

Grecia en el ojo de la tormenta

Luego de dos años de crisis, la economía internacional se viene recuperando, y el crecimiento mundial, que fue negativo en 2009, está cobrando impulso y se proyecta que aumentará a un 3.9% en el 2010 y a 4.3% en 2011, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional.

Pero, la recuperación avanza a distintos ritmos en el mundo. En los mercados emergentes, liderados por Asia, la actividad es relativamente vigorosa, pero, en las economías avanzadas, la recuperación se mantiene débil y seguirá dependiendo de las medidas de estímulo adoptadas por los gobiernos.

En las últimas semanas, se advierten riesgos en la Zona del Euro, debido a problemas de deuda soberana, no solo en países como Grecia, sino en Italia, España, cuyos niveles de endeudamiento son tan altos que podrían caer en un problema de pago de la deuda (default), con lo que tendríamos un grave problema mundial otra vez.

En esta zona, todavía no queda muy claro el acuerdo del rescate financiero de Grecia, que está siendo el foco de atención del mundo. Además, se está agudizando la sensación de riesgo de que otros países del bloque europeo, con elevados niveles de deuda, sigan el mismo camino.

Para algunas autoridades europeas, Grecia está en camino de lograr el objetivo de reducir su déficit fiscal en cuatro puntos porcentuales este

año, tras las medidas aprobadas por el Parlamento de ese país, pero la crisis no está superada. Por ello, se está debatiendo la implementación de un mecanismo que asegure la estabilidad financiera en la Zona Euro en su conjunto, aunque esa es una medida política que es considerada impopular por Alemania.

ACUERDO

Recientemente, los líderes de la Zona Euro acordaron entregar préstamos coordinados a Grecia con el respaldo del FMI, pero los funcionarios del organismo, con sede en Washington, todavía no definen cómo serían utilizados los recursos del Fondo y cómo

Bajo el acuerdo, Atenas recibiría préstamos bilaterales de otros miembros de la Zona Euro y efectivo del FMI, en el caso de que no pueda obtener financiamiento en el mercado.

Los duros términos del acuerdo impuestos principalmente, a pedido de la canciller alemana, Angela Merkel, implican que el mecanismo sólo podría ser activado bajo condiciones estrictas.

podría este imponer la serie de condiciones que generalmente acompañan su ayuda financiera.

El dilema para el FMI es que Grecia entra dentro de la jurisdicción de las normas de la Unión Europea y es miembro de la Zona Euro, donde la política monetaria es establecida por el Banco Central Europeo. Esto hace difícil que el FMI imponga las condiciones que acompañan su ayuda.



Grecia ya logro colocar bonos por 6,000 millones de Euros

Muchos dudan de que Grecia toque la puerta del FMI, y no está claro bajo qué condiciones se permitiría que Grecia active el mecanismo de préstamo, y en qué momento las autoridades griegas podrían solicitar la ayuda del FMI.

El ministro de Finanzas de Atenas, George Papaconstantinou, ha adelantado que su país preferiría conseguir financiamiento en los mercados de capital, aunque esto dependería de las tasas de interés.

PLAN

¿En qué consiste el plan para Grecia? La Zona Euro adoptó un plan sin precedentes para acudir al rescate de los países socios en dificultades financieras como Grecia, que combina préstamos bilaterales europeos con la intervención del FMI.

La Unión Europea aportaría dos tercios de la ayuda, mientras que el FMI completaría el tercio restante. Cada país de la Zona Euro deberá aportar según su participación en el capital del Banco Central Europeo (BCE), que depende de su peso demográfico y económico. Alemania y Francia serán los dos contribuyentes más importantes, con 27 y 20%, respectivamente, seguidos de Italia (18%) y España (12%).

El mecanismo de ayuda debe ser un último recurso, en caso de que un país (Grecia) ya no pueda conseguir dinero por los canales habituales en los mercados financieros, porque le exigen una prima de riesgo y tasas de interés demasiado elevadas.

El plan no será activado en forma automática: será necesario un

pedido del país con problemas, una evaluación de la Comisión Europea y el BCE y, por último, una decisión por unanimidad de todos los miembros de la Zona Euro.

En cuanto al monto, el acuerdo no establece ninguna cifra. Para Grecia, las potenciales necesidades se calculan entre 20,000 y 30,000 millones de euros, es decir, entre US\$ 26,000 y US\$ 40,000 millones.

Pero, el mecanismo también debería servir a otros países, sobre todo si la crisis se propaga y toca las economías juzgadas como las más débiles de la Zona Euro, como Portugal, España o Irlanda.

ANTECEDENTE

¿Cómo surge el problema? A finales de 2009, las principales agencias de calificación rebajaron la deuda soberana griega, tras la publicación de las nuevas estimaciones de las cuentas públicas correspondientes a 2009. Las nuevas cifras señalaban que el déficit público llegaría al 12.7% en ese año, en lugar del 6.7% previsto anteriormente. Esta información, junto con las posteriores rebajas de la deuda pública griega por parte de las principales agencias de calificación, cambió la perspectiva de la economía griega, ya que, de ser uno de los países que había sido menos afectado por la crisis financiera, pasó a ser un país no fiable en cuanto a sus cifras económicas y públicas. Entonces, volvió el fantasma de que los griegos pudieran haber maquillado las cifras de déficit como ya lo hicieron en 2001 para cumplir con los criterios de Maastricht y entrar en el Euro.

Esta situación suscitó miedos de que se produzca un eventual impago de la deuda pública, con efectos preocupantes para la Zona Euro.

AJUSTÓN

Tras haberse aprobado el plan de apoyo, las cosas todavía seguirán

difíciles para los griegos. Primero, Giorgios Papandreu, el primer ministro griego, tesorero de una nación en crisis, que ahora no tiene muchos amigos, deberá convencer ahora a sus compatriotas de que no queda otra alternativa que el ahorro.

Sin embargo, los sindicatos amenazan con huelgas masivas y el ciudadano común quiere pruebas de que el Gobierno pondrá fin a la evasión sistemática y el nepotismo. También tendrán que contribuir al saneamiento del país los millonarios con grandes yates en El Pireo y villas de lujo en la isla de Mykonos, señala la prensa griega.

Grecia tiene problemas para cumplir con el pago de su deuda, con lo que tendríamos un grave problema mundial otra vez

A los griegos, les esperan tiempos difíciles. Los expertos estiman que pensionistas y trabajadores podrían perder, en los próximos tres años, un quinto de sus ingresos. Muchos jubilados dependen ya de la ayuda de parientes y vecinos.

Si bien el plan acordado para Grecia no variará la evaluación de la deuda soberana por parte de las agencias calificadoras, el paquete de ayuda puede servir para reforzar el compromiso del gobierno griego en lograr sus objetivos presupuestarios, proporcionando más libertad para financiar su déficit fiscal en los próximos meses.

Además, analistas y políticos dicen que las tensiones en la Zona Euro, provocadas por los problemas financieros de Grecia, podrían llevar a los miembros del área monetaria a armonizar sus políticas de presupuesto y fiscales. ■