluso Amazon, que son dirigidas por técnicos expertos en su sector.

"En Google, por ejemplo, todo el mundo tiene una ingeniería o un grado de estudios informáticos", explica.

¿Y los de afuera?

Purcell coincide en que suele ser preferible contratar a alguien del sector, pero que en ocasiones podría ser mejor reclutar a alguien externo.

"Si usted está, por ejemplo, en un negocio orientado al consumidor, podría aprovechar y transferir de otro sector

herramientas de venta al por menor y diferentes estrategias de márketing", detalla el analista.

Al respecto, Goodall opina: "Si estás en una institución o un sector que se ha deteriorado o corrompido, quizás lo mejor sea traer a alguien externo para que por lo menos contribuya a limpiar la imagen de la organización".

No obstante, la experta tiene una advertencia.

"Si quieres una mano de obra en la que puedas confiar y llevar a los más altos estándares, entonces necesitarás un líder que realmente entienda cómo sacar lo mejor de la plantilla. Creo que para conseguirlo se necesita tener a alguien por lo menos de la misma industria o sector", subraya Goodall.

[Volver al inicio](#)

## 12. Futuros de Materias Primas

### Bloomberg

Energy				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	112.490	-1.100	-0.97%	16:40
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	981.500	-8.500	-0.86%	16:37
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	312.200	1.190	0.38%	16:40
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	2.658	-0.044	-1.63%	16:41
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	316.240	8.440	2.74%	16:37
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	95.700	-0.450	-0.47%	16:41

Industrial Metals				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USd/lb.)	347.700	-1.250	-0.36%	16:37

Precious Metals				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	1,666.200	-6.700	-0.40%	16:42
HKMEx GOLD (USD/t oz.)	1,674.200	0.400	0.02%	11:55
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	30.765	0.056	0.18%	16:41
HKMEx SILVER (USD/t oz.)	31.030	0.250	0.81%	11:55

Agriculture				
	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
CANOLA FUTR (WCE) (CAD/MT)	628.600	-5.000	-0.79%	15:32
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1,585.000	0.000	0.00%	05:08
COCOA FUTURE (USD/MT)	2,473.000	76.000	3.17%	14:00
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	167.350	4.450	2.73%	14:00
CORN FUTURE (USd/bu.)	800.750	-7.750	-0.96%	15:00
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	76.140	0.930	1.24%	14:30
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	113.800	-4.150	-3.52%	14:00
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	881.250	-7.250	-0.82%	15:00
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	898.500	-2.750	-0.31%	15:00
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	19.560	-0.020	-0.10%	14:07
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1,718.750	-12.750	-0.74%	15:00
LUMBER FUTURE (USD/1000 board feet)	292.300	0.400	0.14%	16:39
OAT FUTURE (USd/bu.)	387.000	-4.500	-1.15%	15:00
ROUGH RICE (CBOT) (USD/cwt)	15.595	-0.095	-0.61%	15:00
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	518.700	-4.100	-0.78%	15:00
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	56.560	-0.340	-0.60%	15:00
WOOL FUTURE (SFE) (cents/kg)	1,080.000	0.000	0.00%	08/27

Commodities trade on different exchanges with different trading sessions. Change always shows the change from previous close price.Unless indicated otherwise: intraday data is at least 15 minutes delayed; mutual fund NAVs are updated at the close of every market day; all prices are in the local currency; Time is ET.

## 13. Cotización acciones de AmBev



### Precios en R\$

Code	Type	Date	Time	Open	Low	High	Average	Last	Change (%)
AMBV3	ON	08/27/2012	05:05:02 pm	61.92	61.38	62.32	61.81	62.10	-0.32
#AMBV4	PN	08/27/2012	05:10:07 pm	76.24	75.38	76.24	75.89	76.00	-0.14

[Volver al inicio](#)