

Lunes 14 de Noviembre del 2011

Última modificación 14.11.2011

El Financiero Gobiernos griego e italiano comienzan la misión de rescate Clara Zepeda Hurtado Tras varios días de negociaciones, ilusiones, decepciones, dudas y definiciones, Grecia e Italia tienen nuevos gobiernos para atajar la crisis que las mantiene al borde de la quiebra. Sin embargo, apenas es el comienzo. De acuerdo con el reporte semanal de Intercam Casa de Bolsa, los nombramientos de los tecnócratas Lukas Papadimos y Mario Monti como primeros ministros de Grecia e Italia, en sustitución de Giorgos Papandreu y Silvio Berlusconi, respectivamente, son apenas un par de pasos para dominar la crisis soberana. Lo anterior, porque faltan muchos detalles del gran plan de contención de la crisis, de la capitalización de los bancos y también del financiamiento del Fondo Europeo de Estabilización Financiera. P.C. Grecia, Italia, crisis Crisis en Europa, principal preocupación de inversionistas Eduardo Jardón La crisis soberana en Europa, la política fiscal de Estados Unidos y la lenta recuperación de la mayor economía del mundo son las tres principales preocupaciones de los inversionistas estadounidenses. Un escenario de recesión/deflación en Estados Unidos es la cuarta inquietud de los inversionistas, aunque estos temores disminuyeron ante los resultados de los más recientes indicadores económicos de ese país, que resultaron mejor a lo previsto. Otros focos de preocupación con menores menciones fueron el aumento en las tasas de interés reales, los precios del petróleo y la burbuja de precios en algunos activos. P.C. Europa, crisis, inversionistas, Estados Unidos El 63% de empleos se genera en la economía informal Eduardo Jardón La economía informal está generando dos de cada tres nuevos empleos en México. Entre el tercer trimestre de 2010 e igual periodo de 2011, 854 mil personas se incorporaron a la actividad productiva, de las cuales 534 mil, 63 por ciento del total, lo hicieron en el sector informal. Cálculos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) muestran que el total de ocupados en esta actividad sumó 13 millones 439 mil. P.C. empleo, economía informal, mercado laboral, INEGI Desempeño desigual entre sectores y regiones Isabel Becerril La economía mexicana mantiene su trayectoria ascendente, a pesar de que el ambiente financiero internacional es complejo; sin embargo, persiste el desempeño desigual del sector fabril a nivel regional y entre sus especialidades. Para la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), sólo con el fortalecimiento del mercado interno y una activa política industrial se podrá modificar este patrón de crecimiento. El organismo que preside Salomón Presburger Slovik señala que en los nueve meses transcurridos de 2011 la industria cerró con un crecimiento de 4 por ciento. Sólo en septiembre registró un avance en su producción de 3.6 por ciento respecto a igual periodo de 2010, superando el avance de los dos meses previos y tratando de revertir la tendencia a la baja mostrada en la mayor parte de 2011. P.C. sector industrial, desarrollo regional Récord en exportación de productos cárnicos en enero-septiembre (Héctor A. Chávez Maya) El estatus sanitario de México ha permitido la apertura de mercados internacionales, con lo que la exportación de cárnicos en el periodo enero-septiembre de 2011 alcanzó la cifra récord de 155 mil 924 toneladas. De acuerdo con el Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (Senasica), la diversificación de mercados hace posible el incremento de las exportaciones, con lo que los productos cárnicos mexicanos se comercializan en 36 países de América, Europa, África y Asia. Y este año se sumaron nuevos destinos como Angola, República de Benín, Ghana, Kazakstán, Kenia y Nigeria. El año pasado los productores mexicanos colocaron 149 mil 136 toneladas de productos y subproductos cárnicos mexicanos de las especies bovina, porcina, caprina, equina y avícola en 29 países del mundo, entre los que destacan Estados Unidos, Japón, Corea, Bélgica, Holanda, República del Congo y Guatemala. P.C. exportaciones, sector ganadero, productos cárnicos, mercados internacionales Tendrá QR cosecha récord de 71 mil 400 toneladas de maíz Yoisi Moguel / Finsat CHETUMAL, QR, 13 de noviembre.- Para este año los productores de maíz de Quintana Roo obtendrán una cosecha récord de 71 mil 400 toneladas, lo que les generaría una derrama económica de más de 203 millones de pesos. El gobernador Roberto Borge Angulo señaló que la cosecha de este año es el resultado de los esfuerzos y recursos destinados para la tecnificación del campo, aunados a condiciones climatológicas propicias. De acuerdo con reportes de la Secretaría de Desarrollo Agropecuario, Rural e Indígena (Sedari), refirió, se espera obtener una cosecha de 71 mil 400 toneladas en una superficie sembrada de 70 mil hectáreas. El subsecretario de Agricultura de la Sedari, Germán Parra López, confirmó que la cosecha del ciclo primavera-verano 2011, que concluirá en diciembre, será histórica, y que desde hoy, el 2011 se puede considerar el mejor año para el cultivo del grano. P.C. maíz, granos, agricultura, Quintana Roo Asignar más recursos a investigación, reto (Isabel Becerril) En México se tienen carencias en materia productiva y tecnológica, que operan como pesados lastres sobre la industria que se esfuerza por incorporarse a una dinámica de modernización que la lleve a mejorar su nivel competitivo. La Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra) advierte también que en el país sólo 0.40 por ciento, en proporción del Producto Interno Bruto (PIB), se gasta en materia de investigación y desarrollo tecnológico, que el PIB per cápita es de nueve mil 985 dólares y que en el último reporte de competitividad el país ocupa el lugar 58. El organismo que preside Sergio Cervantes Rodiles anota que la asignación de mayores recursos públicos y privados a las tareas de investigación y desarrollo se erige como uno de los principales retos que deben afrontarse para desarrollar al país competitivamente. Indica que la experiencia internacional demuestra que a mayor inversión en desarrollo e innovación tecnológica se logra una mejora significativa del PIB per cápita. P.C. inversión, investigación, tecnología, competitividad, industria Creciente importación de granos y oleaginosas en octubre Héctor A. Chávez Maya Las importaciones acumuladas de granos y oleaginosas en octubre ya son mayores que las de 2010, debido a cuestiones climatológicas como las heladas y las sequías. Tan sólo en maíz blanco, las compras al exterior pasaron de 363 mil toneladas en 2010 a 864 mil este año, y en maíz amarillo y quebrado de 6.4 a 6.1 millones de toneladas, mientras que el valor comercial pasó de 983 millones a mil 666 millones de dólares. P.C. importaciones, granos, oleaginosas, maíz, cambio climático Reforma Estima OCDE mayor desaceleración Reuters París, Francia (14 noviembre 2011).- Ninguna de las grandes economías del mundo se escapará de una desaceleración en su crecimiento, auguró este lunes la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, que resaltó que hay crecientes señales de que el impulso expansivo está perdiendo fuerza a nivel generalizado. El indicador adelantado compuesto (CLI) de la OCDE para sus miembros cayó por séptimo mes consecutivo a 100.4 en septiembre desde 100.9 en agosto,

llegando a su lectura más baja desde diciembre del 2009. P.C. OCDE, desaceleración, eurozona, indicador adelantado compuesto Abre dólar con baja marginal a \$13.62 Ernesto Sarabia Ciudad de México (14 noviembre 2011).- Aunque la presión por las situaciones políticas de Italia y Grecia se ha reducido, en los mercados priva la incertidumbre sobre el destino de la crisis de la deuda y por esto, el avance de la moneda mexicana es ligero en la apertura. De acuerdo con Banamex, el dólar de Estados Unidos se ofrece en 13.62 y se adquiere en 13.07 unidades, apenas 0.1 por ciento por debajo de su registro previo. P.C. tipo de cambio, dólar Disminuye BMV 0.57%; caen bolsas de EU Ernesto Sarabia Ciudad de México (14 noviembre 2011).- Si bien los cambios de primeros ministros en Atenas y Roma han quitado algo de tensión entre los inversionistas, los mercados están a la espera de la concreción de las medidas de ajuste económico, por lo que las preocupaciones sobre las perspectivas de la economía europea persisten y las bolsas accionarias observan un sesgo negativo. Luego de dos días con ganancias, el mercado de valores local marcha con números rojos, al seguir el comportamiento de las plazas de Estados Unidos y Europa. El principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), disminuía 0.57 por ciento a 37 mil 341.84 puntos. P.C. sistema financiero, bolsas Baja costo de luz solar Alejandra Buendía Ciudad de México (14 noviembre 2011).- Mientras que las tarifas de luz comercial y Doméstica de Alto Consumo (DAC) de la CFE van en aumento, el costo de instalar una planta solar en la azotea se abarata. Hace dos años, una inversión en paneles solares se recuperaba en 7.1 años y ahora es en 4.3 para usuarios domésticos, principalmente porque el precio de los paneles ha bajado, mientras que el de la electricidad ha aumentado. "Con los precios actuales, para un cliente DAC el tiempo de retorno de la inversión es de 4.3 años, lo cual ya lo hace atractivo para los usuarios residenciales", afirmó José Ángel Alanís, director de Solar-te. P.C. sector energético, tecnología, paneles solares El Universal <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/91027.html> Deuda de estados no afecta a banca: ABM Romina Román Pineda | El Universal El reciente crecimiento en la deuda de los estados y municipios no afecta la solvencia de la banca comercial, aclaró Luis Robles, presidente ejecutivo de la Asociación de Bancos de México (ABM). El ejecutivo precisó que los préstamos a este sector representan menos de 10% de la cartera total de la banca, mientras que su índice de morosidad es nulo. En lo que va del año, dijo el banquero, el flujo crediticio a estados y municipios se mantiene en cerca de 200 mil millones de pesos. Aclaró que una parte importante de estos financiamientos se garantizan con participaciones federales. P.C. sistema financiero, entidades federativas, estados, deuda <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/91031.html> Bajo la sombra de una crisis José Luis de la Cruz* | El Universal La evolución de la economía mexicana ha mostrado que la desaceleración industrial es un hecho. Por componentes, los ciclos de manufacturas, minería, electricidad, gas y agua ya lo muestran así. La única excepción a lo anterior es el caso de la construcción, en donde las grandes obras de ingeniería y la edificación son los elementos que impiden una disminución más abrupta. La razón de lo anterior se encuentra en la moderación que la dinámica de las exportaciones ha mostrado en los últimos meses, poco a poco la debilidad del mercado de Estados Unidos va contaminando a la economía mexicana. P.C. sector industrial <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/91034.html> México va por pacto comercial con APECHONOLULU, EU. México está interesado en sumarse a las negociaciones para un pacto comercial en la Cuenca del Pacífico, dijo una fuente del gobierno mexicano a la agencia Reuters. La alianza Trans-Pacífico (TPP, por sus siglas en inglés) es un acuerdo de libre comercio impulsado por Washington que busca eliminar las tarifas en la Cuenca del Pacífico, y los nueve países sentados a la mesa de negociaciones incluyen a Perú y Chile. Canadá también quiere sumarse a las negociaciones para un acuerdo de libre comercio en la región Asia-Pacífico, dijo su primer ministro, Stephen Harper. P.C. APEC, acuerdo comercial, Cuenca del Pacífico El Economista <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2011/11/14/economia-japon-libra-recesion> Economía de Japón libra la recesión Reuters La economía japonesa se recuperó de la recesión provocada por el terremoto y en el tercer trimestre creció 1.5% frente a los tres meses anteriores, según datos oficiales conocidos este lunes. Pero el ritmo del crecimiento japonés probablemente disminuya por la fortaleza del yen y las flojas perspectivas globales. El crecimiento, entre los más altos de las naciones industrializadas, se vio impulsado por las robustas exportaciones y el consumo, una vez restaurada la cadena de suministros que rompió el terremoto y el tsunami del pasado marzo, dejando los niveles de producción y ventas al exterior en los niveles anteriores al desastre. P.C. Japón, recesión, crecimiento económico <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2011/11/14/oro-cae-presionado-renovada-fortaleza-dolar> Oro cae presionado por la renovada fortaleza del dólar Reuters El oro caía este lunes afectado por el avance del dólar, que subió después de que el optimismo inicial sobre la habilidad de Italia y Grecia para abordar sus problemas de deuda cedió ante la cautela, mientras que el lingote en euros se acercaba a máximos de dos meses. El oro denominado en euros subía por segundo día, superando los 1,300 euros la onza y una vez más con miras a anotar los máximos de dos meses de la semana pasada. El oro en dólares caía 0.4%, a 1,778.44 dólares la onza, presionado por un avance de 0.7% en la moneda estadounidense. P.C. oro, dólar <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2011/11/14/brent-wti-profundizan-perdidas-italia-grecia> Brent y WTI profundizan pérdidas por Italia y Grecia Reuters Los futuros del petróleo Brent y del crudo estadounidense extendían sus pérdidas este lunes, por las dudas en torno a la implementación de reformas en Italia y Grecia tras el nombramiento de nuevos primeros ministros en esos dos países. En Londres, el contrato Brent a diciembre caía 2.03 dólares, o 1.78%, a 112.13 dólares. Los futuros del petróleo estadounidense a diciembre perdían 1.51 dólares, o 1.53%, a 97.48 dólares. Una caída en la producción industrial de la zona euro también aceleró la baja del petróleo, al sugerir una posible recesión regional mientras Europa lucha por contener la propagación de la crisis de la deuda. P.C. crudo, petróleo, Brent, WTI <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2011/11/14/euro-baja-tras-perdida-optimismo-italia-grecia> Euro a la baja tras pérdida de optimismo por Italia y Grecia Reuters El euro caía contra el dólar este lunes y se preveían aún más pérdidas, ya que los nuevos gobiernos de Italia y Grecia no lograron apaciguar los temores sobre la crisis de deuda de la zona euro. Los rendimientos de los bonos del Gobierno italiano retomaron sus alzas y provocaron que el Banco Central Europeo volviera a intervenir, pese a que el ex-comisario europeo Mario Monti fue llamado a formar un nuevo Gobierno en Roma con la esperanza de recuperar la confianza del

mercado. P.C. tipo de cambio, euro, Banco Central Europeo <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2011/11/13/commodities-se-mueven-ritmo-las-noticias>Commodities se mueven al ritmo de las noticias Carmen Luna / El Economista El viernes los precios del cobre rompieron con una racha de seis jornadas de pérdidas, favorecidos por los avances en Italia y Grecia para frenar su crisis de deuda. En la Bolsa de Metales de Londres el contrato para entrega en tres meses ganó 2.20% a 7,639 dólares por tonelada, impulsado por la aprobación de medidas de austeridad por parte del Senado de Italia. A lo anterior se sumó el juramento de Lucas Papademos como Primer Ministro de Grecia. No obstante, el metal cerró la semana con una pérdida de 3 por ciento. Mientras que los precios del crudo finalizaron con una importante ganancia. El WTI subió 1.24% a 98.99 dólares por barril, un máximo desde el 26 de julio, con lo que ganó 5.02% en la semana e hiló seis semanas de avances. P.C. Commodities, crisis, deuda, Europa <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2011/11/14/cumbre-apec-culmina-mayor-impulso-crecimiento-empleo>Cumbre APEC culmina con mayor impulso para crecimiento y empleo Notimex Honolulu.- Los líderes políticos de APEC concluyeron hoy su 19 cumbre anual con la firma de la Declaración de Honolulu, en la que se comprometieron a avanzar hacia una economía regional sin fisuras que genere crecimiento y trabajo. Tras subrayar que estos dos días de trabajos se dieron en un tiempo de incertidumbre para la economía global, con la persistencia de riesgos, refrendaron su compromiso para apoyar el fuerte, sostenido y balanceado crecimiento regional y mundial. Lamentaron que la Ronda de Doha, que busca liberalizar el comercio, sea improbable que concluya sus negociaciones en el futuro inmediato, y adelantaron que sus negociadores buscarán nuevas formas de pensar el tema en la próxima ministerial. También refrendaron su compromiso contra el proteccionismo, y urgieron a los participantes en la octava conferencia ministerial de la Organización Mundial de Comercio (OMC), a luchar en el mismo sentido. El documento final del Foro de Cooperación Asia Pacífico llama a una nueva generación en comercio e inversión, lo que incluye un acuerdo para un área de libre comercio en esta región, el cual será el más importante instrumento en su agenda de integración. P.C. APEC, economía regional, Declaración Honolulu <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2011/11/13/alimentos-alza-generan-pobreza-banco-mundial>Alimentos a la alza generan pobreza: Banco Mundial Yolanda Morales / El Economista La crisis mundial de precios de alimentos ha motivado un nuevo repunte de la pobreza de 44 millones de personas, sólo entre junio del 2010 y febrero del 2011, estimó José Cuesta, economista senior del Banco Mundial y coautor del reporte trimestral "Food Watch". De acuerdo con él, los niveles a los que han llegado los precios internacionales de los alimentos en el lapso reportado están cercanos a los récords históricos de los años 2007 y 2008. En este periodo se precipitó el ingreso de otras 100 millones de personas a la pobreza mundial, precisó. Entrevistado por El Economista, estimó que la evolución de esta crisis en los precios de los alimentos dependerá de la posibilidad de que se presenten desastres naturales de gran envergadura. Y del progreso que pueda tener la crisis global. P.C. Banco Mundial, pobreza, crisis, alimentos, precios La Jornada <http://www.jornada.unam.mx/ultimas/2011/11/14/10628007-europa-vive-su-peor-momento-desde-la-segunda-guerra-merkel>Europa vive su "peor momento" desde la Segunda Guerra: Merkel Afp Leipzig. Europa vive su "peor momento" desde la Segunda Guerra Mundial, dijo la jefa del gobierno alemán, Angela Merkel, en un discurso pronunciado este lunes en Leipzig ante un millar de militantes reunidos en el congreso de su partido, la Unión Demócrata Cristiana (CDU). "Europa (vive) una de los peores momentos desde la Segunda Guerra Mundial, quizá su peor momento", insistió Merkel en el congreso de la CDU reunido hasta el martes próximo en Leipzig, este de Alemania. "Cada generación tiene su desafío político", dijo la canciller, quien recordó que la generación del canciller de la posguerra Konrad Adenauer (1949-63) construyó Europa y la de Helmut Kohl (1982-98), la unidad alemana y europea. P.C. Europa, crisis <http://www.jornada.unam.mx/ultimas/2011/11/14/82529557-bolsas-europeas-de-nuevo-febriles-operan-con-baja-de-casi-2>Bolsas europeas, de nuevo inquietas, operan con baja de casi 2% Afp Londres. Las bolsas europeas, que habían saludado a la apertura la llegada de Mario Monti al frente del gobierno italiano, operaban en rojo a media jornada, en un mercado nervioso pese a una emisión de deuda por Italia conforme a las previsiones. Después de haber iniciado la sesión en alza, todos los mercados bursátiles del Viejo Continente operaban en rojo hacia las 12:20 GMT. La bolsa de París perdía 1.48 por ciento, Fráncfort uno, Londres 0.68, Madrid 1.74 y Milán 1.33 tras dar la vuelta poco después de hora y media de sesión. El resultado de la emisión italiana de deuda a cinco años, que era muy esperada en los mercados, permitió a Italia captar 3 mil millones de euros, conforme a las expectativas. Sin embargo, las tasas subieron a 6.29 por ciento frente a 5.32 de la última emisión de este tipo en octubre. P.C. sistema financiero, bolsas europeas <http://www.jornada.unam.mx/ultimas/2011/11/14/75151481-cada-vez-mayor-desaceleracion-de-las-grandes-economias-mundiales-ocde>Cada vez mayor, desaceleración de las grandes economías mundiales: OCDE Afp París. La desaceleración de la actividad es cada vez mayor en las grandes economías mundiales, según indicadores avanzados para el mes de septiembre publicados este lunes por la Organización de Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). En comparación con el mes anterior, "los indicadores compuestos avanzados indican con mayor fuerza una desaceleración para el conjunto de las principales economías", afirma la OCDE en un comunicado. El indicador de Alemania señala por primera vez desde la crisis de 2008-2009 una desaceleración de la actividad con tendencia a largo plazo. Se suma al de Francia y el conjunto de la zona euro, que ya habían caído el mes anterior por debajo de los 100 puntos, umbral que indica la tendencia a largo plazo. P.C. desaceleración, Europa, OCDE, indicadores compuestos avanzados El País http://www.elpais.com/articulo/economia/economia/Portugal/agrava/recesion/caida/tercer/trimestre/elpepueco/20111114elpepueco_8/TesLa economía de Portugal agrava su recesión con una caída del 1,7% en el tercer trimestre EFE | Lisboa 14/11/2011 El PIB portugués volvió a caer en el tercer trimestre del año y ya refleja un retroceso del 1,7% respecto al año anterior, debido a la disminución registrada en la inversión y el consumo familiar. Los datos divulgados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE) luso reflejan un empeoramiento de siete décimas respecto al dato anual del segundo trimestre de 2011. En su informe, el INE luso apunta también a la "desaceleración" de las exportaciones como causa de esta mayor contracción pese a que éstas continuaran mostrando "un crecimiento elevado". En términos trimestrales, el PIB luso sufrió entre julio y septiembre un descenso del 0,4%, lo que contrasta con las cifras obtenidas en

el segundo trimestre, cuando se mantuvo inalterado. El Gobierno luso prevé cerrar el ejercicio 2011 con una recesión del 1,8%, una décima mejor que las últimas estimativas de la Comisión Europea, que calculan una caída del 1,9%. Peor se augura el desempeño de la economía portuguesa para 2012, cuando el Ejecutivo luso estima un descenso del 2,8% y la Comisión Europea habla de un retroceso del 3%. P.C. Portugal, INE, PIB, desaceleración
http://www.elpais.com/articulo/economia/Japon/sale/recesion/crecer/tercer/trimestre/elpepueco/20111114elpepueco_5/TesJapón sale de la recesión al crecer un 1,5% en el tercer trimestreEFE | Tokio 14/11/2011 El Producto Interior Bruto (PIB) de Japón creció entre julio y septiembre por primera vez desde el devastador terremoto de marzo, apoyado en la rápida recuperación de la producción industrial y en la mejora del consumo interno. En el tercer trimestre del año, el segundo del ejercicio fiscal nipón, la tercera economía mundial progresó un 6% a ritmo interanual y un 1,5% respecto al trimestre precedente, según los datos preliminares difundidos hoy. La economía japonesa, que venía de tres trimestres consecutivos a la baja, ha registrado así su mayor ritmo de expansión desde enero-marzo de 2010. Este avance ha sido posible gracias a la mejora de las exportaciones, que crecieron por primera vez en los últimos tres trimestres (un 6,2%) favorecida por la veloz restauración de la cadena de suministros tras el tsunami. P.C. Japón, PIB
http://www.elpais.com/articulo/economia/recurso/banca/espanola/credito/BCE/marca/maximo/anual/octubre/elpepueco/20111114elpepueco_4/TesÁLVARO ROMERO | Madrid 14/11/2011 La banca española volvió a aumentar en octubre el dinero que pide prestado al Banco Central Europeo por tercer mes consecutivo con 76.048 millones, un 13,5% más que un año antes, lo que supone tanto el mayor volumen de fondos desde septiembre como el ritmo de subida más alto desde entonces. El aumento de la desconfianza entre los bancos del euro, que no se fían los unos de los otros por el deterioro de los activos vinculados a la deuda soberana, y la penalización para las entidades que supone llevar la marca España en sus dorsales explica este incremento de la apelación de la banca a las medidas extraordinarias de liquidez. Un recurso que, por otra parte, se reduce en un 17% si se atiende a todo el sistema financiero del euro, lo que refuerza la carga negativa al dato que ha publicado hoy el Banco de España. Si se compara la evolución del comportamiento de la banca española frente al resto, el porcentaje de dinero que se ha solicitado desde el país con respecto al conjunto del eurosistema aumenta de forma decidida hasta rozar el 20%. Esta cifra está muy por encima de lo que se considera como ideal, lo que equivale a la posición que ocupa la banca española en el eurosistema, donde apenas supera el 12% del conjunto. A lo largo de la crisis, solo se ha situado bajo este porcentaje entre enero y abril de 2011 al calor de la relajación de los problemas en los mercados de deuda. No obstante, vuelven las tensiones y regresan las dudas. P.C. sistema financiero, Banco Central Europeo