



Grecia: El círculo vicioso de la Insolvencia.

Lic. Julio A. Millán Bojalil
Presidente

Año: 2011 Mes: Octubre Día: 12 No. 528

La imagen es D.R. y se utiliza únicamente de forma ilustrativa

CISC Comentario

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:
Consultores Internacionales, S.C. (CISC)

Grecia: El círculo vicioso de la Insolvencia.

- **Grecia es insolvente, no es competitiva y está atrapada en una depresión cada vez más profunda, agravada por una consolidación fiscal rigurosa.**
- **La cesación de pagos será dolorosa y costosa pero la alternativa de una década de deflación y de depresión podría ser mucho peor, económica, financiera y socialmente.**
- **En este punto, el debate no es si vamos a tener una recaída o no; la doble caída ha comenzado.**

Ha habido una profunda pérdida de confianza en algunos mercados europeos de deuda soberana, el único aspecto común sobre las decisiones políticas tomadas hasta el momento es que han sido temporales y no de mucha significancia.

El fin de semana pasado Grecia reveló que no alcanzará sus objetivos presupuestarios este año ni el próximo, citando un entorno económico peor al esperado. La situación se recrudece aún más dada la severa austeridad fiscal y el monto de su deuda, que genera poca disposición política en lugares como Alemania, Austria y Finlandia para suscribir un compromiso que ayude a un país que no gestionó sus finanzas con responsabilidad.

Grecia ha caído en una trampa de déficit -> austeridad -> profunda recesión -> depresión -> mayor déficit -> mayor insolvencia. Por tanto, es tiempo de que Grecia haga una reestructura o una moratoria de pagos de su deuda pública, para restablecer la solvencia, la competitividad y el crecimiento.

Los bonos griegos ya se valúan actualmente en centavos de dólar, y continúan bajando. La economía en Grecia está colapsando, el rescate de \$109 mil millones de euros que se pactó hace pocos meses, asumía que la economía Griega bajaría en aproximadamente -3% anual en 2011, pero según las últimas estimaciones del Banco Central Europeo, la realidad es que probablemente se contraiga aún más, llegando a niveles de más de -5% anual.

El Estado emplea a cerca de 750'000 personas, y su deuda pública se estima que ascienda en 2011 a aproximadamente \$356.5 mil millones de euros, o el equivalente a 165.6% del producto interno bruto, el más alto de la Unión Europea. El Fondo Monetario Internacional estima que el desempleo va a aumentar a 16,5% este año y al 18,5% en 2012, acelerando el descontento social.

Es por lo anterior que muchos países miembros de la comunidad europea como Alemania, Austria y Finlandia, han declarado que seguir con paquetes de ayuda es sólo posponer lo inevitable; el objetivo, es crear las condiciones para que Grecia incumpla sus pagos de una forma organizada (un default organizado), en lugar de caer en un colapso abrupto que pueda provocar el caos en los mercados financieros mundiales.

Con el fin de reducir la carga de la deuda Griega a un rango más manejable (que esté por debajo del 100% del PIB), los tenedores de bonos quizás deban aceptar una quita de hasta 65%. Eso representaría una importante pérdida para el sector bancario europeo, que de por sí ya es percibido como preocupantemente descapitalizado.

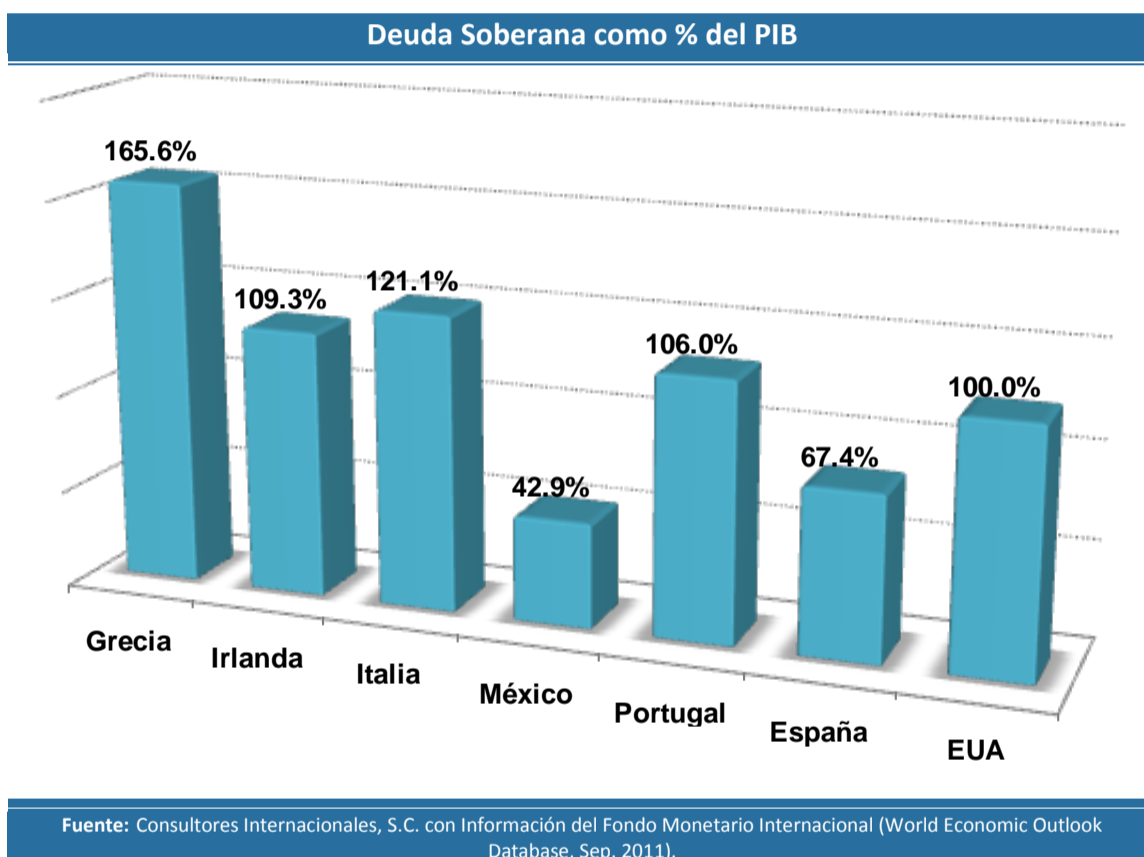
En este punto, el foco de atención ya no debe ser Grecia o Irlanda o Portugal; el contagio se ha extendido a Italia y España, y si la situación actual va a ser una recesión suave que se extienda por menos de un año, o si va a ser una recesión severa que dé como resultado una nueva crisis financiera global, depende en gran medida de si se puede mantener a Italia y España fuera de los ataques de los especuladores.

Se necesita una unión monetaria y fiscal, que pueda proporcionar apoyo de liquidez a estos dos países que son solventes y que son “demasiado grandes para quebrar” y demasiado grandes para ser salvados. Un primer paso es reformar el fondo de rescate existente para Europa, a fin de que tenga una mayor flexibilidad para intervenir en los mercados de deuda soberana.

Por otro lado, el Banco Central Europeo dijo estar esperando por reformas en los tratados comunitarios para poder conceder nuevas ayudas a los bancos, y de esta manera permitir que las entidades financieras puedan blindarse para cuando tengan que descontar de sus balances buena parte de lo que en su día prestaron al Gobierno Griego.

Dichas reformas y medidas serán votadas en la siguiente reunión del G-20 a principios de Noviembre, según lo acordado en la cumbre recientemente sostenida por Alemania y Francia.

En México debemos preocuparnos por el entorno global y por los movimientos bruscos que han tenido los mercados pues las repercusiones en la economía son directas; en este sentido, ya no sólo hay que cuidarse de la mala salud de la economía estadounidense, sino también hay que vigilar el foco de virus financieros provenientes de Europa, las finanzas públicas del 2012 son las más afectadas pues el año está aún en una fase de construcción financiera en el congreso y hay que recalcular las variables económicas como el precio del petróleo y el tipo de cambio.



CISComentario D.R. es una publicación semanal de: Consultores Internacionales, S. C. ®
Lic. Julio A. Millán B., Presidente; Ing. Mauricio Millán C., Vicepresidente. Análisis: Lic. Alexander Rodríguez.
Coordinación de edición: Lic. Patricia Gordillo.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:
Consultores Internacionales, S.C. (CISC)

José María Rico No. 55 Colonia del Valle México D.F. Tels. (55) 5524-7750 y (55) 5534-9182