

La banca de inversión da por hecho el 'Grexit'

Morgan Stanley, J. P. Morgan y Bank of America ven muy probable la salida del euro

DANIEL VIANA MADRID
Según el Bank of America «podríamos decir que estamos inmersos ya en un proceso de salida del euro por parte de Grecia». Según Standard & Poor's, las posibilidades de que Grecia acabe abandonando el euro se han visto incrementadas tras el resultado del referéndum del pasado domingo y la probabilidad de que el país no alcance un acuerdo con sus acreedores «es mayor que nunca». Y para Morgan Stanley, las posibilidades de que Grecia de-

muestre que el euro no es irreversible son ya del «75%».

Estos son algunas de las conclusiones de los numerosos informes que ayer emitieron diferentes agencias de calificación y entidades de inversión y en los que, casi sin excepción, la salida de euro por parte de Grecia es el escenario central. *Grecia vota 'no' a la austeridad y quizá también al euro*, titulaba Stephanie Flanders, responsable de estrategia de mercados para Reino Unido y Europa de J.P. Morgan A. M., el documen-

to que la entidad distribuyó ayer por la tarde. En el mismo, Flanders señala que «la probabilidad del 25% que atribuíamos al Grexit en anteriores informes se basaba en la expectativa de que los griegos votarían 'sí'. Ahora, prosigue, «el 'no' sitúa a Grecia un paso más cerca de una salida desordenada de la unión monetaria, algo que tiene mucha más probabilidad de acabar sucediendo».

Desde Société Générale la apuesta está en un 65%-35% a favor de la salida de Grecia del euro, un escenario

muy alejado al 40%-60% del pasado viernes. La diferencia, al igual que en el resto de casos, se encuentra en la abrumadora victoria del 'no' este fin de semana. SG señala también que la cuestión principal ahora es la línea de asistencia de liquidez (ELA, por sus siglas en inglés), que precisamente ayer el Banco Central Europeo (BCE) anunció que mantiene sin modificaciones pero con unas condiciones de acceso más restrictivas. Las entidades del país necesitan que el BCE eleve esta línea de urgen-

cia de manera inminente ya que, de lo contrario, «podrían quedarse sin liquidez esta misma semana», señala Bank of America.

Sin embargo, el razonamiento más extendido en el mercado en lo que a este punto respecta es que la institución que preside Mario Draghi no sólo no la elevará, sino que podría incluso retirarla el 20 de julio. Ese día Grecia «tiene que hacer frente al pago de 3.500 millones de unos bonos en manos del BCE», recuerda Mirabaud. «En caso de impago, las normas del BCE forzarían a cancelar la línea de liquidez a la banca griega, lo que provocaría su quiebra, la ausencia de dinero en todo el país y forzaría al gobierno griego a tener que emitir su propia moneda y de facto salir del Euro», sentencia el documento.