

Grecia

Durante el último año hemos advertido a nuestros clientes acerca de los problemas estructurales que se avecinaban en la Eurozona. Siempre hemos creído que las medidas tomadas por la Unión Europea y el Banco Central Europeo eran superficiales y se limitaban a retrasar lo inevitable. Los últimos acontecimientos nos sitúan cada vez más cerca de lo inevitable.

Las protestas violentas en Grecia han añadido incertidumbre al futuro del gobierno. En nuestra opinión, sería mejor avanzar en el proceso de reestructuración de una manera disciplinada, transparente y ordenada en lugar de seguir demorándolo para el futuro e imponer planes cada vez más costosos de austeridad que encuentran la oposición de los ciudadanos y pueden provocar su negativa a aceptar futuros programas de reestructuración

Parece que los nuevos planes de austeridad que discute la UE con el fin de que Grecia reciba fondos adicionales están generando reticencias en la opinión pública. Aunque no queremos ser alarmistas, no podemos pasar por alto que esta situación es potencialmente desestabilizadora, no sólo para Europa sino también para la economía global. Si Grecia continúa por este camino de alteración del orden económico, afectará a la capacidad de otras naciones (España, Portugal, Italia e Irlanda) para conseguir financiación

Desde enero nuestra previsión ha sido que el precio del petróleo aumentaría en el primer semestre del año, y bajaría en el segundo. Siempre hemos interpretado que el final del QE2 marcaría el punto de inflexión en la tendencia de los precios. Nuestro pronóstico es que el Brent cerrará el año algo por debajo de los 100 dólares. Creemos que el anunciado aumento de la demanda mundial ha sido más teórico que real. Los acontecimientos en Europa tienen el potencial no sólo para frenar el descenso de la demanda global, sino que también debilitan la especulación que ha estado subiendo los precios por encima de los niveles de los fundamentales. Lo sucedido en Grecia ha provocado un importante debilitamiento del euro y el fortalecimiento del dólar y, en consecuencia, el precio del Brent también ha caído.

Tememos que el mercado tenga finalmente en cuenta los importantes riesgos geopolíticos y económicos existentes en todo el mundo. En los próximos días se determinará si la situación de Grecia terminará por contagiar al resto de Europa o si finalmente la Unión Europea comienza a implantar las acciones normativas necesarias. Por otro lado, en Oriente Medio y Norte de África, en Siria continúan ganado fuerza las protestas, Yemen se encuentra camino de una guerra civil y en Bahrein se están produciendo de nuevo protestas, aunque en menor escala. Además en Libia la OTAN continúa intentando derrocar a Gadafi del poder. Finalmente, en su lucha contra la inflación, los mercados emergentes han aplicado políticas fiscales y monetarias que desaceleran el crecimiento económico.

Siempre hemos creído que la Reserva Federal de EE.UU. no iba a poner en marcha una tercera ronda de la flexibilización cuantitativa (QE3). Analizando este panorama poco halagüeño, unido a la desaceleración del crecimiento en los EE.UU. y la perspectiva de importantes recortes en el presupuesto público (como resultado de los esfuerzos del Partido Republicano por mantener controlada la deuda pública), creemos que las posibilidades de que exista un tercer programa han aumentado de mínimas a posibles aunque, de suceder, sería a finales de año. En nuestra opinión, la Reserva Federal está condenada tanto si lo hace como si no lo hace: si aprueba el QE3 los mercados lo interpretarán como un signo negativo de que la economía está en riesgo de volver a caer en recesión, mientras que si permite que el QE2 finalice sin otro programa que le suceda, los mercados lamentarán la pérdida de apoyo.

Desde cualquier punto de vista, existe una significativa incertidumbre y, en consecuencia, prevemos una alta volatilidad en las próximas semanas. Si bien entendemos que por ahora no debe modificarse el presupuesto emitido en el mes de Enero.

NUS Consulting

NUS Consulting Group es una multinacional especializada en la gestión global de costes energéticos de grandes consumidores, líder de su sector por número de clientes y facturación.

Fundada en 1933 en EEUU, cuenta con 16 sedes en todo el mundo y da servicio a más de 5.000 grandes corporaciones. La firma cuenta en España con oficinas en Madrid y Barcelona desde donde diseña y gestiona planes de ahorro energético para más de 300 firmas de primer nivel.

La experiencia acumulada durante más de 75 años y el profundo conocimiento del mercado que le otorga su presencia internacional, permiten a NUS Consulting realizar acertadas previsiones del complejo mercado de la energía, que se caracteriza por una alta volatilidad en los precios.

NUS Consulting Group – Ibérica

Toda previsión de futuros incluida en este informe tan sólo representa la opinión de NUS Consulting Group en el momento de su preparación. Múltiples factores afectan al comportamiento de los mercados de valores y energía y les inyectan altas dosis de volatilidad y dinamismo. NUS Consulting Group pone a disposición de sus clientes el presente informe y las previsiones incluidas en el mismo para su revisión y uso, sin que NUS Consulting Group pueda garantizar que dichas previsiones se correspondan en mayor o menor medida con la evolución de los mercados en el futuro. Queda prohibido el copiado, fotocopiado o duplicado del presente informe, así como su distribución a cualquier persona o entidad que no sea el destinatario directo del mismo sin expresa autorización de NUS Consulting Group. © Copyright 2011 - NUS Consulting Group - Todos los Derechos Reservados.