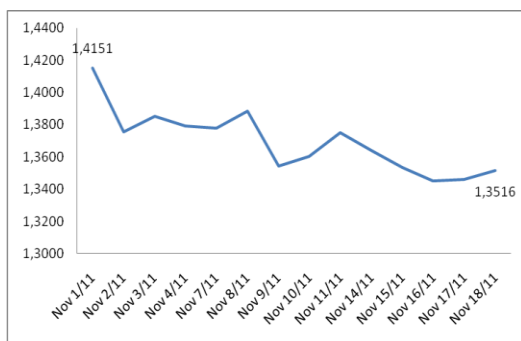




## MERCADOS FINANCIEROS

El mercado de Chicago está mostrando más bien bajas. Y el dólar ha resucitado, con un mundo que recibe el impacto de la crisis de la zona euro.



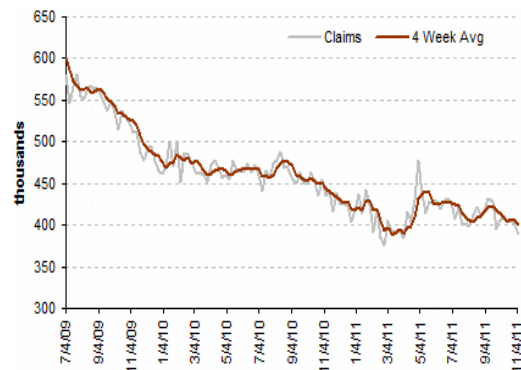
Se duda de que las medidas anunciadas sean suficientes o adecuadas para enfrentar con éxito los problemas financieros.

La situación mundial, sobre la crisis que sufre la U.E., altera todos los pronósticos. Y la preocupación sobre los valores granarios crece. Sobre todo con las recientes caídas de precios.

Si bien los pisos vienen soportando la presión, ya son tocados por segunda vez, y en los movimientos alcistas, cada vez se encuentran techos más bajos

De nada sirve que haya mejores datos sobre la economía norteamericana.

Entre los indicadores más relevantes que se han conocido recientemente en la principal economía del mundo, y que generan una señal de optimismo respecto al dinamismo de su nivel de actividad, se encuentran las ventas minoristas y los nuevos pedidos de desempleo.



Con relación al primero de ellos, la comparación anual evidencia un salto en el último año entre el 7 y el 9% (motorizado por un menor deterioro del mercado laboral, una tibia recuperación en los ingresos y un mayor acceso al financiamiento), lo cual ha sido el resultado de una clara política pro consumo generada por tasas de referencia en mínimos históricos desde 2009.



Por su parte, en lo relativo al desempleo en EEUU, los nuevos pedidos se ubican en 400 mil contratos, muy cerca de los mínimos registrados a comienzos de este año.

El dato que España haya tenido que pagar más tasa, 7%, nivel que Grecia, Irlanda, y Portugal fueron rescatados, alarma al mercado.

La desconfianza llega hasta Francia, Alemania es el último bastión.

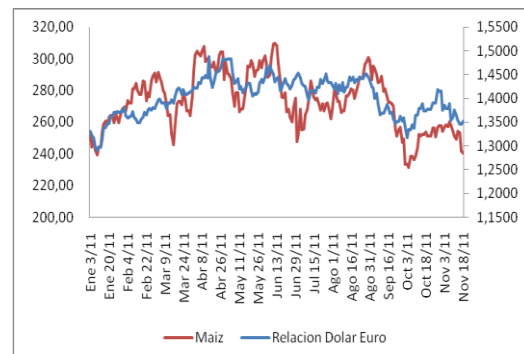
Hace un mes que Europa anunciaba la expansión de 400.000 millones a 1 billón de euros, quita del 50% a Grecia y saneamiento bancario, pero ninguna de estas medidas está concretada.

El FMI en tanto espera una visión unánime sobre Grecia para liberar fondos. Hoy Grecia presenta al parlamento plan de ajuste presupuestario para 2012, y se prevén fuertes protestas de gremios.

El presupuesto debería incluir reducción de personal público en 30.000 personas, y bajas

salariales y en jubilaciones, lo cual obviamente tiene un costo social enorme.

En tanto recrudece el enfrentamiento entre Francia y Alemania por el rol del Banco Central Europeo, Francia que está más expuesta al riesgo, pretende que el Banco tome el rol de prestamista de última instancia con mayor virulencia. Alemania no quiere esto por la presión inflacionaria que generaría.



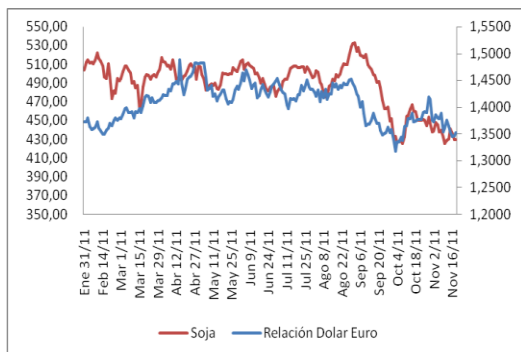
Estados Unidos tiene en la actualidad un déficit fiscal y un nivel de deuda pública que son superiores a los de Europa, pero cuenta con el beneficio de que todo el mundo desea comprar bonos emitidos por su tesorería.

Varios países europeos se enfrentan con el problema que no pueden conseguir financiamiento por su desequilibrio fiscal ni para



renovar las deudas que están venciendo.

A pesar que elevaron las tasas de interés para atraer a los compradores de deuda, en muchos casos debieron recurrir a la ayuda del Banco Central Europeo para obtener financiamiento necesario.



Una crisis crediticia que requiere de la colaboración de los acreedores (Japón, China, Alemania y los países petroleros). Los países que podrían contribuir se negaron a hacerlo a través del Fondo Europeo, expresando sus preferencias de resolverlo a través del FMI. El problema es que el FMI no puede prestar sus recursos a regiones, solo puede prestarlos a países.

La combinación de moneda unificada y políticas fiscales diferente en las que cada país

decide como recauda y como gasta, ya mostro desequilibrios y tensiones que puede generar, sin que todavía este a la vista un fórmula para superarla.

Durante la última década Portugal, Irlanda, Grecia, Italia y España surgieron como los principales consumidores de la eurozona, al gastar un cifra superior a sus ingresos y mantener un déficit de cuenta corriente cada vez mayor, Alemania, Holanda, Austria y Francia surgieron como los principales productores, con gastos inferiores a los ingresos y un superávit de cuenta corrientes cada vez mayor.

Estos desequilibrios se apoyaron en la fortaleza del Euro desde 2002 y la divergencia de tipos de cambio reales y niveles de competitividad.

Alemania y el Banco Central de Europa se oponen a políticas monetarias expansivas, prefieren recorrer el camino de la deflación recesiva.

La eurozona no puede seguir tirando para adelante, a no ser que se avance en un proceso de



ENFOAGRO

---

**una mayor integración  
económica, fiscal y política.**