

Alertan de riesgo sistémico en zona euro (El Financiero 09/06/10)

Alertan de riesgo sistémico en zona euro (El Financiero 09/06/10) Viridiana Mendoza Escamilla Miércoles, 9 de junio de 2010 Altos déficit ponen en peligro la recuperación. Además de los PIGS, hay otros países en problemas de deuda. Programas fiscales y ajustes de gasto le pegarán al PIB. Los elevados déficit de la zona euro -no sólo en los denominados países PIGS, sino en otras naciones como Hungría y Rumania- podrían convertirse en un riesgo sistémico que amenace nuevamente a la recuperación. Bastó con una declaración desafortunada sobre que la situación económica en Hungría era tan crítica como la de Grecia, y que el país estaba cerca de la quiebra, para que los mercados reaccionaran nuevamente contra Europa. Las alertas sobre posibilidades de quiebra han pegado al euro y la ruptura de los términos firmados con el Fondo Monetario Internacional (FMI) podría poner en entredicho el soporte a los países en riesgo de impago. Además de Portugal, Italia, Grecia y España (PIGS, por sus siglas en inglés), otras naciones presentan elevados endeudamientos, aunque no han llamado del todo la atención de los mercados. Mihaly Varga, especialista económico de Fidesz, el partido en el poder en Hungría, anunció que el déficit público podría llegar a 7.5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2010, cuando el acuerdo firmado con el FMI establece que no debe superar 3.8. Asimismo, recién anunciado el paquete de ayuda de la Unión Europea, Rumania advirtió que de no aplicar mayores medidas de austeridad, pronto requerirían de un rescate de 30 mil millones de euros. Hungría y Rumania no son casos aislados. De acuerdo con Ixe, Suiza tiene un endeudamiento externo neto de 423 por ciento respecto al PIB, al tiempo que en Holanda el índice alcanza 365 y en Bélgica 320 por ciento. Ricardo Aguilar Abe, analista de Invex, explica que los mercados están advirtiendo un nuevo riesgo sistémico por los elevados déficit. "No se trata de un país en específico; se trata de un problema que podría ser sistémico, que podría implicar no sólo a una nación, sino a un conjunto de economías y no únicamente a Europa, sino a otras regiones." Señala que la incertidumbre en torno a la situación fiscal real en la Unión Europea se traducirá en una mayor volatilidad. "La posibilidad de que otros países en Europa, independiente del que sea o del tamaño, develen problemas estructurales de deuda, traerá volatilidad a los mercados e incluso una tendencia negativa." Para Esteban Velázquez, gerente de análisis de Allianz Fónдика, al revelarse nuevos problemas fiscales, los inversionistas no sólo ven el riesgo de crédito, sino que se genera una crisis de confianza. Ajuste doloroso "Se presta atención al riesgo de crédito y a que se está generando una crisis de confianza; lo que está pasando en Europa es una suma de datos negativos que hace que el inversionista se retire, hemos visto valuaciones que son sumamente atractivas en Europa, pero nadie le quiere entrar." Además del impacto en los mercados, la regularización para las economías europeas traerá consecuencias en el ritmo de crecimiento. El último UBS Investor's Guide señala que las economías en problemas podrían, incluso, permitirse una mayor inflación para lidiar con el déficit; además, los ajustes en el gasto también presionarán el desempeño de la economía real. Ricardo Aguilar comenta que el impacto puede extenderse al resto del mundo por la vía comercial. "Al contraerse la actividad en Europa puede perjudicarse a otras regiones, por ejemplo las exportaciones de Estados Unidos a la zona. "También aumentará la astringencia crediticia en tanto se incrementa la presión de riesgo global; es decir, los bancos estarían más renuentes a prestar." Varios analistas afirman que la crisis fiscal ha dejado al descubierto las debilidades de la Unión Europea y que está en duda la viabilidad del euro en el futuro. Pierre Cailleteau, director del área de deuda soberana de Moody's, dijo en Madrid que el euro sólo podrá sobrevivir si se lleva a cabo una "transformación de las reglas de juego. No es absurdo hablar del fin de la moneda única.