

23/06/2015

El Caballo de Troya.

El **caballo de Troya** fue un artificio con forma de enorme caballo de madera que se menciona en la historia de la guerra de Troya, mencionado por primera vez en varios pasajes de la Odisea de Homero. Según este relato fue usado por los griegos como una estrategia para introducirse en la ciudad fortificada de Troya. Tomado por los troyanos como un signo de su victoria, el caballo fue llevado dentro de los gigantescos muros, sin saber que en su interior se ocultaban varios soldados enemigos. Durante la noche, los guerreros salieron del caballo, mataron a los centinelas y abrieron las puertas de la ciudad para permitir la entrada del ejército griego, lo que provocó la caída definitiva de Troya.

Ayer a última hora y después de todo un día de rumorología sobre el cariz de las reformas enviadas durante el fin de semana por los griegos, parece que éstos han dado su brazo a torcer, bueno digamos que medio brazo, y que han saltado, lo que algunos han llamado, líneas rojas de las negociaciones. No sé si es un primer paso o existen otras líneas, con más colores que el arcoíris que traspasar, lo cierto es que lo que está claro es que hay voluntad por parte de las instituciones europeas e internacionales para “salvar” a Grecia y que continúe en el Euro, lo que ahora hay que esperar es que Grecia no meta otro caballo de Troya en Europa.

¿Qué es lo que han propuesto los griegos? ¿Es realmente lo que se les pedía o sólo quieren ganar tiempo?(más aún) ¿son suficientes?

Grecia propone alcanzar un superávit primario del 1% PIB para el 2015, y del 2% para el 2016, para lo cual ha decidido elevar de forma progresiva la edad de jubilación, subir el impuesto de sociedades y el IVA, especialmente del sector turismo, sector que supone más del 20% de su PIB, e IVA que pagarán los turistas no los griegos, (no son listos ni ná) así no es de extrañar que Tsipras lo haya vendido como un éxito ante su electorado...

A cambio de estas medidas, se prorrogaría el actual rescate (que vence el 30/06), se liberarían los fondos pendientes de desembolso y el BCE elevaría el techo de emisión de letras para que el gobierno griego pueda financiarse a corto. También se podría abrir la posibilidad de una reestructuración de deuda más adelante.

Pero no es todo dicho y hecho. Estas propuestas tienen que pasar por el visto bueno de la cumbre Europea del jueves 25, y si se da el visto bueno éste tiene que ser aprobado por los parlamentos, griego, alemán y finlandés

Parece que queda toda una Odisea...

Mientras, ¿qué implicaciones tiene todo esto para los mercados? Ayer en la renta variable estaba de fiesta, con subidas de un 4 % el Eurostoxx50, las primas de riesgo en la renta fija reduciéndose, sobre todo la de los periféricos, 25 pb la española, el diez años cerró a 2,10% Evidentemente este ritmo no va a continuar, aunque continúe el show griego, pero si que se calmarán los mercados y se tendrán ya en cuenta otros datos macro y micro para decidir las inversiones. Hoy por ejemplo se han conocido el PMI europeo, registrando el nivel más alto de los últimos 4 años, con lo que claramente Grecia no va a frenar la recuperación de la Eurozona.

De momento como siempre paciencia con las siguientes fechas y acontecimientos programados, esperando que la buena voluntad sea por parte de todos y que no haya más caballos de Troya que en la literatura.

Fecha	Acontecimiento	Pago programado
22-jun	Cumbre extraordinaria del Eurogrupo	
25-26-jun	Cumbre europea en Bruselas	
30-jun	Pago al FMI	1540 mill. €
30-jun	Salarios y pensiones	2500 mill. €
30-jun	Fin del programa de rescate	
10-jul	Amortización de LTG	2000 mill. €
13-jul	Préstamo del FMI, amortización del principal	460 mill. €
14-jul	Amortización de bonos internacionales (JPY)	90 mill. €
16-20-jul	Pago de cupón de bonos del gobierno griego	630 mill. €
17-jul	Amortización de LTG	1000 mill. €
20-jul	Amortización y pago de cupón de bonos del gobierno griego	3620 mill. €
25-jul	Amortización de bonos internacionales	20 mill. €

Fuente: Bloomberg, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional (FMI), J.P. Morgan Asset Management. Préstamos del FMI en SDR convertidos a EUR a 18 de junio de 2015. Datos a 18 de junio de 2015.