

El nuevo Rescate de la Comunidad Europea.

- **Grecia está claramente sobreendeudada y ya cabildea un proyecto de ley para incrementar los ahorros del gobierno.**
- **Subyace un riesgo de que en el mediano plazo exista una moratoria de los países más pequeños de la UE.**
- **En la coyuntura actual, América Latina incluyendo México, tiene la oportunidad de transformarla en Oportunidades de Desarrollo.**

La deuda pública griega equivalente al 150% de su PIB y ha tomado fuerza después de años de gastos incontrolados, una laxa disciplina presupuestaria y continua evasión fiscal. Dada la delicada situación griega, parece probable que en algún momento incurra en moratoria. Los mayores temores se centran en el hecho de que aunque Grecia podría ser la más afectada, **el efecto dominó puede seriamente afectar al sector bancario de Europa**, creando un escenario de falta de liquidez muy similar al de después de la declaración de quiebra de Lehman Brothers.

Después de que la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional concedieran el primer rescate financiero a Grecia para que pudiera pagar su deuda, **las medidas de austeridad adoptadas por Grecia para poder ahorrar y garantizar con ello el reembolso de los recursos, hicieron que la economía se contrajera pues gran parte de ella depende del gasto gubernamental** y este fue recortado rápidamente. Hasta ahora las revisiones del PIB ubican el indicador en cerca de - 3.5% este año, y el último reporte del desempleo arrojó un resultado de 15.9% durante el primer trimestre del año.

Si Grecia cae en moratoria, desencadenaría una profunda afectación a sus acreedores, quienes según el Banco Mundial, poseen \$54,200 mdd en bonos gubernamentales griegos, con el 96% de dicha cantidad propiedad de bancos europeos, siendo **Alemania, Francia y Reino Unido los más expuestos**. Pero eso es sólo deuda gubernamental, en lo que corresponde a la deuda privada, recientemente la agencia calificadora Moody's emitió advertencias de crédito para tres bancos franceses importantes: BNP Paribas, Societe Generale y Credit Agricole, que en conjunto tienen \$65,000 mdd en deuda privada y pública griega. Lo anterior implica que un evento de impago podría causar una onda expansiva a través del sistema financiero mundial.

El tan temido efecto dominó y del que tanto se habla, se refiere a que Irlanda ya comenzó a desentenderse parcialmente de sus pagos de bonos, desencadenando reclamos por créditos morosos. Esta situación podría acelerarse si Grecia incumple sus obligaciones, pues la presión social de países como Irlanda o Portugal, podría obligar a sus mandatarios a actuar del mismo modo, dejando de pagar la deuda y dando lugar a una cascada de moras.

El escenario en América Latina está dividido, por un lado algunos analistas piensan que aunque las relaciones comerciales de la región no sean estrechas con Grecia, se vislumbra un impacto en la confianza de los inversionistas, impactando en las tasas de Interés del mercado. No obstante, los más optimistas creen que dado que la región tiene un mayor control sobre factores como el gasto y la inflación, tiene una casi nula exposición a la deuda Griega y ha disminuido su deuda externa, los riesgos de contagio de una moratoria europea son relativamente moderados.

Los primeros efectos para México se han sentido en el tipo de cambio, **el peso se ha depreciado en recientes días, sin embargo, el banco central ha acumulado grandes cantidades de reservas internacionales**, producto de previos flujos de inversión y el impulso durante la primera mitad del año del sector automotriz y manufacturero, **dando confianza a los inversionistas de poder controlar la cotización del peso en caso de ventas aceleradas de la moneda.**

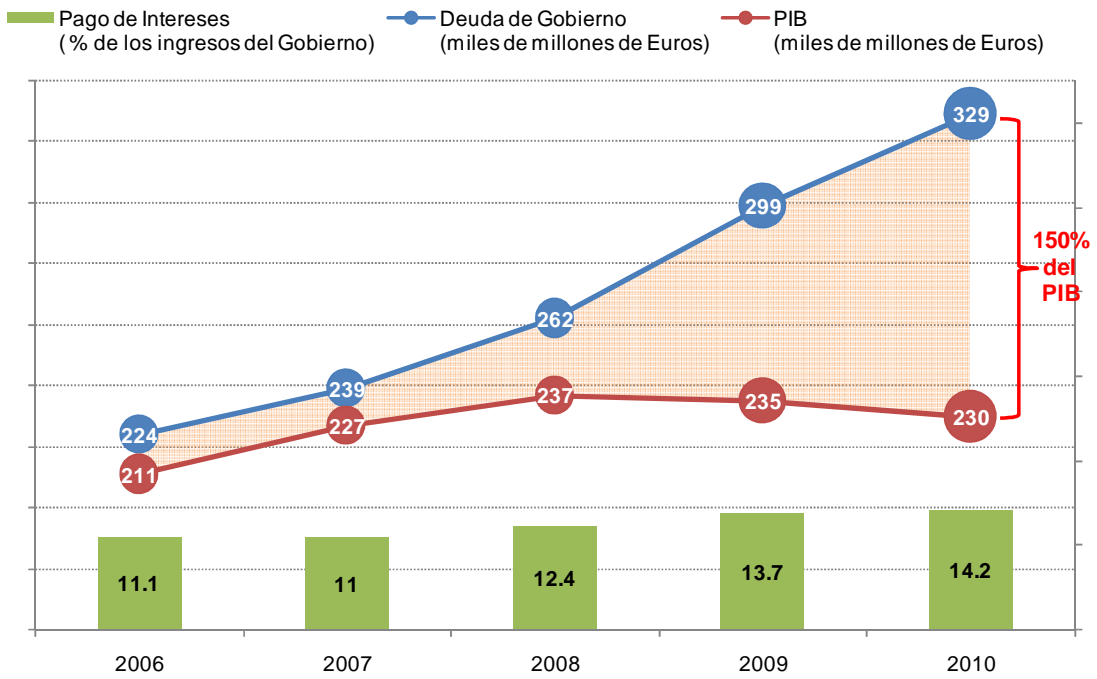
En México como en economías consideradas “emergentes”, entre las que se encuentra Brasil o Colombia, el impago de Grecia podría ser incluso una oportunidad para atraer capitales extranjeros que buscan mayor estabilidad; la expansión de China ha reducido su dependencia de Estados Unidos y ha ayudado a la región a incrementar sus tasas de comercio exterior. Uno de los bancos de Inversión más grandes a nivel mundial estimó que podría haber gran velocidad en entrada de capitales pues las tasas de interés de Europa, Japón y Estados Unidos (que están cerca del 0%), ofrecen muy pocos retornos.

Es importante recordar que como **mencionamos en nuestro CISCOMENTARIO del pasado 23 de mayo, la diferencia entre las inversiones de cartera y la IED** subyace en que las primeras son de corto plazo y buscan la rentabilidad en instrumentos financieros, mientras que el segundo caso, la Inversión es de largo plazo y es capital que incrementa la productividad y tiene derramas de conocimiento y tecnologías.

En este sentido, es aquí donde **el buen grado de inversión de México asignado por las calificadoras** juega un papel importante: **Es un atractivo adicional para dirigir divisas a la compra de papel de deuda del gobierno mexicano, que eventualmente se convierte gasto público estimulando el consumo.** Hace poco el Fondo Monetario Internacional revisó sus perspectivas en términos de crecimiento para este año y el siguiente, se presenta un estimado de crecimiento para las economías desarrolladas de 2.2% y 2.6% para 2011 y 2012, respectivamente; mientras que para las economías emergentes es de 6.6% y 6.4%, esperando que México crezca este año 4.7% y 4.0% el próximo.

En resumen, **México cuenta con una buena oportunidad de capitalizar la coyuntura de la deuda Griega con la Comunidad Europea**, captando los recursos que salen de los países europeos para ingresar en economías emergentes y si aunado a eso puede haber avance en términos de aprobación de iniciativas pendientes de seguridad, empleo e industria, entonces verdaderamente podremos ver un incremento en Inversión Extranjera Directa, mayor ahorro interno y mejoras tecnológicas para alcanzar una necesaria expansión sostenida en la Economía.

Crisis de Deuda Griega



Fuente: Consultores Internacionales S. C. (CISC) con información de Banco Mundial