

# Plan de rescate europeo no logra calmar los temores



Actualmente, la economía internacional está influenciada por dos fuerzas contrapuestas: por un lado, el impulso positivo de las economías emergentes y de Estados Unidos y, por otro, la grave crisis que sigue afectando a Grecia y otros países de Europa. Si bien el plan de rescate de la eurozona reduce la incertidumbre, los riesgos no han desaparecido.

La utilización de políticas fiscales y monetarias expansivas ha sido particularmente efectiva para impulsar en un inicio el ciclo económico en China, EE. UU. y

otros países. Mientras tanto, las economías emergentes se están beneficiando de la mayor fortaleza de su demanda doméstica y su recuperación se presenta mucho más consolidada.

En el caso de EE. UU., los últimos indicadores muestran una recuperación. En el primer trimestre del 2010, la economía americana creció en 3.2%, en el que los factores de oferta mantienen una buena



## Los ojos siguen puestos en Grecia y los países de la eurozona, porque el millonario paquete de préstamos no logra convencer. En China y algunos países emergentes, ven riesgo de un sobrecalentamiento de la economía.

dinámica y los asociados con la demanda empiezan tímidamente a acompañarlos.

En ese trimestre, el gasto personal explicó el 80% del crecimiento total, cosa contraria a lo que sucedió en el cuarto trimestre del 2009, cuando la expansión se debió principalmente a la reposición de inventarios de las empresas.

El panorama de la economía estadounidense, para los siguientes meses, es positivo, ya que el índice de producción no manufacturera (NMI), que se asocia al sector servicios y representa casi al 90% de la economía, se situó en terreno expansivo, por cuarto mes consecutivo en abril y se mantuvo en el nivel más alto en casi 4 años (55.4). Además, ya son 14 (de un total de 18 industrias) las que estarían en crecimiento, destaca un reporte del Banco de Crédito.

### LOS EMERGENTES Y CHINA

En cuanto a los países emergentes, la economía brasileña va viento en popa, con un crecimiento de casi 10% en el primer trimestre de este año y, por el contrario, el Gobierno quiere ponerle freno para impedir una fuerte expansión.

El motor del crecimiento brasileño es su mercado de consumo interno, en un país que se ha ganado un puesto entre las grandes economías emergentes del mundo con Rusia, India y China (BRIC) y que, en los últimos años redujo la pobreza y el Gobierno espera que este año, se creen 2.5 millones de puestos formales de trabajo.

Por su parte, la economía china creció en 11.9% en el primer trimestre del 2010, superando las expectativas y registrando su tasa interanual más acelerada en casi tres años. Hay que señalar que el gigante asiático alcanzó una expansión de 8.7% en 2009.

En ese país, la inflación en marzo rondó el 2.4%, lo que implica una desaceleración respecto al 2.7% de febrero y por debajo del promedio de pronósticos del 2.6%.

Recientemente, en un discurso ante la Cámara de Economía de Austria, el ministro chino de Economía, Chen Deming, dijo: ante las "oscu-

ras nubes" que aún se ciernen sobre la coyuntura internacional, China mantendrá una política financiera activa y una política monetaria moderadamente relajada, así como el impulso al consumo interno, que adoptó para afrontar la crisis.

Pero, el fuerte crecimiento de China, Brasil y otros países, como el Perú, está preocupando a muchos analistas, porque se podría producir un 'sobrecalentamiento' de la economía y generar presiones inflacionarias.

Argumentan que la demanda está subiendo más que la producción y, en algunos sectores, ya está faltando mano de obra calificada, situación que se traduce en inflación. Recomiendan que cuanto antes se ponga el freno, menor será el daño.

En este contexto, varios países han anunciado millonarios recortes presupuestarios para contener el gasto público. La mejor manera para echar agua fría y disminuir la demanda es recortar los gastos del Gobierno.

Cuadro1. Requerimiento de financiamiento estimado en 2010 (Millones de euros)

País	Principal adeudado	Intereses adeudados	Déficit fiscal	Total de deuda	% del PBI
Grecia	15,772	9,853	23,274	48,899	20,6
Irlanda	8,585	1,527	19,952	30,064	18,4
Italia	245,535	26,966	82,127	364,631	23,3
Portugal	17,939	3,826	12,456	34,221	20,9
España	76,543	10,936	89,345	176,827	15,8

Nota: Macrocunsult

Gráfico1. Tipo de cambio euro/dólar



Nota: Macrocunsult





También para frenar presiones de precios y poner paños fríos al sobrecalentamiento de la economía, los bancos centrales están subiendo su tasa de interés de referencia para elevar el costo del crédito bancario y contraer la demanda del sector privado.

**EUROPA**

Pero, es evidente que el foco de atención sigue en Grecia y los países europeos. Continúa la incertidumbre, pese a la aprobación del paquete de préstamos por 750,000 millones de euros (casi US\$ 1 billón) para poner fin a la crisis de deuda soberana de la zona euro.

El anuncio del plan de rescate se produjo el 10 de mayo tras intensas negociaciones y siguió a un plan por 110,000 millones de euros aproba-

dos una semana antes para Grecia, el cual no pudo calmar los temores. El impacto inmediato del anuncio del rescate europeo fue calmar las deterioradas expectativas del mercado, al asegurar la liquidez de los países más problemáticos en los próximos dos años. El día del anuncio, la mayoría de bolsas del mundo reaccionaron y las ganancias subieron, pero la euforia fue de un solo día. El paquete de alivio también favoreció el desempeño del euro que alcanzó, una cotización máxima de US\$ 1,309. Sin embargo, después del impacto inicial de la medida, la divisa de la comunidad europea retrocedió por dudas sobre el funcionamiento de dicho plan.

El 2 de mayo, la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional aprobaron un rescate de 110,000

millones de euros (US\$ 139,000 millones) para Grecia, país que comprometió 30,000 millones de euros en recortes salariales y de pensiones e incrementos en los impuestos en los próximos tres años para reducir el segundo déficit de presupuesto más elevado de la euro zona. Muchos creen que Grecia no podrá cumplir con sus compromisos, incluso el profesor de la Universidad de Nueva York, Nouriel Roubini, sostiene que Grecia y otros países "rezagados" de la euro zona quizá se vean obligados a abandonar la moneda común en los próximos años para impulsar sus economías. Una "depreciación real" en el euro es necesaria para restaurar la competitividad de países como España, Portugal e Italia, recomienda Rubini. Además de los ajustes fiscales anunciados por Portugal y España, que alcanzan 5% del PBI al 2011, el Comité de Asuntos Económicos y Financieros de Europa (conocido como Ecofin) presentó una propuesta, conocida como Pacto de Estabilidad y Crecimiento (SGP por sus siglas en inglés) bajo la cual los países miembros de la Unión Europea podrán revisar la versión preliminar del presupuesto público anual del resto de países antes de ser adoptados. Dicha propuesta, de ser aprobada por las autoridades en su reunión de junio, se aplicaría a partir de 2011 y contempla tres secciones: vigilancia, solución de desbalances y sanciones e incentivos.

Hasta el momento, el rescate busca cumplir su rol. Grecia ya recibió un primer desembolso por 14.5 mil millones de euros con miras al vencimiento de casi 8.6 mil millones en deuda soberana. Asimismo, el Banco Central Europeo ha comprado hasta ahora 16.5 mil millones de euros en deuda soberana de gobiernos de la eurozona. El duro camino del saneamiento de cuentas sigue su curso y esperemos que llegue a buen puerto. ■

