

## Desastre fiscal siembra dudas sobre futuro de la UE (El Financiero 10/03/10)

Desastre fiscal siembra dudas sobre futuro de la UE (El Financiero 10/03/10) Viridiana Mendoza Escamilla Miércoles, 10 de marzo de 2010 Comunidad Europea no estaba lista para enfrentar la actual crisis. Problema en España provocaría una mayor onda expansiva, alertan. Usan los CDS para un ataque especulativo en contra del euro, dicen. Los niveles de endeudamiento de países como Grecia, Irlanda, Portugal y España han cobrado un factura cara a la Comunidad Europea. Tan sólo en dos meses, el euro ha tenido una devaluación superior a 11 por ciento y han surgido dudas sobre qué tan efectiva ha resultado la alianza económica europea. En su columna "La creación de un eurocaos", Paul Krugman, Premio Nobel de Economía 2008, plantea que "el eurocaos no se basa en el despilfarro de los políticos, sino en la arrogancia de las élites. "Concretamente, las élites políticas que instaron a Europa a adoptar una moneda única mucho antes de que el continente estuviera preparado para un experimento de este tipo." Por otro lado, son muchos los analistas que abogan por el buen funcionamiento de la divisa y las bondades de tener una alianza política, aun cuando ésta no estaba lista para una crisis de deuda soberana. Gabriel Holand, director de la consultoría HR Global y catedrático en la Universidad de Palermo, explica a EL FINANCIERO que las preguntas más importantes sobre la Comunidad Europea no conciernen a la creación de una entidad burocrática que administre un fondo para hacer frente a las coyunturas difíciles, sino a qué tanto la alianza puede tomar tintes políticos y la imposibilidad para lograr consensos en este sentido. "La cuestión es eminentemente política, ¿están dispuestos los políticos a pedirle a sus países que paguen el déficit de un tercer país? ¿Están en condiciones los países europeos de llegar a acuerdos y limar asperezas? "Éstas son las preguntas, más allá de si hay un organismo o no, un prestamista de última estancia unificada", dice en entrevista telefónica desde Buenos Aires. Vista fija en España Luego de que Grecia y Portugal anunciaran medidas de austeridad para reducir los niveles de déficit -basadas en recorte al gasto y aumento de impuestos-, muchas de las miradas se volcaron sobre España, pues con un desempleo cercano a 20 por ciento y una economía dañada por la crisis hipotecaria y la caída en la demanda interna, se convierte en el siguiente blanco fácil para la ira de los mercados. Sin embargo, aun cuando los problemas son mayores en tamaño, España aún no tiene el agua al cuello. Holand comenta que para los países no es una opción la salida de la Comunidad Europea, pues las deudas están en euros y no tienen posibilidad de que un ajuste en el tipo de cambio sea suficiente para estabilizar las condiciones económicas y fiscales. "En realidad, España no tiene un problema más grande que Grecia, lo que tiene es una economía más grande y, por lo tanto, la onda expansiva de un problema español sería mayor. "No creo que vaya a incumplir su deuda, quienes lo dicen no tiene ningún tipo de prueba para sostenerlo", afirma el ejecutivo de HSBC y Citigroup. El especialista señala que el endeudamiento de España sobre su producto bruto es del orden de 68 por ciento, mientras Francia tiene 94 por ciento, Holanda 80, Inglaterra 89 y Alemania 84 por ciento. "No es tan fuerte el endeudamiento español, lo que sí es fuerte es la caída de la economía ante el desinflar de la burbuja inmobiliaria global", advierte. Por su parte, Bárbara Huerta, catedrática del Instituto Empresa en España, afirma que contar con la posibilidad de devaluar la moneda se convertiría en un mero paliativo para la situación real en España. "Mientras no exista una reforma en el ámbito laboral y no haya conciencia de la desventaja competitiva, tenemos una situación complicada." Puertas abiertas El hecho de que una eventual quiebra de Grecia -o cualquier otro miembro de los llamados PIGS- no le quite el sueño a la Comisión Europea o a los inversionistas, no indica que la situación quede libre de riesgos, pues el funcionamiento del sector financiero podría volver a estar en el banquillo de los acusados. En una conferencia de prensa en Basilea, Mario Draghi, presidente del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés), advirtió sobre el malestar que existe entre los gobiernos ante el uso de intercambio de deuda como un instrumento de especulación. Adelantó que el FSB trabaja en un mecanismo para regular los Credit Default Swap (CDS), que amparan el pago de deuda soberana en caso de incumplimiento. Al respecto, Gabriel Holand asegura que ha habido operaciones especulativas que apuestan contra el euro, las cuales han dejado enormes ganancias a varios administradores de bonos. "Hay una suerte de ataque especulativo contra el euro; es decir, las herramientas financieras que dieron lugar a la crisis de 2008 permiten, de una manera absolutamente legal, apostar contra una moneda", indica. "Si un grupo de hedge funds percibe debilidad en un mercado determinado y decide apostar contra una moneda, seguro que generará problemas, aquí hay una fuerte maniobra basada en debilidades de la economía estructural y una fuerte maniobra especulativa."