Italia, el mayor riesgo para Europa y el mundo: Moody's (El Financiero 30/01/12)

Italia, el mayor riesgo para Europa y el mundo: Moody's (El Financiero 30/01/12)Genaro Mejía / EL FINANCIERO online Lunes, 30 de enero de 2012 El contagio sería muy difícil de manejar, advierte Leos."Vemos un panorama internacional más complicado".Economía mexicana se moverá al ritmo que le marque EU. Lo peor de la crisis de la zona euro está por verse. El riesgo más importante para Europa y para la economía global se llama Italia, el tercer mercado de deuda más grande del mundo. Italia tiene la tercera mayor deuda pública del mundo, de 2.4 billones de dólares, equivalente a 121 por ciento de su Producto Interno Bruto (PIB), apenas por debajo de Estados Unidos y Japón. "Esto quiere decir que prácticamente todo mundo tiene bonos italianos", dice en entrevista Mauro Leos, vicepresidente de riesgo soberano y analista en jefe de América Latina para Moody's. Además, la deuda total de este país -que suma la del gobierno, de los hogares, de las corporaciones no financieras y las instituciones financieras- está ligeramente por encima de 315 por ciento del PIB, una proporción semejante a la de Suiza (313 por ciento), Francia (323 por ciento), Estados Unidos (296 por ciento) e incluso Alemania (285 por ciento), según valores de 2009. "Si hay problemas en Italia, si el mercado se preocupa de Italia, si hay contagio en el caso de Italia, es un tema muy delicado y muy difícil de manejar", advierte Leos, quien, por si fuera poco, adelanta que los malos tiempos van para largo: "Nosotros vemos un panorama internacional, en general, y de Estados Unidos, en particular, más complicado no únicamente para 2012, sino de aquí para adelante. Más complicado en el sentido de menores crecimientos, más volatilidad financiera y más incertidumbre." México, vulnerable Pese a algunos signos positivos, tal parece que la economía estadounidense se está desacelerando, mientras su déficit fiscal permanece peligrosamente alto. Dada la gran vinculación de México con Estados Unidos, la economía local seguirá moviéndose "al son que toque" el vecino. "La economía mexicana está muy vinculada con la economía estadounidense. En ese sentido, sube una, la sigue la otra, baja y se mueve en el mismo sentido. Nosotros sentimos que este año será diferente de 2011, en lo que corresponde al comportamiento económico, porque claramente se está desacelerando la economía estadounidense y va a afectar. La pregunta es qué tanto se va a desacelerar", expone el analista de Moody's. Aunque aclara que Moody's no espera que sea "algo tan dramático como en 2009", sí será una baja importante en el crecimiento de México. "Estando creciendo a tasas de 4 por ciento en 2011, pudiera crecer en 2012 a una tasa de alrededor de 2.5 por ciento. Uno o dos puntos menos." Sólo las reformas estructurales podrían cambiar este escenario. Pero Leos dice que Moody's descarta que se den en el mediano plazo. "Nuestra posición siempre ha sido de relativo escepticismo. No esperamos reformas. Si hubiera reformas, eso contribuiría a mejorar la calificación, pero es un punto que para efectos prácticos está ya difiriendo para la próxima administración. Lo que le queda a esta administración es manejar la economía y manejar el giro negativo que puede tener la economía mundial." -¿Ya no esperan en el último año de gobierno de Felipe Calderón ninguna reforma estructural? -Nada significativo. Default griego Cada vez crece más el riesgo de contagio dentro de la zona euro ante la encrucijada en que está Grecia. "En Grecia habrá un default. La pregunta no es si habrá o no default, sino qué tipo de default habrá: si será una reestructuración más o menos ordenada, o si será un default caótico. Ahora no está claro", comenta Leos. Grecia es sólo la primera pieza. Si la economía helena cae en default, "lo que puede ocasionar es contagio. Un problema de Grecia va a contagiar a otros países", alerta el vicepresidente de Moody's. Además del riesgo que el contagio en Italia para todo el mundo, hay países de la región vulnerables, dice Mauro Leos. "Ya se ha ajustado la mayor parte de las calificaciones que se tenían que ajustar. Lo que pudiera estar pendiente, y eso dependerá del contagio, será que algunos países que hasta ahora se habían escapado, se van a meter dentro de esta dinámica negativa. Estamos con perspectivas negativas."