



## MERCADOS FINANCIEROS

### LAS RECETAS DE EUROPA

Ajuste fiscal.

Aceptar el reacomodamiento de la economía que causa la recesión.

El balance del Banco Central Europeo sólo creció un 20%, la liquidez excedente de los Bancos no supera los 50.000 millones de Euros.

Las opiniones en Europa son divididas acerca de los caminos a seguir:

Merkel quiera dar por sentado el default de Grecia y pensar como blindar al sistema financiero

Atenas tiene que devolver € 9.425 millones de aquí a finales de año y no tiene dinero, necesita los € 8.000 millones del 6to. tramo del rescate aprobado en mayo de 2010.

Pero éste podría retrasarse, tras reconocer Grecia que no cumplirá el objetivo del déficit que le ha marcado la troika para liberar la ayuda.

En octubre Atenas debe pagar € 1.068 millones en intereses.

En noviembre debería devolver € 72 millones y en diciembre tiene que entregar a los tenedores de su deuda € 8.097 millones del principal del bono más € 94 millones de intereses.

Las cifras no son mejores para el año que viene: en el 1er. trimestre deberá entregar € 14.451 millones del principal y € 2.000 millones de intereses.

En el conjunto de 2012 debe pagar € 43.234 millones

La deuda pública de Grecia es 169% de lo que produce en un año y equivale a € 353.000 millones de acuerdo con estimaciones del FMI.

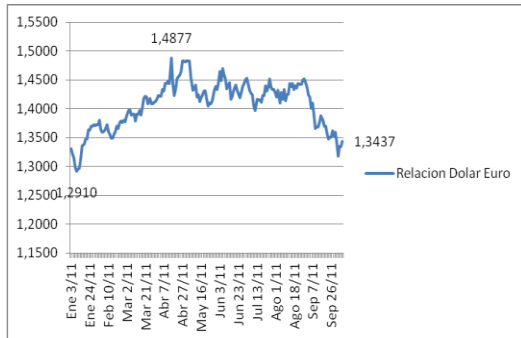
Sarkozy está preocupado por la exposición de los bancos franceses y quiere evitar que Grecia entre en default.

Los bancos franceses cuentan con u\$s 2.200 millones en deuda griega.

Los bonos españoles en manos de bancos galos alcanzan u\$s 38.800 millones, los irlandeses



u\$s 8.100 millones y los portugueses u\$s 6.100 millones



Europa necesita entre 100.000 millones y 200.000 millones de euros para recapitalizar sus bancos y recuperar la confianza de los inversores.

La Comisión Europea presentará una propuesta a los estados miembros del bloque sobre la recapitalización de sus bancos antes de un encuentro de líderes de la UE el 17 de octubre

Inglaterra comentó que se cansó de esperar medidas coordinadas en la zona del Euro, e instrumentó un aumento en el límite al estímulo monetario (QE) que están autorizados a implementar, el que fue llevado a 275.000 millones de libras de las 200.000 millones previas, mientras que se mantuvo la tasa en el nivel históricamente bajo de 0,5%.

El Banco Central Europeo vuelve a tomar activos hipotecarios como colateral para préstamos al sistema financiero, y otorga líneas a un año.

Los inversores creen que si en dos o tres semanas no se materializa la capitalización para los bancos europeos, podría haber una fuerte caída por las expectativas incumplidas. Se cree que el tiempo se agotará si la medida no llega antes de que en Noviembre se reúna el G7.

MOODY's baja calificación a bancos portugueses e ingleses (entre ellos el LLOYD) y distintos analistas remarcan la falta de acuerdo y las demoras para implementar medidas de fondo en Europa.

En medio de la crisis del euro y el miedo a un default griego ordenado, el presidente Nicolas Sarkozy y la canciller alemana Angela Merkel consiguieron ayer llegar a "un acuerdo por la recapitalización de los bancos" europeos.

En esta nueva cumbre en Berlín, Merkel anunció que está lista a salvar a los bancos europeos, pero sin precisar cómo se hará.

El plan será presentado "de ahora a fin de mes" y antes de la reunión del G-20 en Cannes, que se realizará entre el 3 y el 4 de noviembre, donde se discutirá la crisis del euro

### LAS RECETAS DE EE UU

Quantitative Easing 1 y 2

QE2: junio 2010 por u\$s600 mil millones

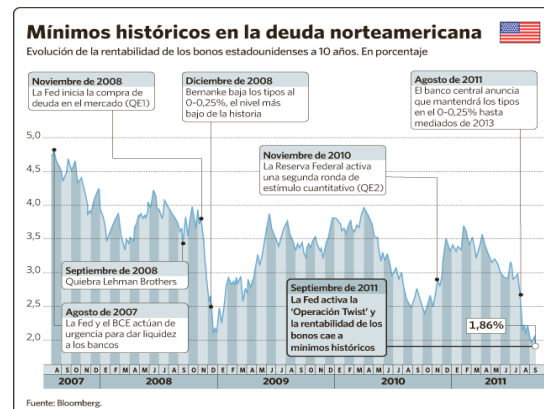
Tasas de interés bajas hasta el 2013 entre 0/0,25%

Twist, la compra de bonos de largo plazo por U\$S 400.000 millones financiados a través de la venta por similar monto de bonos de corto plazo.

Canal de transmisión vía crédito: la liquidez intentando reducir el costo del crédito, impulsando el consumo interno y la economía.

Canal de transmisión vía tipo de cambio: debilitar el dólar a nivel mundial e incentivar las exportaciones americanas.

La economía se recupero a un ritmo de 3.0% en 2010 y consiguiera estabilizar la tasa de desempleo en torno a 9.0%.



En el primer trimestre de 2011 creció solo 0.4% y en el segundo trimestre se expandió solo 1.0%, por el congelamiento del consumo interno

La creación de nuevos empleos se aceleró en septiembre en los Estados Unidos, donde se generaron 103.000 puestos de trabajo netos, en parte gracias al retorno al trabajo de 45.000 huelguistas, según datos difundidos en Washington por el departamento de Trabajo.

La mejoría es sensiblemente mayor de lo que preveían los analistas, que contaban con un



saldo neto de 60.000 nuevos empleos.

Sin embargo, las nuevas contrataciones siguen siendo insuficientes para hacer bajar la tasa de desempleo oficial, que sigue situándose en 9,1% por tercer mes consecutivo.

El número de parados en USA se sitúa en los 14 millones de personas, de los que el 44% llevan sin trabajo más de seis meses. En cuanto al porcentaje de población activa, se elevó dos décimas, al 64,2%.

El tiempo medio que un ciudadano está en paro es de 40,5 semanas, nuevo récord.