



NOTICIAS DE CIERRE



DEPARTAMENTO DE SUPERVISIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Los índices neoyorquinos acabaron con avances por tercera sesión consecutiva gracias al tirón aportado por el compromiso adquirido por el primer ministro griego con Merkel y Sarkozy para cumplir con sus objetivos. Alemania y Francia, por su parte, mostraron su apoyo a Grecia y las subidas superaron el 1%.

1. Wall Street prolonga su racha alcista con el apoyo de Merkel y Sarkozy a Grecia
2. La cuádruple hora bruja podría alentar aún más la volatilidad
3. La economía global está en peligro: BM
4. Recortes al gasto en EU, peligrosos
5. Republicanos ven a la Fed como enemigo
6. La UE teme un "círculo vicioso" por la crisis de deuda, problemas de bancos y crecimiento negativo
7. ¿Qué implicaría la llegada de los eurobonos? Ventajas e inconvenientes
8. Los países emergentes pueden ayudar a la zona euro, pero con riesgos
9. Plan Brasil sobre Europa busca servir su propio interés
10. Sarkozy y Merkel, "convencidos" de que el futuro de Grecia está en la Eurozona
11. La crisis griega "es diferente" de Argentina 2001, dice Sarkozy a Kirchner
12. China no va a salvar al euro
13. Actividad y empleo Brasil reavivan temor a inflación
14. Commodity Futures

COMPANY	PRICE	CHANGE	%CHANGE	VOLUME (en millones)	TIME EDT
BANK OF AMERICA	7.05	0.05	0.71	212.51	17:37
CITIGROUP INC	27.39	0.34	1.26	32.63	17:37

1. Wall Street prolonga su racha alcista con el apoyo de Merkel y Sarkozy a Grecia

WSJ Américas

Los índices neoyorquinos acabaron con avances por tercera sesión consecutiva gracias al tirón aportado por el compromiso adquirido por el primer ministro griego con Merkel y Sarkozy para cumplir con sus objetivos. Alemania y Francia, por su parte, mostraron su apoyo a Grecia y las subidas superaron el 1%. No obstante, al cierre las subidas se moderaron ya que en algunos momentos llegaron a superar el 2,5%. Al final, otro repunte destacado que sirven para apuntalar la recuperación de la bolsa neoyorquina. El Dow Jones ganó un 1,27%, hasta los 11.246 puntos y el S&P 500 se anotó un 1,35%, hasta los 1.189 puntos. La subida del Nasdaq Composite fue más destaca con un avance del 1,59%, hasta los 2.573 puntos.

Después de un inicio de sesión volátil, la tendencia alcista se consolidó y ganó fuerza después de conocer el resultado de la 'videocumbre' entre Merkel, Sarkozy y Papandreu. Aunque el encuentro no ha dejado ninguna nueva medida concreta, el mercado ha comprado el compromiso del primer ministro griego para hacer todo lo necesario para cumplir con los objetivos fiscales adquiridos con las instituciones internacionales. Además, tanto Francia como Alemania han expresado su convencimiento de que el sitio de Grecia en el futuro se encuentra en la eurozona y los tres países han insistido en que el país heleno no saldrá del euro.

El euro también reaccionó al alza y llegó a aproximarse a los 1,38 dólares en el mercado de divisas. La divisa europea ha agradecido el compromiso griego y la disponibilidad de la Unión Europea para poner en marcha los eurobonos, tras el espaldarazo a la idea de Barroso. El presidente de la Comisión Europea, Durao ha anunciado que Bruselas trabaja en la elaboración de un plan para su implantación, pese a que todavía sigue habiendo países contrarios a esa medida, entre ellos Alemania. Muchos analistas creen que la llegada de los eurobonos es una de las pocas balas que le queda a Europa para enderezar una situación que roza ya el colapso, con Grecia al borde del abismo de la bancarrota. En el mercado de 'commodities', el petróleo experimentó retrocesos y el barril Texas se dejó más de un dólar, hasta los 88 dólares. El oro también se relajó y cedió terreno hasta intercambiarse en los 1.816 dólares.

El consumo, congelado

Agosto no ha sido un mes positivo para la economía estadounidense. Las ventas minoristas han quedado planas, frente a la previsión del mercado que esperaba una mejora del 0,2%. El persistente nivel de desempleo, el aumento de los precios de la energía y la incertidumbre económica volvieron a debilitar al consumo estadounidense, que representa más del 70% de su PIB. Por otro lado, los precios de producción también se congelaron. Se mantuvieron sin cambios respecto a julio, frente a la previsión de caída del 0,1%. Además, se ha conocido que los inventarios de negocio en EEUU subieron en julio a un ritmo inferior al esperado por el mercado. En este mes, el índice escaló un 0,4%, frente a la previsión de subida del 0,5% esperada.

En el plano corporativo, hoy fue noticia la renuncia de la compañía de alquiler de automóviles Avis Budget Group a comprar Dollar Thrifty, por lo que deja el camino libre para que su rival Hertz se haga con la compañía. Las acciones de Avis (+6%) y Hertz (+13%) y Dollar (+0,5%) acabaron al alza. En el Dow Jones, la amplia mayoría de los valores cotizaron con subidas. Home Depot (+2,7%), Walt Disney (+2,7%), General Electric (+2,5%), American Express(+2%) e IBM (+2,2%) son los que más suben. En rojo acabaron las acciones de Cisco (-0,12%) y Traveller (-0,06%).

[Volver al inicio](#)

2. La cuádruple hora bruja podría alentar aún más la volatilidad

El Economista

Sólo se produce cuatro veces al año al tercer viernes de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, pero muchas veces sus efectos en los mercados bursátiles se siguen notando a lo largo de todo el ejercicio. Hablamos de la **cuádruple hora bruja** que hace referencia a la sesión en la que se produce el **vencimiento trimestral y simultáneo de futuros y opciones sobre acciones e índices**. Estas jornadas resultan especiales ya que **el volumen de mercado aumenta considerablemente y, con él, la volatilidad**. Por este motivo, las jornadas en las que se produce la cuádruple hora bruja suelen ser jornadas inestables en las que los índices pasan de las ganancias a las pérdidas con mayor facilidad.

No obstante para el **próximo viernes 16** esta jornada tiene un componente especial adicional porque supondría llover sobre mojado, ya que con la crisis de deuda de la eurozona y la posibilidad de que EEUU vuelva a la recesión, las fuertes oscilaciones en las bolsas se han convertido en la tónica general en los últimos tiempos. En estas sesiones, los inversores **suelen aprovechar este momento para tomar posiciones para el siguiente trimestre** y, por lo tanto,

marcan la tendencia que seguirá el mercado a corto plazo, lo que puede suponer un punto de inflexión o que se afiance la dinámica que previamente tenían. De ahí que esta sesión tal como están los mercados financieros tenga una especial relevancia.

3. La economía global está en peligro: BM

Reuters

El presidente del Banco Mundial dijo este miércoles que la economía global había entrado en una nueva zona peligrosa y que Europa, Japón y Estados Unidos necesitan tomar decisiones difíciles para evitar empujar al planeta a una recesión. "Si Europa, Japón y Estados Unidos no pueden enfrentar las responsabilidades, no solo se arrastrarán ellos mismos, sino que a la economía global", dijo Robert Zoellick en un discurso. Apenas el 6 de septiembre, Zoellick dijo que era improbable que la economía global cayera nuevamente en recesión pero advirtió de riesgos. "No creo que Estados Unidos o el mundo caigan en otra recesión, pero hay altos grados de incertidumbre", dijo el funcionario en declaraciones en Singapur.

Las reuniones de líderes financieros en Washington se centrarán en la crisis de deuda de Europa y en el riesgo de una moratoria griega, que han llevado a una alarma cada vez mayor en los mercados financieros. Las señales contradictorias de los líderes europeos han hecho escalar las preocupaciones de que la zona euro sea incapaz de unirse detrás de una solución común para frenar la crisis. Zoellick afirmó que los países europeos se estaban resistiendo a asumir verdades difíciles sobre sus responsabilidades comunes, Japón había postergado reformas económicas y sociales necesarias, y las diferencias políticas en Estados Unidos estaban ensombreciendo los esfuerzos por reducir los déficits presupuestarios récords.

"El tiempo del desorden ha terminado", dijo Zoellick. "Si nosotros no nos adelantamos a los acontecimientos, si no nos adaptamos al cambio, si no elevamos las tácticas políticas más allá del corto plazo ni reconocemos que el poder implica responsabilidad, entonces navegaremos a la deriva en corrientes peligrosas", agregó. El jefe del Banco Mundial dijo que las naciones de mercados emergentes no quedarán al margen mientras las economías avanzadas tratan de resolver sus problemas. "El tema entonces no será sobre los cambios tectónicos que han hecho a los mercados emergentes los nuevos motores de la economía global. Será sobre los cambios tectónicos que han hecho que los países desarrollados se frenen bruscamente", agregó.

Cambios tectónicos

Zoellick se focalizó en los cambios de un panorama global en el que las economías emergentes están jugando un rol mayor. Agregó que los países desarrollados aún tenían que reconocer plenamente los cambios globales, ya que todavía operaban bajo la lógica de "haz lo que yo diga, no lo que yo hago". Ellos predicán la disciplina fiscal pero no controlan sus propios presupuestos y abogan por la sostenibilidad de la deuda mientras que su propio endeudamiento está en máximos históricos, agregó. Zoellick también dijo que era tiempo de repensar la ayuda externa. Mientras la asistencia sigue siendo un asunto de vida o muerte para millones de personas alrededor del mundo, también se ha convertido en un vehículo para que los países más pobres se desarrollan y crezcan, dijo.

En un mundo 'Más Allá de la Ayuda', la asistencia estaría integrada -y conectada- con las estrategias de crecimiento global, fundamentalmente conducidas por la inversión y el emprendimiento privado. El objetivo no sería caridad, sino un interés mutuo de construir más polos de desarrollo", explicó. Dijo que el desarrollo también implica apoyar el poder femenino, al eliminar las desigualdades de género. "No recibiremos todo el potencial de la mitad de la población mundial hasta que globalmente abordemos el tema de la igualdad, hasta que los países, comunidades y familias del mundo admitan los derechos de la mujer y el cambio en las reglas de la desigualdad", dijo Zoellick.

[Volver al inicio](#)

4. Recortes al gasto en EU, peligrosos

Cnn Money

Recortar el gasto y elevar los impuestos ahora podría ralentizar la economía estadounidense, advirtió Douglas Elmendorf, director de la Oficina de Presupuesto del Congreso al súper comité legislativo comisionado para reducir la deuda del país. La buena noticia es que hay formas fiscalmente responsables de impulsar la economía y para disminuir simultáneamente los déficits a largo plazo, dijo Elmendorf al súper comité. El enfoque presupuestario "más efectivo", dijo, "serían cambios en la tributación y en el gasto que ampliarían hoy el déficit pero lo reducirían después en la década".

En otras palabras, Elmendorf propone ejecutar políticas para estimular el crecimiento económico y aplicar a la vez un plan de reducción de deuda que tome efecto posteriormente. Su argumento estriba en que la tasa de desempleo es alta, y las fábricas y las oficinas están infrautilizadas. "No hay contradicción inherente entre usar la política fiscal ahora para ayudar a la economía... e imponer restricciones fiscales dentro de unos años cuando

la producción y el empleo probablemente estén más cercanos a su potencial", declaró.

No todos en el comité opinan igual. El senador republicano Pat Toomey dijo que le preocupaba que la deuda pública ya estuviera afectando a la economía y que aumentar el gasto ahora sería más perjudicial que benéfico. "Yo replicaría que si toleramos o agravamos el problema actual del déficit con la promesa de que lo atajaremos en el futuro, estaríamos encaminándonos hacia una dirección muy, muy peligrosa", acotó. Elmendorf también expresó otra advertencia ante los legisladores: el futuro presupuestario del país será muy distinto al presupuesto del pasado.

Los congresistas de ambos partidos suelen recurrir al pasado para establecer posturas partidistas sobre niveles ideales para la recaudación y el gasto. Pero el pasado quizá no sea la mejor fuente de orientación. De acuerdo con el director de la Oficina de Presupuesto, el envejecimiento de la población y un proyectado aumento en los costos sanitarios "han cambiado el contexto para las (futuras) decisiones presupuestarias en una manera fundamental". "En verdad, la cuestión fundamental para ustedes no es cómo llegamos a este punto sino hacia dónde quieren que vaya el país. ¿Qué papel quieren que tenga el Gobierno en la economía y en la sociedad?", cuestionó.

Reformas 'a lo grande': El súper comité está siendo presionado para que eleve su objetivo de reducción de déficit, originalmente establecido en 1.5 billones de dólares en el lapso de 10 años, debido a que ese monto no evitará que el endeudamiento del país crezca a un ritmo más acelerado que el de la propia economía. El lunes pasado, un grupo conformado por expertos fiscales, ex secretarios del Tesoro y ex legisladores envió una carta al súper comité instando a los miembros a actuar 'a lo grande' y desarrollar "un paquete de reducción de deuda de largo alcance suficiente para estabilizar la deuda en proporción a la economía". Para conseguirlo, asumiendo que las políticas impositivas actuales permanezcan vigentes, el comité tendría que acordar una reducción de 4 billones de dólares en el plazo de una década, meta que no será posible alcanzar a menos de que se implementen reformas a los programas sociales y al sistema tributario.

Un día después, varios miembros del súper comité expresaron su apoyo a la idea de actuar 'a lo grande.' Como también lo hizo el portavoz de la Cámara baja John Boehner y el líder de la minoría demócrata Steny Hoyer. La próxima semana el presidente Barack Obama presentará ante el súper comité su propia propuesta para recortar el déficit, donde posiblemente solicite una reducción de al menos 4 billones de dólares.

[**Volver al inicio**](#)

5. Republicanos ven a la Fed como enemigo

Cnn Money

¿Cuál es la institución más odiada por prácticamente todos los aspirantes republicanos a la Presidencia estadounidense? La Reserva Federal (Fed), o Banco Central. En el último debate organizado por la cadena CNN, los aspirantes a la candidatura republicana atacaron al Banco Central con una retórica usualmente reservada para los enemigos de Estado. Rick Perry reiteró que Ben Bernanke podría ser culpable de traición por haber instituido un programa de compra de bonos, mientras que Michele Bachmann dijo que quiere sujetar al Banco Central "con una correa tan ajustada que los haga chillar". Otros reclamos que se escucharon fueron que sus políticas debilitan al dólar, que su poder era casi ilimitado y que debería ser auditado.

Esta no es la primera vez que el Banco Central es atacado por políticos influyentes en tribunas públicas. Pero ahora, la frecuencia de las críticas sugiere que la Fed se está convirtiendo en un tema primordial. Y eso es justo lo que el Banco menos quiere. "La Fed se esfuerza tanto como puede para que sus decisiones sobre política monetaria sean apolíticas", señaló William Poole, colaborador del Cato Institute y anterior presidente de la Reserva Federal de St. Louis. ¿Cuáles son las funciones de la Fed? El Banco Central tiene fundamentalmente dos misiones: usar la política monetaria para mantener controlada la inflación y mantener baja la tasa de desempleo. La política no es parte de su trabajo.

Las críticas más recientes dirigidas contra la Fed tienen como raíz la crisis financiera de 2008 y sus secuelas, cuando el banco fue obligado a tomar medidas extraordinarias para estabilizar los mercados financieros. El banco otorgó préstamos especiales, recortó las tasas de interés de referencia y trabajó estrechamente con el Departamento del Tesoro para apoyar a las grandes instituciones financieras. Ese papel ha expuesto a Bernanke y compañía a una serie de reclamos de candidatos que consideran sospechosas las acciones de la Fed. Pero no todo mundo cree en las acusaciones de los republicanos.

"Es erróneo sugerir que la Reserva Federal actuó con una intención política durante la crisis económica. Ellos actuaron de una forma transparente y cumplieron con sus responsabilidades estatutarias", puntualizó Steve Bartlett, CEO de Financial Services Roundtable y ex congresista republicano de Texas. Perry, actual gobernador de Texas, no está de acuerdo. Sus críticas contra la Fed han alcanzado

una intensidad pocas veces vista. "Si este tipo (Bernanke) imprime más dinero antes de las elecciones, no sé lo que ustedes le harían en Iowa, pero en Texas lo trataríamos muy mal", dijo Perry el mes pasado en un acto de campaña.

El lunes por la noche, durante el debate televisado, Perry repitió sus comentarios diciendo que la Fed cometería traición si imprimía más dinero, refiriéndose al programa de flexibilización cuantitativa mediante compra de bonos, diseñado para impulsar la economía. Hay, además, otra razón para atacar a la Fed: es un objetivo fácil. El Banco Central no acostumbra responder a los ataques y, cuando lo hace, el lenguaje que usa es moderado. Por otro lado, las elecciones primarias del partido Republicano para la contienda presidencial de 2012 están muy reñidas. Todos luchan por obtener puntos.

"La mayoría de los observadores informados entienden que los políticos a veces recurren a este tipo de lenguaje cuando intentan atraer votos y ganar el cargo", advierte Poole. "Creo que es muy desafortunado que suceda así, y es muy desafortunado que los votantes respondan positivamente a eso", agrega. Con todo, es posible que la aversión contra la Reserva Federal se disipe a medida que la contienda avance hacia las elecciones generales y el objetivo sea convencer a los votantes independientes. "No creo que prospere como tema de campaña. Sólo será tema si continúa interesando a los votantes, no a los candidatos", opina Bartlett.

6. La UE teme un "círculo vicioso" por la crisis de deuda, problemas de bancos y crecimiento negativo

El Economista

La Unión Europea teme un "círculo vicioso" en la evolución de la economía comunitaria durante los próximos meses debido al agravamiento de la crisis de deuda, los crecientes problemas de los bancos para financiarse y la ralentización del crecimiento desde el segundo trimestre. Para contener los "crecientes riesgos" en el sistema financiero, los ministros de Economía de los Veintisiete discutirán, en la reunión que celebran en la ciudad polaca de Wroclaw el 16 y 17 de septiembre, la **posibilidad de reforzar el capital de las entidades europeas**. Para ello se plantean incluso **utilizar ya dinero del fondo de rescate de la UE, una vez se ratifique su flexibilización**, según se recoge en el documento que servirá de base para el debate, al que ha tenido acceso *Europa Press*. Los responsables europeos admiten que tanto las pruebas de estrés a la banca como los acuerdos del Eurogrupo del 21 de julio para reforzar el fondo de rescate "no han sido suficientes para restaurar la confianza".

Y el margen de maniobra para afrontar las turbulencias es mucho menor que al principio de la crisis en 2008-2009, afirma el informe, elaborado por el Comité Económico y Financiero, que reúne a los viceministros de Economía de los 27. **"El riesgo de un círculo vicioso entre deuda soberana, financiación bancaria y evolución negativa del crecimiento resulta claro ahora**, en un momento en que el margen de maniobra es considerablemente más limitado que en 2008-2009", resaltan los altos funcionarios de la UE. En este sentido, el informe señala que la crisis de deuda "ha entrado en una nueva fase" marcada por un aumento de la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la deuda de Grecia. El contagio, prosigue, "se ha extendido durante el verano a la deuda de algunos de los grandes países de la eurozona, especialmente España e Italia" y, "como resultado de esta presión de los mercados", ambos países han debido tomar más medidas de ajuste.

Recapitalizar y reestructurar los bancos

Las pruebas de resistencia de julio "no han sido suficientes para restaurar la confianza en las actuales condiciones turbulentas" y han quedado "obsoletas" porque el escenario de estrés en la cartera de deuda soberana ha sido ampliamente superado por los acontecimientos. Todo ello, alerta la UE, puede "provocar un peligroso bucle negativo entre el sector financiero y la economía real a través del cual **los problemas de financiación y la creciente aversión al riesgo de los bancos puede llevar a un desapalancamiento negativo que genere una contracción del crédito**, en algunos Estados miembros, con consecuencias para la recuperación económica y la calidad crediticia de los activos bancarios". Teniendo en cuenta estas "dificultades de financiación" para el sector bancario de la UE, los dirigentes comunitarios **se plantean llevar a cabo operaciones de recapitalización** incluso de las entidades que han aprobado los exámenes de resistencia.

Volver al inicio

7. ¿Qué implicaría la llegada de los eurobonos? Ventajas e inconvenientes

Expansión

Otro paso más para la creación de eurobonos. El presidente de la Comisión Europea, Jose Manuel Durao Barroso, ha anunciado que en breve se presentarán varias propuestas para su emisión. ¿Cuáles son las ventajas e inconvenientes? El presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durao Barroso, interviene ante el pleno del Parlamento Europeo, hoy. El debate sobre la creación de un Tesoro común europeo se ha avivado en los últimos meses ante las fuertes sacudidas de la crisis de deuda y la incapacidad para apagar el fuego griego por parte de la zona euro. Y aunque no es

un tema nuevo, se discute desde antes de la puesta en marcha de la moneda única, ahora podría pasar de las palabras a los hechos. En primer lugar, ¿qué suponen los eurobonos? Su característica fundamental es que cuando se emite deuda de un estado, ésta está garantizada por el resto de los países de la zona euro.

El germen se gestó en julio

Un primer paso en esta dirección fue la firma del pacto del segundo rescate griego, del pasado 21 de julio, en el que se acordó la flexibilización del Fondo Europeo de Estabilización Financiera (FEEF) para que pueda comprar deuda en el mercado secundario (pendiente de aprobación en los parlamentos), entre otras medidas. Y curiosamente, ahora, horas después de las palabras de Barack Obama pidiendo más cohesión en la zona euro, el Ejecutivo comunitario se muestra decidido a dar un impulso a los bonos europeos, a pesar de las reticencias iniciales de Alemania y de Jean-Claude Trichet. Para Santiago Carbó, asesor de la Fed de Chicago y profesor de la Universidad de Granada, suponen una ventaja para la financiación a medio y largo plazo en la región y generarán más integración fiscal. También José Carlos Díez, economista jefe de Intermoney, cree que es una decisión importante para avanzar en las medidas anticrisis y una condición necesaria para resolver los problemas de Grecia, que ahora no puede financiarse. “En los años 80 se puso en marcha el Plan Brady para resolver un problema parecido al actual. Cuando se emitían bonos mexicanos y argentinos, llevaban el aval de los estadounidenses y en seis meses México pudo volver a los mercados. Ahora podría suceder algo parecido”, explica Díez.

¿Cómo se articulará?

Algunos analistas creen que FEEF puede utilizarse como semilla, de la que germinará el Tesoro común. Aunque otros contemplan que el propio Banco Central Europeo sea el emisor y hay quien cree que sería los propios tesoros nacionales, con la garantía del euro. En todo caso, ayer se filtró que la Unión Europea estaría preparando crear una Agencia Europea de Deuda.

Ventajas

Apoyo a los periféricos: Aunque no se conoce la hoja de ruta que prepara el Ejecutivo comunitario, en un primer análisis, se ve claramente que los máximos beneficiados de una iniciativa de esta clase son los países periféricos, principal blanco de la desconfianza de los inversores, que podrían ver cómo se diluye la aversión al riesgo con los otros países de la zona (hoy mismo, el mercado ha llegado a exigir a Grecia hasta un 100% de interés por sus bonos a dos años). También el economista francés J. Delpla y el alemán J. von Weizsäcker (que citaron hace unos meses al presidente del Eurogrupo, Jean-Claude Juncker y el italiano

Giulio Tremonti en su propuesta para desarrollar los eurobonos) señalaban que podría reducir claramente los costes de financiación de la eurozona y supondría un mayor incentivo para no sobrepasar el límite de endeudamiento público del 60% del PIB que fija el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC).

Liquidez: El Parlamento Europeo asimismo ha señalado que aumentaría la liquidez en el mercado de deuda.

Unidad fiscal: Para Santiago Carbó, asesor de la Fed de Chicago y profesor de la Universidad de Granada, es condición sine qua non para la puesta en marcha que se cumpla la unificación fiscal. Así que la existencia de eurobonos podría exigir mayor rectitud presupuestaria a los países menos cumplidores, lo que sería una contrapartida para los más recelosos como Alemania. “Los países más amenazados, como Grecia, Portugal, Irlanda, Italia y España, deberían hacer enormes sacrificios”, añade.

Compensación: Además, “se podría fijar un mecanismo de compensación para estas economías más rigurosas”, afirma Carbó.

Dificultades

Cómo se diseña: Entre las preguntas o dificultades que surgen, Juan Ignacio Crespo, analista, destaca tres en un artículo: ¿Qué porcentaje de los ingresos por impuestos irán a parar a esa Caja Única común? Desde su punto de vista, en el momento inicial no debería ser inferior al 7% de los ingresos conjuntos para financiar el programa contracíclico, acompañado de un calendario preciso de asunción de nuevas responsabilidades y un mayor porcentaje de la recaudación.

Control: Otra cuestión clave sería los mecanismos de control.

Soberanía: También el proceso de cesión de los diferentes estados. Precisamente, Barclays Capital apuntaba en esta dirección hace unos meses en un informe: “El eurobono requeriría que se limite a la financiación de proyectos específicos o un cambio importante en la construcción de la política común, con unas transferencias en la soberanía que implicaría cambios en el Tratado y largos debates”.

Volver al inicio

Prisas: Para Carbó lo más importante es que los dirigentes no se dejen llevar por las prisas, ahora que se ha decidido recorrer este camino. “Es clave la fiscalidad común, y eso requiere tiempo. Si no se logra, el Tesoro común nacería contaminado”, explica Carbó. Desde su punto de vista, los eurobonos como tales no estarán hasta dentro de un par de años. Eso sí, antes, a finales de este año, podrían verse más

pasos para la flexibilización del FEEF, que podría hacer mayores emisiones.

¿Alemania?: ¿Y las reticencias de Angela Merkel? Los expertos no creen que, en esta ocasión, las objeciones de Alemania vayan a pesar. "Alemania ya tenía un seguro implícito de los bonos griegos, ahora es uno explícito", dice Díez. "El impulso de EEUU va a hacer que en los próximos días se tomen más decisiones importantes en esta dirección", añade otro analista.

8. Los países emergentes pueden ayudar a la zona euro, pero con riesgos

AFP

Los grandes países emergentes del grupo BRICS se perfilan como candidatos a rescatar Europa de su crisis de la deuda, pero esa opción implica riesgos financieros y un cambio de modelo económico, según varios analistas. El grupo que reúne a Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica se reunirá el 22 de septiembre en Washington para estudiar "cómo ayudar a la Unión Europea". China dijo que está dispuesta a "aumentar sus inversiones en Europa". "Todo el mundo debe participar en la búsqueda de soluciones, porque la economía está mundializada y la crisis tiene efectos negativos en todos los países", constata Alex Agostini, economista jefe del gabinete brasileño Austin Rating.

Según N.K. Singh, miembro del Parlamento indio, los BRICS están interesados en evitar que la crisis de la deuda europea derive hacia algo peor, porque tendría repercusiones en sus exportaciones, bien en forma de "incertidumbre con la tasa de cambios", bien por un "clima de proteccionismo". Pero tras el llamativo anuncio hecho por estos grandes países emergentes está por ver lo que pueden hacer. En ese sentido, los economistas identifican dos ámbitos en los que su apoyo puede resultar beneficioso. El primero sería la compra de deuda de los Estados de la zona euro en apuros presupuestarios, para aflojar la actual presión sobre esas obligaciones, cuyas tasas de interés aumentaron fuertemente en los últimos meses.

"Todos los países emergentes se han vuelto excedentarios, no sólo China", que dispone de las mayores reservas de cambio del mundo, con más de 3 billones de dólares, destaca Agnès Bénassy-Quéré, directora del Centro francés de estudios prospectivos y de informaciones internacionales (CEPII). "Para reciclar esos excedentes, más que invertirlo todo en oro y francos suizos, no estaría mal que compren bonos del Tesoro italiano", dice la experta, que ve en ello una forma de salir de la crisis. La idea ya está en marcha, según Bhanu Baweja, especialista de las economías emergentes en el banco suizo UBS, ya que estos

países intentan diversificar sus reservas para no depender completamente del dólar.

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, advirtió de que los BRICS no deben limitarse a comprar títulos "considerados seguros por todos", como por ejemplo los de Alemania. Según ella, los grandes países emergentes deberían adquirir obligaciones de Estados cuyos intereses se encarecieron recientemente, por las especulaciones de que algún día sean insolventes. "Pueden comprar un poco de deuda, pero no creo que estén dispuestos a comprar muchísima", matiza Bhanu Baweja. Según él los países emergentes corren grandes riesgos, primero porque tienen sus propios problemas y, segundo, porque "no tienen mucha certeza sobre la manera en que las instituciones financieras van a gestionar finalmente la crisis", ni sobre "una eventual salida de Grecia de la zona euro" y sus efectos.

La intervención de los emergentes en los mercados de deuda puede "ayudar a reducir la volatilidad actual, pero no resolverá el problema", estima Alex Agostini. El otro ámbito en el que su ayuda puede ser benefactora es el crecimiento mundial, ahora que el de los países ricos se está ralentizando. Los países emergentes "pueden contribuir cumpliendo lo que han dicho", dijo Bénassy-Quéré, refiriéndose a la intención de China de reequilibrar su crecimiento en favor de la demanda interna, un cambio que permitiría a los países ricos vender más sus productos en el mercado chino. Para ella, esa evolución será lo natural. "Si el crecimiento mundial se debilita, los mercados emergentes no podrán contar sólo con sus exportaciones, sino que les interesará más bien desarrollar su mercado interno". "Hay que acelerar ese movimiento", insistió la economista.

[Volver al inicio](#)

9. Plan Brasil sobre Europa busca servir su propio interés

AFP

El plan de Brasil para que los países BRICS compren bonos de la zona euro puede estar bien intencionado, pero es mayormente una iniciativa que sirve a sus propios intereses y eleva el perfil global del país sin arriesgar suficiente dinero como para hacer mella en la crisis europea. Brasil aspira a convertirse en la quinta economía del mundo en algún momento de esta década, e importantes autoridades del Gobierno de la presidenta Dilma Rousseff ven en la crisis en Europa y Estados Unidos una oportunidad para aumentar su rol en la política exterior, en línea con el ascenso del país.

La propuesta de Brasil para que los países BRICS realicen compras coordinadas de bonos de la zona euro, que será discutida la próxima semana en Washington, le permite mostrarse como un puente diplomático entre Occidente y las ascendentes economías de Asia, un rol que ha buscado desde hace tiempo. Además, refuerza el rol de Brasil como un socio sensato y como un acreedor extranjero neto, un fuerte contraste si se mira la situación de hace apenas una década, cuando Brasil tuvo que negociar su propio rescate con el Fondo Monetario Internacional para evitar una moratoria de su deuda.

Al lanzar la propuesta primero por la prensa, las autoridades brasileñas consiguieron una fuerte exposición, pese a que el miércoles imperaba la sensación de que la idea no encontraría apoyo de sus socios BRICS -Rusia, India, China y Sudáfrica-. El dinero involucrado parece ser mayormente simbólico e insignificante comparado con las necesidades financieras de Europa. Brasil, por ejemplo, no usará los 352.000 millones de dólares que posee en reservas para comprar bonos, recurriendo en cambio a un fondo soberano que hasta agosto tenía apenas 9.000 millones de dólares, dijo un funcionario a Reuters.

En resumidas cuentas, más que proveer un gran salvavidas a Europa como algunos inversores esperaban, la propuesta para comprar bonos podría terminar sirviendo más que nada a los intereses de Brasil. La idea apareció primero el martes en la prensa, que atribuyó la información a funcionarios brasileños no identificados. Un funcionario indio confirmó el miércoles que la idea fue pensada por el ministro de Finanzas de Brasil, Guido Mantega.

Este funcionario se ha vuelto una voz destacada dentro de la crisis global. A él se le escuchó hablar por primera vez de la expresión "guerra cambiaria" para describir las devaluaciones competitivas de los países. Además, ha criticado la política monetaria expansiva de Estados Unidos por su efecto negativo en los mercados emergentes. Brasil hace tiempo busca otras vías para reforzar su perfil internacional, como tener un asiento permanente en el Consejo de Seguridad de Naciones Unidas, un plan que se topó con resistencia de Estados Unidos y otros actores.

10. Sarkozy y Merkel, "convencidos" de que el futuro de Grecia está en la Eurozona

El Economista

Nicolas Sarkozy y Angela Merkel han señalado este miércoles que están "convencidos" de que el futuro de Grecia está en la zona euro, después de que el primer

ministro griego, George Papandreu, les manifestara su "absoluta determinación" con los compromisos adoptados. El presidente francés y la canciller alemana han hecho esta declaración tras una conferencia telefónica con el mandatario griego. La cita fue concertada tras varios días en los que los mercados financieros se vieron muy agitados por la posibilidad de una quiebra de Grecia. Según un comunicado del Elíseo, tanto Sarkozy como Merkel **han subrayado en la reunión la necesidad de que, "más que nunca", se apliquen las decisiones adoptadas el pasado 21 de julio por los jefes de Estado y de Gobierno de la zona euro** para garantizar la estabilidad de la región monetaria.

Además, han trasladado al primer ministro griego la importancia de que se cumplan de forma "estricta y efectiva" las medidas del programa de ajuste de la economía de Grecia apoyado por los países de la zona euro y por el Fondo Monetario Internacional (FMI). El cumplimiento de las medidas de ajuste, señala el comunicado de la Presidencia francesa, es condición para el desembolso de futuras líneas de préstamo al país. **"La puesta en práctica de los compromisos del programa es indispensable para que la economía griega pueda recuperar la vía de un crecimiento durable y equilibrado.** El éxito del plan de ajuste griego aportará estabilidad a la zona euro", afirma. Por su parte, Papandreu ha reiterado durante el encuentro "la determinación absoluta de su Gobierno de adoptar todas las medidas necesarias para poner en marcha el conjunto de los compromisos adoptados".

[Volver al inicio](#)

11. La crisis griega "es diferente" de Argentina 2001, dice Sarkozy a Kirchner

AFP

El presidente francés, Nicolas Sarkozy, afirmó este miércoles a su homóloga argentina, Cristina Kirchner, en el Elíseo que la crisis de la deuda que afronta Grecia y que sacude la zona euro "es diferente" de la que atravesó Argentina en 2001. Durante el encuentro que mantuvieron al mediodía por espacio de 45 minutos Kirchner "recordó la experiencia de Argentina tras la crisis financiera de 2001 y evocó las soluciones a las que recurrió su país para salir adelante", indicaron fuentes de la presidencia francesa. Nicolas Sarkozy le dijo que "la situación de Grecia y de la zona euro es diferente y que la solución del problema radica en la solidaridad necesaria de todos los países de la zona euro con Grecia", según esas fuentes.

"No habrá quiebra en Grecia. Los planes de ayuda adoptados por Europa deben rápidamente ser aprobados y Grecia debe respetar sus compromisos", afirmó el mandatario francés, que recibió a Kirchner en la escalinata del patio del Elíseo, sede de la presidencia, donde estaba formada la guardia republicana. En este contexto de actualidad económica y financiera, ambos mandatarios también abordaron otros asuntos vinculados con la preparación de la Cumbre del G20 -economías desarrolladas y emergentes- que se reunirá 3 y 4 de noviembre en Cannes (sur) bajo presidencia francesa.

"Existe una convergencia de puntos de vista reales entre los dos jefes de Estado", subrayaron estas fuentes, que puntualizaron la "muy activa participación" argentina en la lucha contra la volatilidad de las materias primas, en particular agrícolas, y la dimensión social de la globalización. Argentina es un importante productor agrícola que alimenta a 300 millones de personas en todo el mundo. Argentina "entendió" que la idea de Francia "no es imponer precios, sino evitar la especulación" y aseguró que la respaldará en esta materia en la cumbre de Cannes, indicaron esas fuentes. Francia también quiere "asociar" a la Argentina en la regulación de la economía, precisaron estas fuentes antes de indicar que la mandataria argentina se mostró "muy interesada" en avanzar en la aplicación de una tasa a las transacciones financieras, impulsada por París.

Según el ministro argentino de Relaciones Exteriores, Héctor Timerman, Kirchner destacó "la necesidad de volcar más recursos en la economía real y evitar la especulación". "Para que sean eficientes, estas políticas deben ir acompañadas de una acción coordinada contra los paraísos fiscales", sostuvo la presidenta en esa reunión. Antes de acudir a Cannes, Kirchner competirá en las urnas por su reelección, aunque las primarias celebradas el 14 de agosto la respaldaron como gran favorita. Timerman indicó que durante el encuentro, Sarkozy dijo que "Cristina Kirchner es una líder política para América Latina" y alabó el "crecimiento" económico argentino.

El doble homicidio de dos jóvenes turistas francesas ocurrido a finales de julio en la provincia argentina de Salta (noroeste), Cassandre Bouvier y Houria Momni, también formó parte de las conversaciones, al cabo de las cuales Kirchner se retiró sin hacer ninguna declaración a la prensa. Tres hombres están detenidos por ser considerados sospechosos principales. Kirchner indicó que el juicio debería tener lugar "rápidamente" y que las pruebas reunidas "son irrefutables". Sarkozy volvió a agradecerle por la "eficacia de la justicia argentina" y saludó la "rápida capacidad de reacción" tras el doble crimen.

Volver al inicio

Horas después de su llegada a París el lunes, la presidenta argentina recibió a Jean Michel Bouvier, padre de una de las jóvenes. Kirchner asistió más tarde a la ceremonia de entrega del premio Fomento por la paz, Félix Houphouët-Boigny 2010 de la UNESCO, entregado a Abuelas de Plaza de Mayo en presencia de la presidenta de esa entidad humanitaria, Estela de Carlotto, de otras tres abuelas y de ocho nietos recuperados, hijos de desaparecidos durante la última dictadura (1976-83), de los 500 que buscan desde 1977.

12. China no va a salvar al euro

WSJ Américas

Las compras de ocasión de China no son tan buenas para el euro ya que Beijing está siendo bastante parsimonioso. Por meses, China ha pasado por varias etapas durante la crisis de deuda de la zona euro y prometió ayuda a Grecia, Portugal, España e incluso Irlanda. Esta semana, han circulado informes de que Beijing ahora ha mantenido conversaciones con Italia sobre la compra de activos italianos estratégicos. Con US\$3 billones de reservas internacionales en sus bolsillos, el interés de China en la zona euro casi no es sorprendente. En primer lugar, la región es el principal socio comercial de China, y la última cosa que le gustaría a Beijing es que la eurozona colapse y que la demanda de productos chinos caiga aún más, lo que amenazaría la estabilidad económica y política interna.

Zhang Yansheng, director del Instituto de Comercio Exterior de China, señala: "China sabe que ayudar a Italia, ayudar a Grecia, ayudar a Europa, es ayudar al mundo y ayudarse a sí misma". En segundo lugar, el respaldo de China ayudaría a frenar la caída del euro y a asegurar que la preservación de la salud de las inversiones previas de China en la región. Esta semana, funcionarios chinos estuvieron interesados una vez más en demandar estabilidad en la zona euro y también en la moneda única, mientras el euro comenzaba a caer abruptamente después de meses de relativa resistencia. En tercer lugar, se trata del simple hecho de una caza de gangas. China tiene el dinero. La eurozona tiene los productos a precios de liquidación y hay pocos clientes dando vueltas.

Difícilmente se puede culpar a Beijing por sentirse atraído por lo que podría parecer una venta de ocasión italiana. No obstante, una vez dicho todo esto, China no ha estado despilfarrando dinero. De hecho, ha sido bastante parsimoniosa. Sus inversiones en deudores periféricos han sido descritas como "contenidas" y "relativamente modestas" por los estrategas que siguen de cerca los flujos. Esto podría ser debido a que, pese a los US\$3 billones que ya tiene en sus bolsillos, el reciente crecimiento de las

reservas de China se ha moderado y el Banco Popular de China simplemente tiene menos para diversificar desde el dólar hacia activos de la zona euro.

En otras palabras, si Beijing realmente quisiera realizar compras importantes en Italia posiblemente tendría que vender algunas de las tenencias que ya compró en otros países periféricos. Esta no sería una maniobra particularmente beneficiosa para el euro. Sin embargo, hay otra razón por la que las compras chinas no están a la altura de las expectativas. Beijing sin duda estará atento a la caída de la confianza en el futuro del euro mientras los rendimientos siguen escalando a nuevos máximos récord, se profundizan los problemas políticos y fiscales de los deudores y disminuye la confianza en la moneda única entre los inversionistas internacionales.

Las noticias de esta semana acerca de que Alemania está buscando un plan de contingencia en caso de que Grecia caiga en cesación de pagos de sus deudas pondrán de manifiesto cuán frágil se han vuelto las maniobras con la moneda única en general. Como un inversionista sabio, Beijing habrá visto los riesgos involucrados y habrá decidido que es mejor, en lo que respecta al euro, no poner demasiado dinero donde come. E, incluso con todo el parloteo acerca del interés de China, el euro continuará cayendo.

13. Actividad y empleo Brasil reavivan temor a inflación

Reuters

La acelerada actividad económica y creación de empleo de Brasil, exhibida en datos conocidos el miércoles, elevaron los temores a que la sorpresiva rebaja de tasas de interés de hace unas semanas haya sido prematura y que entorpezca el combate contra la inflación. El índice de actividad económica IBC-Br del Banco Central subió un 0,46 por ciento en julio, su mayor tasa desde enero y luego de registrar una caída del 0,26 por ciento en junio. Al mismo tiempo, la economía creó 190.446 empleos formales en agosto, dijo el Ministerio del Trabajo. El ministerio revisó a la baja su pronóstico de creación de empleos para el 2011 a entre 2,7 y 3 millones, desde los 3 millones previos.

Pero incluso la parte baja de ese rango es mucho mayor a la cifra récord de creación de empleo del año pasado en Brasil, de 2,5 millones de puestos. Las cifras fueron

divulgadas sólo dos semanas después de que el Banco Central sorprendió a los mercados al reducir la tasa de interés referencial, Selic, a un 12 por ciento desde un 12,5 por ciento, citando el desalentador panorama externo. "Obviamente, la actividad se está desacelerando, pero también tienes un desempleo muy bajo", dijo Win Thin, un estratega de divisas de mercados emergentes en Brown Brothers Harriman, en Nueva York. "El recorte de la tasa (de interés) probablemente fue prematuro", añadió.

Tasa de interés

Brasil tiene la tasa de interés más alta entre las grandes economías y la presidenta Dilma Rousseff ha dicho en reiteradas oportunidades que quiere reducir los costos del crédito para que estén más en línea con los de sus pares globales. Sin embargo, la inflación persistentemente alta ha convertido eso en una proposición compleja. La inflación anual alcanzó un 7,23 por ciento en agosto, su máximo nivel en seis años. La tasa de inflación en 12 meses sobrepasó el techo del rango meta del Gobierno del 6,5 por ciento por primera vez en abril y ha subido aún más desde entonces. Pese a que el crecimiento económico de Brasil se desacelerará este año desde el avance del 7,5 por ciento del año pasado, los economistas consultados en el último sondeo semanal Focus del Banco Central a entidades financieras aún prevén una expansión de alrededor del 3,56 por ciento.

Eso contrasta con los crecientes temores a que las economías desarrolladas puedan volver a caer en recesión, arrastrando al resto del mundo. Al Gobierno también le ha complicado la fortaleza de la moneda local, el real, que este año alcanzó su máximo nivel frente al dólar en 12 años. Pese a que el real ha retrocedido desde esos niveles, los exportadores siguen preocupados. Tasas de interés más altas atraen a inversores extranjeros que buscan mayores rendimientos y fortalecen a la moneda local. Una tasa Selic más baja haría de Brasil un destino menos atractivo para los flujos especulativos. Pero las tasas elevadas son una importante herramienta en el combate contra la inflación y a los analistas les preocupa que el recorte de la tasa de agosto por parte del Banco Central pueda haber sido un mal paso en esa batalla.

Volver al inicio

14. Commodity Futures

Bloomberg

Energy

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	112.320	0.430	0.38%	17:12
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	927.000	2.250	0.24%	17:20
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	294.500	0.890	0.30%	17:15
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	4.039	0.059	1.48%	09/14
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	272.580	-1.660	-0.61%	17:15
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	88.910	-1.300	-1.44%	17:15

Agriculture

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
CANOLA FUTR (WCE) (CAD/MT)	560.900	-2.500	-0.44%	14:56
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1,823.000	-27.000	-1.46%	16:53
COCOA FUTURE (USD/MT)	2,810.000	-55.000	-1.92%	14:00
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	265.700	-4.600	-1.70%	14:00
CORN FUTURE (USd/bu.)	724.250	1.250	0.17%	14:15
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	113.670	0.660	0.58%	14:40
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	166.850	-1.100	-0.65%	14:00
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	704.500	2.500	0.36%	14:15
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	792.000	-10.500	-1.31%	14:15
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	28.120	0.160	0.57%	14:00
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1,382.750	-9.000	-0.65%	14:15
LUMBER FUTURE (USD/1000 board feet)	252.800	-2.400	-0.94%	17:00
OAT FUTURE (USd/bu.)	347.000	3.000	0.87%	14:15
ROUGH RICE (CBOT) (USD/cwt)	17.795	-0.290	-1.60%	14:15
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	363.400	0.700	0.19%	14:15
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	57.100	-0.530	-0.92%	14:15
WOOL FUTURE (SFE) (cents/kg)	1,394.000	0.000	0.00%	09/14

Industrial Metals

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USd/lb.)	389.800	-7.200	-1.81%	17:15

Precious Metals

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	1,826.500	-3.600	-0.20%	17:15
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	40.533	-0.660	-1.60%	17:15

Livestock

	PRICE*	CHANGE	% CHANGE	TIME
LIVE CATTLE FUTR (USd/lb.)	120.900	1.150	0.96%	17:00
CATTLE FEEDER FUT (USd/lb.)	138.950	1.925	1.40%	17:00
LEAN HOGS FUTURE (USd/lb.)	83.850	1.025	1.24%	17:00

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.

[Volver al inicio](#)