

LA CRISIS DE GRECIA, CON MÍNIMO IMPACTO PARA LA ECONOMÍA DE MÉXICO



Las exportaciones nacionales al país heleno se ubican entre 27 y 30 millones de dólares al año, equivalentes a 0.006% del total de nuestras ventas al exterior.

Arturo Rodríguez
darodriguez@revistavertigo.com

El mayoritario apoyo popular al “No” en el referéndum realizado en Grecia el 5 de julio sobre más medidas de austeridad a cambio de liquidez por parte de sus acreedores no alivió en nada la crisis de la nación helena, pero sí generó nerviosismo y volatilidad en los mercados, impulsando el valor del dólar frente a las monedas emergentes y el propio euro ante la creciente posibilidad de que los griegos se vean obligados a abandonar

la eurozona, lo que pondría en duda la viabilidad del bloque.

En el caso de México el billete verde no ha bajado de 16 pesos en ventanilla desde la ruptura de negociaciones entre el gobierno del primer ministro Alexis Tsipras y la *Troika* (Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional), la celebración del referéndum y el pedimento oficial griego de un tercer plan de rescate.

Al respecto Agustín Carstens, gobernador del Banco de México, comentó que la depreciación del peso en los últimos días debido a la crisis de la deuda de Grecia ha resultado

“exagerada”, por lo que “podría ser un fenómeno transitorio”.

Asimismo, el lunes 6 la cotización de la mezcla mexicana de petróleo se ubicó en 50.74 dólares por barril, con lo que descendió 8.33% y estableció su mayor caída diaria desde el 1 de diciembre del año pasado.

En el mercado internacional, el petróleo en Estados Unidos cerró en 52.53 dólares por barril, un descenso de 4.40 dólares o 7.7%, la mayor caída porcentual en un día desde inicios de febrero, en tanto el petróleo referencial europeo Brent cerró con pérdidas de 3.78 dólares (6.3%), ubicándose en 56.54 dólares.



Tsipras | Ultimátum.

Gurría | Paciencia.

OECD Hervé Cormat

Un día después la mezcla mexicana cayó otro 1.24% (se cotizó en 50.11 dólares) y el miércoles 8, luego de 57 días, rompió el piso psicológico de las 50 unidades al cerrar en 49.95

dólares por barril, para una contracción en el día de 0.32 por ciento.

Unión Europea del domingo 11, donde prácticamente se decidirá la permanencia de Grecia en el bloque de la moneda única.

Ultimátum

El contenido de la carta griega de solicitud formal de un tercer rescate —presentada el miércoles 7 pasado ante el Parlamento Europeo y firmada por el nuevo ministro de Finanzas de Grecia, Euclides Tsakalotos— establece el compromiso de Atenas de adoptar una serie de reformas —entre ellas la fiscal y la relativa a las pensiones, los temas más álgidos de las negociaciones—, las cuales serían aplicadas a la brevedad una vez que acceda a la ayuda monetaria.

El rescate solicitado al Mecanismo Europeo de Estabilidad (Mede) abarca un periodo de tres años y su cuantía se elevaría a 50 mil millones de euros —de acuerdo con medios griegos—, con base en el cálculo efectuado por el FMI acerca de las necesidades de financiamiento de Grecia hasta 2018.

Las nuevas propuestas griegas fueron recibidas por el presidente del eurogrupo, Jeroen Dijsselbloem, antes de la medianoche del jueves 9, tal como exigía el ultimátum de la *Troika* al gobierno de Alexis Tsipras; el sábado 10 —posterior al cierre de esta edición— debían presentarse a los ministros de Finanzas de la zona euro, previo a la cumbre extraordinaria de la

Así, ante la incertidumbre sobre el futuro de Grecia los inversionistas buscan posiciones más seguras, las cuales se encuentran fuera de los países emergentes, entre ellos México. Esto hace que la demanda de dólares aumente, lo que presiona el tipo de cambio al alza.

En tanto, la reciente caída de los precios internacionales del crudo, de acuerdo con especialistas, obedece más al brusco descenso de la bolsa de valores de China que a la propia crisis griega.

Y es que de haber ganado 150% el año pasado, hasta el 8 de julio el índice compuesto Shanghai —principal indicador del mercado chino— se ha desplomado 18% y desde el 12 de junio a la fecha la caída es de 32.11 por ciento.

En este sentido, organismos internacionales y analistas

coinciden en que la situación de

Grecia no tendrá un impacto directo en la economía mexicana, pues las exportaciones nacionales al país heleno se ubican apenas entre 27 y 30 millones de dólares al año, equivalentes a 0.006% del total de nuestras ventas al exterior.

De hecho, pese a la entrada en vigor del acuerdo global entre México y la Unión Europea en julio de 2000, el comercio sigue con-

“A veces las soluciones toman más tiempo o tienen más costos.”

El remedio, peor que la enfermedad

Thomas Piketty, economista francés especialista en desigualdad económica y distribución de la renta, envió una carta a la canciller alemana Angela Merkel —firmada también por destacados economistas de las universidades de Harvard, Oxford y Columbia—, en la que pronostica “graves daños” a la economía mundial de “seguir ahorcando a Grecia con las duras políticas recetadas por la Unión Europea”.

El autor del libro *El capital en el siglo XXI* asegura que los planes de austeridad exigidos por la *Troika* “están empujando al gobierno griego a ponerse una pistola en la cabeza y apretar el gatillo”.

La medicina “preparada en Berlín y Bruselas es peor que la propia enfermedad”, advierten por su parte Jeffrey Sachs, Dani Rodrik y Simon Wren-Lewis, quienes exigen a Merkel “pasos valientes y generosos con Grecia”, pues “su actuación esta semana entrará en los libros de historia”. De lo contrario, los firmantes pronostican no solo una Grecia perjudicada: “También se destruirá la zona euro como faro de esperanza, democracia y bienestar” y, peor aún, “las consecuencias se sentirán en todo el mundo”.

centrado en Estados Unidos y solo 5.12% es dirigido a las economías europeas.

Paciencia

José Ángel Gurría, secretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), puntualiza al respecto que la situación griega no afectaría en general a la economía del mundo, ni en particular a la mexicana, al tiempo de confiar en que en días próximos se encuentre una solución a la crisis de deuda de Grecia, debido a que tal problemática pone en riesgo el futuro del país heleno, así como el del euro y de Europa en su conjunto.

El funcionario recomienda tener paciencia en lo que las partes involucradas encuentran la mejor salida, pues “hay suficiente voluntad para alcanzarla”, aunque a veces “las soluciones toman más tiempo o tienen más costos”.

Gurría Treviño considera que mientras eso ocurre “habrá una alta turbulencia en los mercados de valores y cambiarios”, los cuales, subraya, “se alborotan con cualquier cosa y varias veces al día” y tienen altibajos que responden a las noticias del momento.

Por su parte Luis Madrazo Lajous, jefe de la Unidad de Planeación Económica de la Secretaría de Hacienda, asegura que Grecia ocupa el tercer lugar en el mapa de riesgos globales que pueden afectar a México, detrás de la al parecer inminente alza de las tasas de interés en Estados Unidos y de la caída de los precios del petróleo.

“No podemos menospreciar el impacto que tendrá en México el alza de las tasas de la Fed; no sabemos cuánto subirán y a qué velocidad lo harán (...) El precio del petróleo es una variable fundamental para definir el tamaño del ajuste en el gasto público que tenemos que hacer”, subraya.

Y precisa que colocar a Grecia en tercer lugar no quiere decir que tal crisis carezca de relevancia: “Se trata de un asunto que estamos observando muy de cerca. Es complejo y seguirá requiriendo nuestra atención durante semanas o meses; pasará un tiempo hasta que desaparezca la incertidumbre”.



BMW | Volatilidad.

Cuartoscuro / I. Esquivel

Madrazo Lajous recuerda que “Europa tiene las instituciones y la capacidad para contener el impacto, pero hay que tener claro que todos los escenarios implican volatilidad de corto plazo (...) La incertidumbre se transmite a través de los mercados financieros”. De ahí que no le sorprenda que la volatilidad se haya manifestado en el tipo de cambio peso-dólar.

Sobre el particular, destaca: “Hay que comparar lo que está pasando con otras monedas. El peso tiene niveles relativamente bajos de volatilidad, dadas las circunstancias. El tipo de cambio está funcionando perfectamente como amortiguador y no está afectando negativamente otras variables, como la inflación o las tasas de interés”.

Estable

Frente al escenario de mayor volatilidad en los mercados como producto del desenlace de la crisis en Grecia y otros factores, la calificadora Moody's Investors Service asegura que México cuenta con suficiente capacidad para hacer frente a choques adversos y una elevada credibilidad respecto de su política económica.

En este sentido, la calificadora internacional destaca que el grado $A3$ que posee la deuda de México, con perspectiva estable, está fuer-

temente apoyada por el bajo nivel de exposición que tiene la deuda gubernamental frente a la moneda extranjera.

Moody's señala como “factores clave” de la calificación de la deuda mexicana “la capacidad del gobierno para hacer frente a choques adversos, aunada a la elevada credibilidad de la política económica”.

En general, los analistas coinciden en que a lo largo de este año han sido cuatro factores los que desequilibran las finanzas públicas: la inminente alza de las tasas de interés de Estados Unidos, la caída en el precio del petróleo, la crisis en Grecia y la burbuja financiera en China.

Y aunque todos los ojos están puestos en la crisis griega, alertan que el foco rojo para las economías globales —entre ellas México— podría ser un posible desplome de China, ante lo cual “el gobierno federal debe estar atento y preparar mecanismos de defensa”, sugieren.

Lo importante, apuntan, es lo que ocurra en el transcurso del año en China, debido a que se está gestando una posible crisis financiera que podría impactar de forma más relevante a las finanzas públicas del país y al resto de los mercados emergentes. ▀

El foco rojo para las economías globales podría ser un posible desplome de China”.