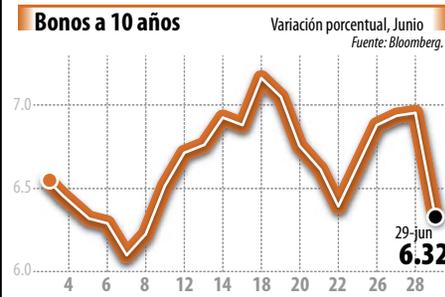


FAVORECEN MEDIDAS

El rendimiento de los bonos españoles cayó después de los acuerdos en la Cumbre Europea



Medidas acordadas en eurocumbre no son la cura para la crisis

□ *Inalterados en lo fundamental, desafíos de la zona euro: Capital Economics*

■ Disminuye presión en calificaciones soberanas: Fitch

■ Consolidación fiscal y reformas, deberes de los gobiernos



Eduardo Jardón

Las medidas anunciadas en la Cumbre Europea resuelven algunos problemas técnicos, pero no son la cura para la crisis de la zona euro.

Así lo consideraron analistas de Capital Economics, quienes señalaron que en un contexto de bajas expectativas, los anuncios resultaron sorprendidos, lo que se reflejó en una respuesta positiva de los mercados.

Para Fitch Ratings, las resoluciones de los líderes europeos superaron las expectativas, y marcan un paso positivo, lo que disminuye la presión sobre las calificaciones soberanas en el corto plazo.

Sin embargo, consideró que la resolución de la crisis en la región llevará un largo tiempo, por lo que es probable que continúen episodios de marcada volatilidad en los mercados financieros, lo que afectará las perspectivas económicas de la región.

“Mientras tanto, los gobiernos deben trabajar en la consolidación fiscal y en la reformas estructurales para apuntalar la confianza en la sostenibilidad de la deuda en el mediano plazo y en las perspectivas de crecimiento”, mencionó David Riley, director de soberanos de la calificadora.

En opinión de Fitch, la decisión de crear un supervisor bancario único para la zona euro, con el poder de intervenir y, si

es necesario, capitalizar directamente a las instituciones, podría mejorar el funcionamiento de la unión monetaria.

Lo anterior, porque al debilitar el vínculo entre la salud financiera de los bancos y los gobiernos se mejorará la eficacia de las políticas monetarias y moderará el ciclo vicioso entre la calidad crediticia soberana y bancaria, que ha sido un rasgo pernicioso durante la crisis.

Mayor integración

Fitch destacó que el hecho de compartir el costo fiscal de la recapitalización de los bancos y el apoyo a través de los Estados miembros de la zona euro podría aumentar significativamente el perfil crediticio de España, Irlanda y Chipre.

Asimismo, indicó que la aplicación efectiva y oportuna de las medidas anunciadas

tendrá que ser complementada con una mayor integración fiscal y política para apuntalar la confianza en el futuro del euro a largo plazo.

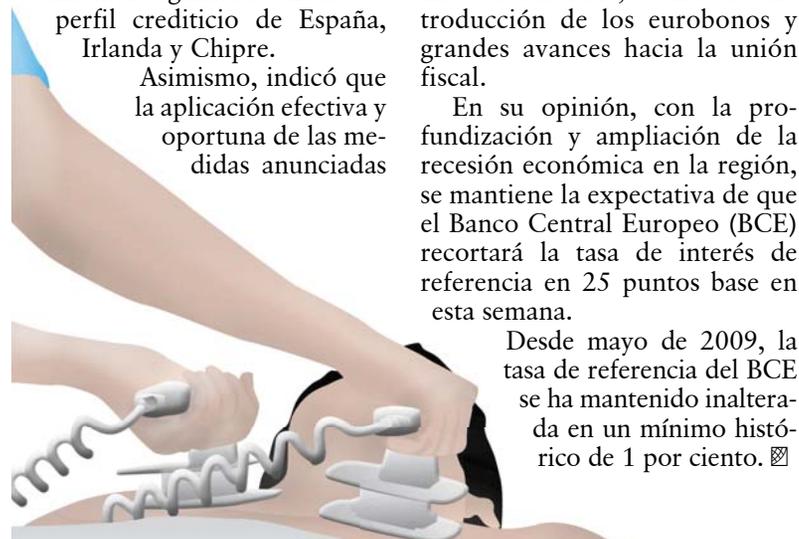
Jonathan Loynes, de Capital Economics, indicó que ninguna de las medidas cambian en lo fundamental los desafíos económicos y fiscales que enfrentan, ya sea España y otras de las economías en problema de la zona euro.

Tal vez lo único que ha cambiado, dijo, es que bajo la presión de Italia y España, Alemania parece haber hecho algunas concesiones.

En este sentido, la reacción positiva de los mercados podría reflejar la expectativa de que en el futuro podría haber cambios más sustanciales, como la introducción de los eurobonos y grandes avances hacia la unión fiscal.

En su opinión, con la profundización y ampliación de la recesión económica en la región, se mantiene la expectativa de que el Banco Central Europeo (BCE) recortará la tasa de interés de referencia en 25 puntos base en esta semana.

Desde mayo de 2009, la tasa de referencia del BCE se ha mantenido inalterada en un mínimo histórico de 1 por ciento. ☒



REPUNTA EURO

La divisa se recuperó por el optimismo generado tras las medidas anunciadas en la cumbre europea

Tipo de cambio

Variación de Junio

Dólares por euro

Fuente: Banco Central Europeo.



Total apoyo de ministros del G-20

Los ministros de Finanzas de los países que integran el G-20, con México en la presidencia, manifestaron su total apoyo al conjunto de medidas pactadas en la Cumbre Europea, con el exhorto de que sean aplicadas a la brevedad.

“Esperamos la pronta aplicación de las medidas acordadas, los detalles de las mismas, así como los del trabajo adicional necesario para fortalecer la Unión Económica y Monetaria, entre ellos el desarrollo de una ruta de trabajo con fechas y acciones específicas”, manifestaron.

En un comunicado, los ministros de Finanzas recordaron que en la Declaración de Líderes al término de la Cumbre de Los Cabos, los países de la zona euro que forman parte del G-20 se comprometieron a tomar todas las medidas de política necesarias para salvaguardar la integridad y estabilidad de la zona.

También para mejorar el funcionamiento de los mercados financieros y romper la retroalimentación entre los soberanos y los bancos.

Recordaron que, adicionalmente, los miembros de la Unión Europea que también son integrantes del G-20, se comprometieron a concretar de manera expedita medidas para apuntalar el crecimiento económico.

“Las medidas de política económica acordadas en la cumbre de la eurozona constituyen pasos significativos en esta dirección y demuestran que Europa está cumpliendo con sus compromisos”, enfatizaron en su comunicado los ministros de Finanzas del G-20. (Marcela Ojeda Castilla) ☒

SATISFACE A DRAGHI, PERO...

BRUSELAS, 1 de

julio.— El presidente del Banco Central

Europeo, Mario Draghi,

dijo el viernes que

estaba satisfecho con

las medidas adoptadas

en la cumbre de

líderes de la Unión

Europea, incluida la

decisión de permitir la

recapitalización directa

de los bancos, pero

añadió que la futura

ayuda debe estar ligada

a condiciones estrictas.

(Reuters)