

## En el aire, futuro del euro como moneda común (El Financiero 16/05/11)

En el aire, futuro del euro como moneda común (El Financiero 16/05/11) Viridiana Mendoza Escamilla Lunes, 16 de mayo de 2011 • Hoy, reunión clave de ministros de Finanzas de la UE. • Podrían determinar nueva modalidad de apoyo para Grecia. • Salida de la zona puede convertirse de rumor a posibilidad. - Se complica la salida de la crisis europea La moneda está en el aire, los ministros de Finanzas de la Unión Europea (UE) discutirán hoy en Bruselas una serie de factores que determinarán el futuro del euro como divisa común. Por un lado, deberán establecer las condiciones finales del rescate a Portugal, cuya tasa por el tramo concedido por la UE podría alcanzar 6 por ciento, y cerrar trámites para la ampliación del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, que será sustituido por el Mecanismo de Estabilidad Financiera en 2013. En un segundo plano existe la expectativa que la UE determine una nueva modalidad de apoyo para Grecia, pues los resultados luego del apoyo de 110 mil millones de euros no han sido contundentes; incluso la prensa europea estima que se podrían necesitar otros 25 mil millones de euros para hacer frente a sus obligaciones. El debate no será fácil, esta vez el gobierno heleno deberá realizar un esfuerzo mayor para cumplir con los objetivos de reducción de deuda y déficit, pues los principales acreedores de la UE -Alemania y Francia- se muestran renuentes a una liberación de más recursos ante la ausencia de un plan de mayor eficacia. Riesgo de contagio Esteban Velázquez, gerente de análisis de Allianz Fondika, señala que las probabilidades de ver un nuevo soporte para Grecia son muy altas, pues la deuda mantiene una trayectoria que resulta insostenible. Dice que el riesgo de contagio será un factor importante para determinar las condiciones del apoyo, pues mientras más se deteriore la situación de Grecia habrá más peligro para otros países ante los mercados. "Portugal, España e Inglaterra -aunque no está dentro de la zona euro- son economías muy expuestas al contagio en los mercados. España es una pieza muy importante y las autoridades europeas evitarán tomar riesgos que a la larga serían contraproducentes." Firmas como Barclays Capital hablan ya de que Grecia requerirá un programa de reestructura ordenada para evitar un default; sin embargo, las opiniones coinciden al resaltar que este segundo soporte no se verá de inmediato. "Cualquier decisión acerca de Grecia no se producirá antes de que se conozcan las conclusiones de la evaluación que la misión de la UE y del Fondo Monetario Internacional tiene en marcha en Atenas. "Es poco probable que la reunión arroje un plan de trabajo adicional, pero sin duda se pondrán los cimientos para la discusión del futuro de la deuda griega, pues es evidente que se necesita un respaldo adicional", indicó Georgina Ruiz, analista de Visor Financiero. Vulnerabilidad La meta de recaudación fiscal de Grecia para 2010 era de 13.7 por ciento, pero ante los ajustes de gasto y la contracción del mercado laboral, el gobierno de Atenas apenas alcanzó 5.6 por ciento del PIB. Para el caso del déficit, las previsiones económicas de Bruselas apuntan a que se situará en 9.5 por ciento del PIB en este año y en 9.3 por ciento en 2012, frente a 7.6 y 6.5 por ciento exigido en el plan de ajuste. En tanto, la deuda griega se disparará hasta 166 por ciento del PIB en 2012. Grecia carece de herramientas como el ajuste del tipo de cambio, la política monetaria o la libertad de reestructurar deuda de manera autónoma, que son los mecanismos convencionales ante los desequilibrios. "La moneda común ha dejado más vulnerables a las economías con mayores desequilibrios. La trayectoria de Grecia se torna cada vez más difícil, si hubiera el riesgo de un incumplimiento tendría que abandonar la UE. "Aunque el escenario es catastrófico, la idea de una salida de Grecia podría pasar de un mero rumor a la posibilidad real", opina Esteban Velázquez.