



■ MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados no tienen el color político bien definido

JESÚS VILLEGAS Director de Renta 4 en Castellón

Han pasado unos días desde que se celebraron las elecciones en España con un resultado abrumador a favor del cambio de gobierno. En Italia, días antes, dimitió de su cargo Silvio Berlusconi con su correspondiente cambio de ejecutivo. Un país ha dejado de estar gobernado por la izquierda y otro por la derecha. ¿Cómo han reaccionado los mercados? Con más de lo mismo, más presión a la deuda con los diferenciales res-

pecto al bono alemán incrementándose del mismo modo que la aversión al riesgo sigue latente y la renta variable cede posiciones. La postura de los mercados es clara. Exigen que los gobiernos tomen medidas y que las lleven a cabo. El problema que hay en España es que entre que ha salido elegido el nuevo gobierno y sea investido y pueda ejercer como tal va a pasar un mes. ¿Van a dar una tregua los mercados? No hace falta con-

testar una respuesta obvia. La parte positiva es que el nuevo gobierno, al obtener la mayoría absoluta, va a realizar los ajustes y aplicar los modelos que considere sin demorarse en exceso, sobre todo porque el Gobierno central y la mayoría de los gobiernos autonómicos son del mismo color político y no van a producirse muchas discusiones.

A nivel europeo nos encontramos con una postura beligerante por parte del gobierno alemán. Es entendible y legítimo que un país que hace sus deberes y se esfuerza por alcanzar sus objetivos exija el mismo esfuerzo a otros no tan cumplidores. El problema es que hay países que por mucho que se les exija no van a poder cumplir y que necesitan una ayuda. Si a esos

países no se les da ese empujón que necesitan los mercados se cebarán con ellos y se producirá el tan temido efecto contagio. Después de Irlanda, Portugal y Grecia van Italia y España. Si estos dos últimos países caen no se salvará nadie, ni la ahora tan poderosa Alemania. Debo reconocer que es el escenario más pesimista de los que hay y que no creo que llegue a darse. Confío en que los políticos demuestren que están donde están por sus ca-

Confío en que los políticos muestren que están ahí por sus capacidades y tomen las decisiones acertadas

pacidades y que tomen las decisiones acertadas a favor del bien general. En octubre se anunció la creación del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera con un montante superior al billón de euros para ayudar a los países con dificultades. Estamos acabando noviembre y no se ha visto un céntimo. Se están discutiendo las competencias del Banco Central Europeo, se habla de la posibilidad de que China y otros países emergentes acudan a comprar deuda soberana y de algunas alternativas más, pero todo ello sin concretarse. ■

Más información:
jvillegas@renta4.es
www.r4.com