



## Cotizaciones al cierre del 08-10-08

FUENTE: BROU, BHU

	COMPRA	V
PESO ARGENTINO	6,10	7,10
REAL	8,50	10,70
DÓLAR PIZARRA	21,40	22,30
DÓLAR INTER. BILLETE	21,964	21,964
EURO	28,85	30,95
UI 08-10-08	1,8612	
UR 10-08	368,34	

# El juego de la tasa

## Los bancos centrales en acción conjunta

El temor a la inflación parece haber cedido su lugar de privilegio entre los desvelos de los jefes de los bancos centrales de varios países, dando lugar al pánico por las fuertes contracciones en el crecimiento como consecuencia de la crisis financiera. A las incesantes inyecciones de dinero en sus sistemas bancarios, ayer se sumó una reducción simultánea de las tasas de interés. Sin embargo, las bolsas seguían cayendo.

LA INTERVENCIÓN de los bancos centrales en la crisis financiera global pareció asumir nuevos ribetes cuando en la jornada de ayer, la Reserva Federal de EEUU (Fed) el Banco Central Europeo (BCE) y las autoridades monetarias de Inglaterra, Canadá, Suiza, Suecia y China redujeron simultáneamente sus tasas de interés de referencia, de modo de provocar un estímulo a la actividad económica ante la recesión en ciernes.

En Estados Unidos, la Fed redujo los fondos federales desde 2 a 1,5% así como la tasa que le presta a los bancos desde 2,15 a 1,75%, mientras que su vecina Canadá la estableció en 2,5%.

Por su parte, el BCE decidió bajar el costo del dinero a partir del próximo 15 de octubre, recortando su tasa de interés de referencia en medio punto porcentual, que se fijó en 3,75%. El Banco de Inglaterra (dado que el Reino Unido no comparte la

moneda única) llevó la tasa a 4,5%, a la vez que anunciaba una inyección del equivalente a 90.000 millones de dólares para otorgarle liquidez a su sistema financiero. El Riksbank de Suecia redujo la tasa hasta 4,25% y el de Suiza la fijó en 2,5%.

El Banco Central de Japón respaldó la rebaja de tasas conjunta aunque estimó que la suya ya estaba lo suficientemente baja, por lo que decidió que permaneciera en 0,5%. China anunció una rebaja de 0,27 puntos porcentuales de su tasa de referencia, llevándola al 6,93%, lo que constituye el segundo recorte en un mes.

### Dale gas

Ésta es la primera oportunidad en la historia en que se produce una intervención conjunta y coordinada de las autoridades monetarias de esta magnitud. Los crecientes pronósticos de que la desaceleración del crecimiento devendrán en recesión en varios países, así como las reducciones cada vez más frecuentes en los pronósticos de expansión de la actividad económica, han hecho que la atención se desplace desde la amenaza de una inflación en ascenso al estancamiento económico. Sin embargo, también es cierto que recientemente las presiones inflacionarias, que hace muy poco motivaban un comportamiento opuesto al de ayer respecto de la tasa de interés, parecen haber cedido, como consecuencia del descenso de los precios del petróleo y las materias primas. Es que los datos referentes

al mercado de trabajo en EEUU (especialmente representativo del nivel de actividad económica en ese país), las contracciones recientes en el PBI de la eurozona y la entrada en recesión en Japón se han manifestado con una contundencia que amenaza profundizarse a la luz de la inestabilidad y la volatilidad de los mercados financieros.

Las tasas de interés bajas se asocian con niveles de crecimiento más elevados, pero también con niveles de precios más altos.

### Cuesta abajo

Si bien resta observar cuál será la reacción de los mercados con el correr de los días ante esta acción de los bancos centrales, en la jornada de ayer las bolsas continuaban hundiéndose. Al cierre de esta edición los mercados bursátiles seguían cayendo. En Estados Unidos, todos los indicadores mostraban descensos, ya que el índice Dow Jones, de las acciones industriales de EEUU, cayó 2%; el Nasdaq, de las tecnológicas, perdió 0,83%, y el índice Standard & Poor's descendió 1,13%. Por su parte, en Gran Bretaña la bolsa caía 5,18%; en Francia, 6,31%; el índice Nikkei, en Japón, experimentó la mayor caída de los últimos 10 años, con 9,83%; en Moscú, la bol-

sa suspendió sus sesiones hasta el viernes, ante una caída de 14%; el índice Sensex, de India, se contrajo 4,3%, y en Indonesia la caída bursátil es mayor a 10%.

A su vez, de este lado del mundo, el índice IPSA de Santiago de Chile cayó 4,5%; el índice de Precios y Cotizaciones de México descendió 1%; el Merval de Buenos Aires se contrajo 1,8% y el Bovespa de San Pablo perdió 3,9%. En tanto, las autoridades monetarias de México y Brasil volvieron a practicar fuertes intervenciones en los mercados cambiarios para evitar la depreciación de sus monedas ante la estampida de los inversores que se refugiaron en el dólar ante el crecimiento de los temores. ■ JB



José Alonso, gerente del clúster audiovisual, el lunes durante un debate sobre televisión digital. \* FOTO: RICARDO ANTÚNEZ

# Desencriptar

## Llamado a proyectos audiovisuales

DURANTE ESTE mes se recibirán las propuestas que podrán ser realizadas por grupos conformados por tres o más empresas que busquen financiamiento para el desarrollo de proyectos con el fin de aumentar la competitividad del conglomerado audiovisual. La convocatoria es realizada por la Cámara Audiovisual (CADU) y el Instituto del Cine y Audiovisual (ICAU), pero está abierta a cualquier grupo de empresas, independientemente de su pertenencia o no a la gremial.

Se trata de una cofinanciación no reembolsable y el aporte privado no debe ser menor de 40%, informó el gerente de la CADU, José Alonso, a *la diaria*. Los fondos proporcionados desde el Estado siguen siendo del BID y son ejecutados desde el Programa de Competitividad de Conglomerados (Pacc). Los proyectos tienen que ser asociativos, estar alineados

al plan del clúster y apuntar a mejorar su competitividad.

Alonso explicó que no se trata de financiar un producto, sino del desarrollo de procesos como la prospección de mercado, armado de planes de negocios, formación, mejora en sus proyectos, o sea, "no para realizar una película, sino para estudiar su inserción comercial o junto a otras producciones con problemas similares desarrollando, por ejemplo, la distribución de la realización". El facilitador del clúster aclaró que "el llamado es muy flexible y no está dirigido a ningún área específica".

Como resultado del primer llamado, hay varios proyectos en fase de ejecución. Uno de ellos es la instalación de un sistema de redes de exhibición digital para eliminar la copia de 35 milímetros. Así se lograría exhibir la película digital en proyectores similares en salas de todo el país, con una transmisión por fibra óptica, ADSL, disco duro, etcétera,

preservando la calidad de imagen mediante procesos de compresión que respeten los estándares de alta definición (HD). De esta forma, los productores se pueden ahorrar entre 1.500 y 2.000 dólares en cada copia analógica por sala. Asimismo, el archivo puede estar encriptado para limitar el número de exhibiciones y proteger los derechos de los realizadores. A esta idea se le cofinancia el estudio de factibilidad del negocio, de su desarrollo, el análisis de quienes podrían intervenir, etcétera.

Alonso fundamentó la coparticipación estatal y privada en que "la lógica de la financiación es que hay una falla en la coordinación entre las partes o problemas de escala que hacen que las empresas no encaren el emprendimiento por la suya, porque el beneficio que se genera por llevarlo adelante no es necesariamente apropiable al 100%, sino que derrama al sector, por ello se justifica la intervención".

Las bases están disponibles en [www.diprode.opp.gub.uy/pacc](http://www.diprode.opp.gub.uy/pacc) y [www.audiovisual.com.uy](http://www.audiovisual.com.uy). ■

Andrés D'Avenia