

Zona euro, en una encrucijada (El Financiero 25/03/10)

Zona euro, en una encrucijada (El Financiero 25/03/10) Clara Zepeda Hurtado Jueves, 25 de marzo de 2010 Resolver sus problemas de deuda dañará su crecimiento. Si la Unión Europea fracasa en el rescate de Grecia, será peor. El grupo económico no desaparecerá, pero la lección será dolorosa. - Peligra la estabilidad financiera de Europa La zona euro tendrá que aplicar políticas austeras que impactarán en su desarrollo económico, así como vigilar y supervisar con mayor rigidez el pacto de estabilidad y crecimiento. También deberá fortalecer sus estrategias para hacerle frente a crisis futuras, pues todo apunta a que afronta momentos históricos que determinarán su existencia, fortaleza y credibilidad. Los problemas que está encontrando la Unión Europea para resolver el tema de Grecia de una manera rápida y contundente, empiezan a atizar el nerviosismo entre sus integrantes e inversionistas sobre si el euro funciona. Paul Donovan, jefe global de UBS, aseguró que Grecia no pagaría sus bonos, "en algún momento", si la eurozona fracasa en su intento de alcanzar un acuerdo para rescatarlo. En un análisis, el experto indicó que "si no pueden solventar un pequeño problema como el griego, cómo podrán hacerlo con un más importante". La actual regulación de la Unión Europea no prevé la opción de realizar rescates a los países miembros. La única posibilidad que existe, por el momento, es que unos auxilien a los otros, o que sea el Fondo Monetario Internacional (FMI) el que acuda a su ayuda. Sin embargo, la imagen de la moneda única se ve debilitada en el mediano plazo. "El euro aún no está en riesgo", consideró Ramón Córdova Butler, trader de Base Internacional, quien precisó que antes de que salga un país de la zona euro o que se declare en default, las autoridades mantendrán políticas austeras para "meter en cintura" nuevamente a las naciones, aunque esto les genere un menor crecimiento en los próximos años. Añadió que en el mediano plazo, el euro está destinado a depreciarse a niveles de entre 1.30 y 1.24 dólares, debido a países que son infractores de los límites de déficit que establece la Comisión Europea, sobre todo porque se aprovecharon de una moneda fuerte y tasas bajas para incurrir en gasto, déficit que no pueden pagar. Juan Mascareñas, catedrático de economía financiera de la Universidad Complutense de Madrid, mencionó que "la imagen del euro se vería debilitada si algún miembro lo abandona". Leticia Armenta, directora de análisis económico del Tecnológico de Monterrey, comentó que los 16 países que integran la eurozona accedieron a una coordinación económica, y es ahí donde está la solución a sus dificultades recientes, en una coordinación de política económica. Miradas nerviosas De acuerdo con un estudio de Wharton, Italia y España son las economías que más peso tienen en el PIB de la zona euro, entre ambos, 28 por ciento. Mascareñas pronosticó que un serio problema de España o Italia sería algo grave para el euro, porque hay que tener en cuenta que una parte importante de los acreedores de ambos estados son los otros componentes de la zona euro, Alemania y Francia, en especial. Aun así, esta opción todavía es lejana para otros muchos expertos como Michel Camdessus, gobernador honorario del Banco de Francia y exdirector gerente del FMI entre 1987 y 2000, quien aseguró que "es una estupidez pensar que las dificultades de Portugal, Italia, Grecia y España puedan hacer estremecer, ni mucho menos caer al euro". Ante el deterioro fiscal y financiero de algunas economías, la Unión Europea tiene una "pesadilla" en sus manos y la lección será dolorosa, advirtió Walter Molano, jefe de investigación de BCP Securities. "Las presiones fiscales de Grecia podrían llevar a desenredar la unión monetaria. Todos saben que Portugal, Irlanda y España cuelgan de un hilo. Sin embargo, Italia también está en un serio aprieto."