

## Europa, al borde de una nueva crisis de deuda (El Financiero 12/11/10)

Europa, al borde de una nueva crisis de deuda (El Financiero 12/11/10) Viridiana Mendoza Escamilla Viernes, 12 de noviembre de 2010 • Altos spreads vuelven a poner a los PIGS en escena. - TENSION EN EUROPA; CERCA, OTRA CRISIS En medio de la incertidumbre sobre la posibilidad de un rescate financiero para Irlanda, los diferenciales (spreads) de deuda en España, Grecia y Portugal vuelven a emitir un mensaje negativo de los mercados: el contagio de la crisis fiscal podría retomar los escenarios. España cerró ayer con un diferencial de 223 puntos sobre el bono a diez años de Alemania, cifra que no se veía desde junio, cuando las debilidades del sector financiero presionaron para la realización de pruebas de estrés en la banca española. Georgina Ruiz, analista de Visor Financiero, explicó que el aumento de los diferenciales se traduce en la presión que el mercado pone sobre la deuda soberana, lo cual es señal de desconfianza. "El mercado está ansioso, los inversionistas ven que algo puede pasar en el corto plazo; muchos analistas han comentado sobre la posibilidad de que Irlanda incurra en un default en 2011; sin embargo, también existe la creencia de que el Banco Central Europeo (BCE) no dejará caer a ninguna de las naciones PIGS." Irlanda es ahora el foco principal de tensión: su prima de riesgo se disparó 32 puntos básicos, de 650 a 682, después de que la rentabilidad del bono irlandés superara por primera vez 9 por ciento. Portugal registró un nuevo máximo histórico, al pasar de 483 a 495 puntos básicos, y Grecia alcanzó 935 puntos básicos, su nivel más elevado desde el 17 de septiembre. Trampa Gabriel Holand, director de HR Global y catedrático de la Universidad de Palermo en Buenos Aires, indicó que muchos gobiernos en Europa se enfrentan a una encrucijada. "Los gobiernos de la Unión Europea tienen doble razón para sentirse preocupados. Según su credo, si dejan de recortar gastos y elevar los impuestos, el dispendio sería inmanejable para sus economías. "Pero esos `ajustes fiscales` podrían ser la trampa que impediría el crecimiento económico y la generación de empleo." En el marco de la reunión del G-20 en Seúl, Elena Salgado, ministra de Finanzas de España, señaló que la situación se mantiene bajo control, aunque admitió que la volatilidad es un factor que afectará a todas las naciones en la eurozona. Un análisis de Credit Agricole apunta que Europa no podrá evitar mucho tiempo la situación de tensión en Irlanda. "El mes que viene será crítico. Esperamos que el presupuesto de Irlanda sea aprobado, aunque sólo sea por interés propio, pues la opción sería absorber consecuencias destructivas de los mercados financieros, un cambio al financiamiento de emergencia." Georgina Ruiz comentó que las distorsiones que podrían generarse están relacionadas a que el costo de fondeo será mayor para aquellas economías que presenten mayores dificultades, lo cual puede poner en aprietos al BCE, pues una gran parte de las colocaciones que han provisto de liquidez a los llamados PIGS han sido absorbidas por el banco central, China y Japón. "La subida en los spreads indica que el problema sería que estos acreedores ya no tomaran la deuda de los países en problemas, pues no habría liquidez para cumplir con las obligaciones de corto plazo." Desde mediados de 2008, Irlanda ha realizado recortes presupuestales por 15 mil millones de euros, y se espera que al cierre de 2011 habrá consolidado dos tercios del monto correspondiente a su plan de saneamiento fiscal.