



## CONTENIDOS

- GRECIA RECIBE MAS FONDOS  
¿Eficiencia política o voluntad verdadera de cumplir?

- LA BURBUJA CHINA  
Hay que analizar a fondo

ARCHIVOS ANEXOS:  
- No se anexan archivos



La negociación política ha sido impecable

## Grecia dijo que NO pero... los ajustes van!

Estimados Amigos,

Finalmente el pueblo de Grecia dijo que NO pero... El gobierno ha ofrecido cumplir casi todas las demandas de los acreedores a fin de recibir una última ayuda monetaria de casi 60 billones de dólares para paliar la situación.

A pesar de diversos augurios negativos que surgieron de inmediato al conocerse los resultados, durante la semana ha venido evolucionando un frágil pero efectivo proceso de nuevas negociaciones, que al cierre, sugieren que se logrará un acuerdo. Parece que las habilidades de negociación del Primer Ministro Heleno han sido subestimadas.

La política es muy efectiva: Se dijo NO al sometimiento, pero de forma creíble el gobierno ha ofrecido incrementos del IVA, recortes del gasto público, particularmente en las pensiones y varias otras medidas que son las que han generado el optimismo al cierre de la semana.

En fin... lo cierto es que los mercados están cerrando al alza en la semana y el Euro está disparado a niveles de 1,1166 (+1.18%). Nosotros decimos: prudencia...

Volteando la mirada hacia otras latitudes, vemos como la economía China ha estado en las noticias desde hace unos días dibujando un potencial escenario de peligro tipo burbuja con potencial estallido inminente. Sin embargo, la lectura más fina pudiera sugerir lo contrario:

Realmente la caída del mercado de valores de China no es el problema, es en nuestro criterio, un reflejo del problema, debido a que el gigante asiático está experimentando un profundo ajuste económico al cambiar de un tipo de modelo de crecimiento impulsado por las exportaciones, que llevó a depender de la demanda externa y la alta inversión interna, a otro más equilibrado entre la inversión y el consumo. Esto puede ser una buena noticia a largo plazo para los mercados desarrollados de occidente.

Durante los últimos cinco años, el gobierno de China ha reducido la inversión para combatir el exceso de capacidad y la mala deuda. Datos macroeconómicos recientes sugieren que la contribución de la inversión al crecimiento del PIB se redujo desde el 50% hasta alcanzar el 15% en el primer trimestre de 2015.

El auge de China fue un boom de inversiones que originó un alza de los precios de las materias primas como el mineral de hierro o el cobre o el petróleo. Además China con una política de subsidios y manipulación de la moneda, reducía el precio de sus productos terminados. Ambas tendencias fueron un desastre para los productores de productos terminados occidentales. Esto ha comenzado a revertirse con el nuevo modelo económico orientado al consumo interno.

Por otra parte las caídas de la bolsa en China no tienen por que significar una gran crisis que afecte a la demanda interna.

Hay que recordar que las crisis ocurren cuando los países son deficitarios ya que al bajar los ingresos, no pueden permitirse el lujo de comprar cosas. Los chinos han estado produciendo más de lo que consumen durante años. Tienen 4 billones de US\$ de reservas y pueden comprar los bienes y servicios del exterior. Si su producción cae, pueden mantener su nivel de vida y eso es muy bueno para los productores de occidente, ya que aumenta la demanda neta.

Desde el punto de vista de la economía mundial, lo que importa no es cuánto China está produciendo, sino hasta qué punto el consumidor chino está consumiendo.

El reequilibrio no será fácil, y puede significar un par de años en el que China produzca menos. Pero en última instancia, también significa que China va a fomentar el consumo y una China que consume más es una China que puede comprar más a occidente.

Feliz fin de semana,

AAA.-

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

- T 58 212 9598755
- [Info@gestionpatrimonial.net](mailto:Info@gestionpatrimonial.net)
- [www.gestionpatrimonial.net](http://www.gestionpatrimonial.net)