



## MERCADOS FINANCIEROS

La prima de riesgo de Italia se disparó hasta los 508 puntos básicos y la tasa de interés a pagar por su deuda se fue al 7,27%.

Pero a 2 años paga 7,61%, nivel sencillamente insostenible.

Y el diferencial con Alemania en ese plazo supera ya los 700 puntos básicos, un nivel sin precedentes después de la subasta de deuda, la 1ra. realizada con Mario Monti como 1er. ministro.

Italia ha pagado 6,5% por sus letras a 6 meses y ha colocado € 8.000 millones, el máximo previsto. Pagó el interés más alto en 14 años: 85% más por su deuda a corto plazo que hace 1 mes, aunque el volumen de la oferta ha mejorado ligeramente y ha sido de 1,47 vez la demanda.

El emisor italiano ha colocado bonos a 2 años con una rentabilidad del 7,81% -frente al 4,62% anterior- y también ha

conseguido adjudicar el objetivo máximo de € 2.000 millones.

Golpeó durísimo al euro, que perdió frente al dólar el nivel de 1,33, cayendo a US\$ 1,3245.

Y se disparó la tensión a Bélgica, cuyo bono a 10 años tuvo que pagar intereses por encima del 6%.

Por su parte, el rendimiento de los títulos alemanes, que se toman como referencia en Europa para medir el riesgo de la inversión en un país, logró regresar a la normalidad, por debajo de la del bono a 10 años británico, aunque por un margen muy escaso.

También se salvó de la quema Francia. La rentabilidad de su bono a 10 años es la única que no subió.

Pero el bono español a 10 años ahora tiene que pagar una tasa del 6,70%, su nivel máximo desde 1997.

Italia y España son 2 muestras de los nervios del mercado respecto a la deuda soberana del sur de Europa.



Sin embargo, otro indicador es todavía más preocupante: el rendimiento del bono italiano a 2 años supera al rendimiento del 10 años, mientras que en el caso de España la diferencia entre ambos se ha reducido a la mitad en apenas 1 mes.

Esta inversión de la curva de rendimientos (la deuda a más largo plazo rinde más porque se considera que tiene más riesgo de impago) sucedió con los bonos griegos 1 mes antes de que tuviera que solicitar su 1er. rescate.

En el caso de Portugal tan solo pasó 1 semana desde que él 2 años rindiera más que él 10 años y el país pidiera ayuda a sus socios de la Eurozona.

Se rebajó la calificación de la deuda portuguesa al nivel de "bono basura", la calificadora de riesgo internacional Moody's amenazó con reducir la nota crediticia de Francia por su fuerte exposición a la deuda de países en problemas y Alemania primero colocó bonos en condiciones que el mercado consideró

poco favorecedoras y luego se negó a un importante incremento en la compra europea de deuda de los países miembros en problemas.

Estos sucesos llevaron a que los cancilleres de Alemania, Francia e Italia se reunieran para mostrar públicamente apoyo al nuevo gobierno que se formó en el último luego de la renuncia de Berlusconi, pero el mercado está lejos de tener alguna certeza.

En Estados Unidos, por su parte, el Congreso hizo pública su dificultad para acordar las medidas necesarias que permitan al país llevar su déficit fiscal a niveles más sostenibles, mientras que generó mucha preocupación la mala perspectiva de la actividad industrial en China, luego de que se informara la peor caída en su actividad de los últimos 32 meses.

La desconfianza contamina a todo el mundo, el mercado interbancario está congelado y no hay crédito a familias o empresas.



El Banco Central Europeo evalúa ampliar los plazos de los préstamos que ofrece a las entidades bancarias a dos y hasta tres años.

Los Bancos están evitando prestarse dinero entre sí, tampoco llega dinero de Estados Unidos, ni de los países emergentes.

Casi 200 Bancos de la Eurozona han demandado 247.000 millones de Euros al Banco Central, la mayor cifra desde mediados del 2009.



La búsqueda de menor exposición al riesgo ha generado una apreciación del 4,46% del dólar en relación al euro durante lo que va de noviembre.