



## MERCADOS FINANCIEROS

Los "euro líderes" finalmente se reunieron este miércoles y decidieron hacer una quita del 50 por ciento en la deuda de Grecia y acordaron además la capitalización de los bancos, pero sin dar cifras de la operación rescate. Por su parte, China aceptó invertir en un Fondo de Estabilidad Financiera Europeo.

El acuerdo para aumentar el fondo de rescate, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) se apalancará en "varias veces" desde sus actuales € 440 mil millones (US\$ 616 mil millones).

Se espera que el saldo final sea de € 1 billón (US\$ 1,4 billones)

La solución propuesta incluye un acuerdo con los tenedores de deuda griega para que den de baja (mediante una quita) el 50% del valor nominal de sus bonos.

A través de un complejo mecanismo, apalanca el fondo de rescate existente para aumentar

su potencia de fuego en varias veces, potencialmente llegando al billón de euros (US\$ 1.4 billones).

Asimismo, se recapitalizará los bancos vulnerables con hasta 106 mil millones de euros (US\$ 148 mil millones).

Esto implica aumentar el capital obligatorio en la totalidad de los bancos en casi unos € 106 mil millones (US\$ 148 mil millones):

La Autoridad Bancaria Europea dice que los bancos griegos necesitarán unos € 30 mil millones (US\$ 42 billones),

Los bancos españoles € 26,2 mil millones (US\$ 37 mil millones),

Los italianos unos € 14,8 mil millones (US\$ 21 mil millones),

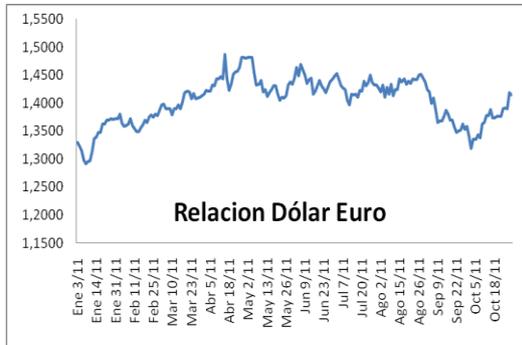
Los franceses unos € 8,8 mil millones (US\$ 12 mil millones).

Los bancos alemanes unos € 5,2 mil millones (US\$ 7 mil millones),

Los bancos británicos e irlandeses, al parecer, no necesitarían nuevo capital.



### La zona euro finalmente está aceptando la realidad



Todo el mundo sabía que los bancos europeos necesitan ser capitalizados. Finalmente hay un plan para ello.

Todo el mundo sabía también que Grecia necesitaba una reestructuración de la deuda más drástica, ahora tenemos un plan de rescate más grande, con una mayor reducción de la deuda.

Todo el mundo sabía que el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera era demasiado pequeño para combatir el contagio

Grecia mantendrá una carga de deuda peligrosamente elevada.

El nuevo acuerdo reducirá su deuda pública al 120% de su PBI para finales de década.

Como hará Grecia para cerrar su brecha presupuestaria con una economía en caída libre, o recaudar decenas de miles de millones en un programa de privatizaciones que todavía tiene que despegar?

#### Las dudas:

- ¿Es suficiente la quita aplicada a Grecia?
- Todavía hay que convencer a los inversores para reforzar el FEEF
- Continúa el riesgo de recesión
- La credibilidad de la zona euro en entredicho
- El BCE debe seguir apoyando al mercado
- El mercado asumirá que la deuda pública vale menos.

La letra chica recién se conocerá en Diciembre cuando se reúnan los ministros de finanzas de la eurozona

El consenso de los analistas señala que aún tras el rescate sería muy difícil evitar una caída



de actividad en Europa y que esto contagiaría a China.

Para Europa estiman que del 1,8% que creció la región en 2010, pasaría a 1,6 en 2011 y a 0,8% en 2012, mientras China que creció al 10,4% el año pasado ahora lo haría al 9,2% y para el 2012 esperan 8,6%. Esto podría limitar la demanda de commodities.

El superávit comercial de China cayó un 12,4% en septiembre frente al mismo mes del año pasado, para situarse en US\$ 14.510 millones, a consecuencia de una casi inactiva demanda global y el aumento de costes en el mercado nacional.

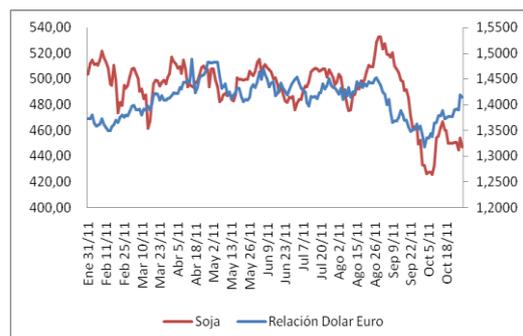
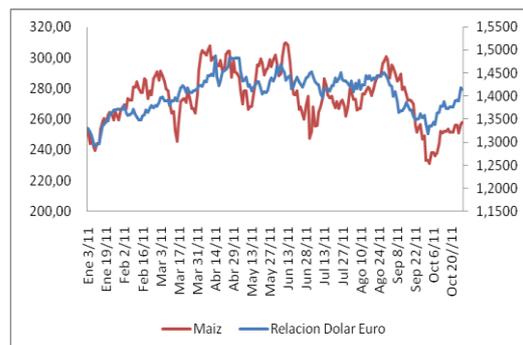
Las exportaciones de septiembre crecieron un 17,1% interanual para alcanzar los US\$ 169.670 millones, mientras las importaciones ascendieron un 20,9% llegando a US\$ 155.160 millones de dólares

El Índice de Precios al Consumo (IPC) de China aumentó un 6,1 % interanual en septiembre.

Los precios de los alimentos, que representan un tercio del IPC y

fueron el principal motivo de la fuerte inflación este año.

En el rubro alimentos, el principal componente es la carne de cerdo, el alimento que ha subido más dramáticamente este año y que en mayo llegó a experimentar una subida interanual del 68% en mayo, mostró un alza del 43,5% en septiembre.



El PIB de EE.UU. crece más de lo previsto y aleja temores a una recesión.

En el tercer trimestre se expandió 2,5%, mientras que en el anterior aumentó solo 1,3%



La economía estadounidense creció a su ritmo más rápido en un año en el tercer trimestre, de la mano de una aceleración del gasto de los consumidores y las empresas, en un impulso que podría extenderse a los tres últimos meses del 2011

De esta forma el PBI superó el nivel previo a la recesión, tomándole 15 trimestres, el doble de tiempo que lo usual desde la segunda guerra mundial