Ecofin

Muchos cabos sueltos

La cumbre del G20 que se llevará a cabo hoy y mañana en Los Cabos, México, se da en un contexto crítico. La incertidumbre por la crisis europea, las probabilidades de contagio financiero y la búsqueda de nuevas fuentes de crecimiento son algunos de los temas candentes.

Muchos cabos sueltos	
Crisis de la Eurozona	▪ Aunque se respira cierto alivio por el resultado de las elecciones en Grecia, es probable que el G20 presione a la Eurozona para que avance en la resolución de la crisis. ▪ El vocero de la Casa Blanca dijo: "esperamos que muestren su compromiso para… fortalecer la unión monetaria con una unión bancaria, fiscal y política". ▪ El Presidente de México, Felipe Calderón, dijo que quería ver "lenguaje y promesas orientados a una nueva Europa, más fuerte, una Europa del siglo XXI".
FMI	▪ Los BRICS -Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica- aportarían fondos adicionales al FMI para que el cortafuegos llegue a un total de USD 430.000 millones. ▪ Estos países habían anunciado ya en la última cumbre que incrementarían su contribución, pero no habían especificado el monto. Se cree que sería al menos de USD 60.000 millones.

¿Perderá el *investment grade?*

Hoy el Banco Central de la India (RBI) sorprendió a los mercados y mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia en un 8%.

"Los altos niveles de inflación, la depreciación del INR y la falta de acción del gobierno limitan las posibilidades del RBI", explicó un analista. "Se necesita una reforma, no meramente un estímulo, para que la economía se recupere". Según el RBI, la falta de inversión explica gran parte de la desaceleración pero, dadas las presiones inflacionarias, una reducción de la tasa sería contraproducente.

La agencia Fitch cambió la perspectiva de la calificación india de 'estable' a 'negativa', e indicó que la economía sufriría un mayor deterioro sin una mejora en el clima de inversión y sin la consolidación de las cuentas públicas. Esto sigue un anuncio similar de S&P que advirtió que India podría convertirse en el primer país BRIC en perder el estatus de *investment grade.*

Claves

Sigue la Odisea

¿Qué cambió después de las elecciones que se realizaron ayer en Grecia? Pareciera que no demasiado. El país sigue enmarañado en un espiral recesivo, la gobernabilidad es baja y el descontento social sigue alto.

Sigue la Odisea	
Resultados	▪ Los resultados de los comicios fueron: ▪ **Nueva Democracia:** el partido conservador ganó el 29,96% de los votos y 130 bancas del Parlamento. ▪ **Syriza:** la coalición de izquierda obtuvo el 26,65% de los votos y 71 escaños. ▪ **Pasok:** el socialismo logró el 3° puesto con 12,46% de los votos y 33 bancas. ▪ Casi un 40% de la población se abstuvo de votar. ▪ Como Nueva Democracia no obtuvo una mayoría absoluta, debe formar un gobierno de coalición. El escenario es similar al que se vivió después de las elecciones del 06-may-12. ▪ Analistas creen que formaría un gobierno junto a su tradicional rival Pasok, pues Syriza prometió mantener una oposición activa contra el ajuste económico. Tal vez se sume a la coalición el partido Izquierda Democrática. ▪ Nueva Democracia logró transformar las elecciones en un referéndum sobre el euro. En el cierre de campaña, el líder Antonis Samaras pidió elegir "entre el euro y el dracma", aunque Syriza siempre aclaró que deseaba permanecer dentro de la unión monetaria.
Negociaciones	▪ Samaras dijo que honraría sus compromisos, pero indicó que deben hacerse "modificaciones necesarias" al programa de ajuste "para aliviar a la gente del desempleo y las penurias". ▪ La Canciller de Alemania, Angela Merkel, llamó a Samaras para felicitarlo y dijo que esperaba que Grecia "se mantenga firme con sus compromisos europeos". Por su parte, el Ministro de Finanzas, Wolfgang Schauble, afirmó que se abrirán consultas para "hacer que el programa de ajuste sea exitoso". El Ministro de Relaciones Exteriores sostuvo: "Imagino que podemos hacer algo con los plazos" de la deuda. ▪ Apenas haya un gobierno en función, la troika volverá a Atenas para realizar la primera revisión del segundo rescate. ▪ Según lo pautado, Grecia debe hacer recortes en el gasto por EUR 11.500 millones a fin de mes, pero es poco probable que el nuevo gobierno tenga el margen político para implementarlos. ▪ Más que una modificación de los plazos de las deudas, los griegos buscan reducir el agobio de la austeridad. ▪ Inversores y economistas creen que la situación actual de austeridad, deuda y recesión es insostenible. Aunque la troika estaría dispuesta a hacer algunas concesiones, no aflojaría demasiado su postura.