

En Primer Plano

VALORES Y DINERO
EDITORA: Ana María Rosas
COEDITORIA: Gloria Aragónvalores@eleconomista.com.mx
Tel.: 5237-0704
eleconomista.mx

Se avecina la tormenta helena

Durante los últimos meses, funcionarios griegos han sostenido reuniones casi todos los días con diferentes mandatarios del Eurogrupo y con sus acreedores, en aras de alcanzar un acuerdo.



» 2015

27 DE ABRIL

Tras una reunión del Eurogrupo en Riga, el gobierno heleno modifica su equipo negociador con sus acreedores y reduce el papel de Yanis Varoufakis. Tsipras nombra como coordinador del grupo a Euclides Tsakalotos, ministro de Asuntos Exteriores.

11 DE MAYO

Tras su reunión, el Eurogrupo reconoce progresos en las negociaciones con Grecia pero pide más esfuerzos para llegar a un acuerdo satisfactorio. Varoufakis asegura que "la cuestión de la liquidez es un problema terriblemente urgente".

22 DE MAYO

Hollande y Merkel piden más esfuerzos a Tsipras para lograr una solución a la deuda griega.



SIGUE LA BATALLA; TSIPRAS DESAFÍA

Grecia, en riesgo de un corralito

Fuentes de la zona euro lanzan alerta. Ayer salieron €400 millones de los bancos; en días anteriores oscilaba entre €200 y €250 millones diarios

Agencias

ANTE LA falta de acuerdos, fuentes de la zona euro vaticinaron que puede ocurrir una estampida de capitales en Grecia que, como medida extrema, obligaría al gobierno de Tsipras a decretar un *corralito*, similar al que Argentina aplicó en el 2001.

En mayo, la agencia Moody's advirtió en un reporte que la salida de depósitos de los bancos helenos, que se ubicaron en su nivel más bajo en 10 años al cierre de abril, aumentaba significativamente el riesgo de que se establezcan controles de capitales en Grecia.

"La persistencia de estas salidas incrementa significativamente el riesgo de que las autoridades locales impongan controles de capitales para limitar la fuga de depósitos, lo que, desde nuestra perspectiva, equivaldría a un impago de depósitos bancarios", refirió la calificadora de riesgos.

Moody's alertó que el llamado *corralito* podría contribuir a limitar el deterioro de la liquidez de los bancos griegos. Asimismo, supondría elevar la incertidumbre sobre la posibilidad de acceder libremente al dinero de familias y empresas depositado en los bancos del país.

En la primera sesión de la semana, los bancos griegos registraron salidas de depósitos por 400 millones de euros, en un aumento en el ritmo de retiro de efectivo, después de que las negociaciones con los acreedores de Grecia a cambio de reformas se rompieron.

Las seguidas y estériles negociaciones de los últimos cinco meses alimentan la incertidumbre y el temor de que se fijen controles de capital, situación que ha llevado a los ahorradores a retirar de los bancos entre 200 y 250 millones de euros al día conforme pasan los días y las negociaciones no avanzan.

TSIPRAS LOS DESAFÍA

Ayer, el primer ministro griego, Alexis Tsipras, adoptó un tono desafiante con sus acreedores, horas después de que volvieran a fracasar las negociaciones entre ambas partes sobre el programa de ayudas a Atenas.

El dirigente aseguró que Grecia esperará "con paciencia" hasta que sus acreedores, el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Central Europeo (BCE) y la Unión Europea (UE), "se adhieran al realismo".

Tsipras arremetió contra los acreedores, por lo que calificó "su oportunismo político" al intentar obligar a recortar aun más su sistema de pensiones, una medida que el gobierno antiausteridad siempre se ha negado a aplicar.

"Uno sólo puede ver un propósito político en la insistencia de los acreedores en nuevos recortes en las pensiones tras cinco años de saqueo bajo los rescates financieros", declaró el primer ministro al diario *Ephimerida ton Syndakton*.

LO QUE ESTÁ EN JUEGO

Grecia y sus acreedores negocian el desembolso del último tramo de ayuda, de 7,200 millones de euros, a cambio de un programa de reformas sobre el que no consiguen ponerse de acuerdo.

El gobierno de Tsipras dijo estar preparado para regresar "en cualquier momento" a la mesa de negociaciones, pero insistió en que la oferta griega debe ser la base de las conversaciones.

Grecia estaría, sin embargo, dispuesta a aceptar los objetivos de superávit primario (fuera del pago de la deuda) fijados por los acreedores para este año (1%), según Annika Breidhardt, una portavoz de la Comisión Europea.

Ese punto suponía uno de los mayores obstáculos en las negociaciones, ya



La salida de capitales de los bancos se intensificó; las acciones de estas instituciones en Bolsa fueron las más vendidas. FOTO ARCHIVO: AFP

El banco, una prisión de la que el dinero no escape

Redacción
EL ECONOMISTA

EN EL 2001, durante la crisis argentina, el gobierno de Fernando de la Rúa restringió la libre disposición de dinero en efectivo, con lo cual cada ciudadano podía sacar del banco un límite máximo de 250 pesos a la semana, a esto se le denominó *corralito*.

Este mecanismo financiero se prolongó por casi un año en el país sudamericano y su objetivo principal fue evitar la salida de dinero del sistema bancario para evitar una ola de pánico bancario y eventualmente el colapso del sistema.

La palabra «corralito» se usaba en Argentina para referirse a un lugar rodeado por barrotes donde se encierra a los niños pequeños. Una jaula infantil para que no se escapen y permanezcan seguros.

Con ironía se adoptó el término para referirse a los bancos: prisiones de las que el dinero no debía escaparse.

Chipre también aplicó esta medida en el 2013. Bloqueó los depósitos y cerraron las oficinas bancarias, para evitar una fuga.

que Grecia establece un superávit de 0.6% para el 2015.

DESACUERDO ENTRE ACREEDORES

El FMI y la UE presentaron a Atenas una propuesta de cinco puntos, en la que insisten en un ajuste fiscal para el país y la reforma de las pensiones.

La "pelota está indudablemente en el tejado" de Grecia, declaró este lunes el presidente del BCE, Mario Draghi.

"No aceptaremos medidas que suban el IVA sobre los alimentos básica ni una rebaja de las pensiones", insistió, por su parte, el portavoz del gobierno Gabriel Sakellaridis.

"Es uno de los sistemas de pensiones más costosos de Europa y una reforma es parte de las peticiones de los acreedores", respondió la Comisión Europea, recordando que "las instituciones no pidieron una reducción de las pensiones a nivel individual".

El economista jefe del FMI, Olivier Blanchard, consideró el domingo que un alza del IVA y una reforma de las pensiones eran imprescindibles en Grecia, al tiempo que pedía a los gobiernos europeos que tuvieran un gesto sobre la deuda griega.

ALERTA HASTA EL JUEVES

El desacuerdo entre los acreedores no facilita las negociaciones y no hay ninguna reunión prevista con Atenas hasta la próxima reunión del Eurogrupo el próximo jueves. El ministro de Finanzas, Yanis Varoufakis, representará a Grecia, mientras Tsipras viajará a Moscú, por segunda vez en dos meses.

Grecia y sus acreedores negocian el desembolso del último tramo de ayuda de 7,200 millones de euros.

25 DE MAYO

Yanis Varoufakis, ministro de Finanzas heleno, afirma que Grecia no aceptará más medidas de austeridad, pues son "una cura que ha demostrado ser peor que la enfermedad". Oliver Blanchard, economista jefe del FMI, asegura que es "flexible" sobre las medidas que debe aceptar Grecia.

**28 DE MAYO**

Tsipras mantiene una teleconferencia con la canciller alemana y el presidente francés para tratar de desbloquear las negociaciones a través de un acuerdo político. El portavoz del gobierno heleno asegura que se llegará a un pacto el domingo 31 de mayo.

1 DE JUNIO

Angela Merkel convoca a reunión en Berlín a François Hollande y a Jean-Claude Juncker; se suman Mario Draghi, presidente del BCE, y Christine Lagarde, directora gerente del FMI. Tratan de llegar a un acuerdo sobre una posición común que presione al gobierno heleno para cerrar la crisis.

**2 DE JUNIO**

Tsipras confirma que una noche antes presentó a sus acreedores un plan de reformas que calificó como "completo", "realista" y "con concesiones". Asegura que la decisión de llegar a un acuerdo está en manos de los líderes políticos europeos.

4 DE JUNIO

En la víspera de un vencimiento, Grecia agrupó los pagos pendientes al FMI a final del mes. Al término de una reunión entre Tsipras, Jean-Claude Juncker, presidente de la Comisión Europea, y Jeroen Dijsselbloem, jefe del Eurogrupo, Tsipras se muestra optimista en llegar a un acuerdo.

**5 DE JUNIO**

Alexis Tsipras, primer ministro griego, advierte a Angela Merkel, canciller alemana, y a François Hollande, presidente francés, que Grecia no puede aceptar la propuesta de las instituciones por no incluir los puntos de acuerdo alcanzados en los últimos meses.

11 DE JUNIO

El FMI advierte que existen grandes diferencias con Grecia, por lo que considera que un eventual acuerdo está "muy lejos".

13 DE JUNIO

El equipo de negociadores de Grecia viaja a Bruselas para reunirse con representantes de la Comisión Europea para tratar de desbloquear el tramo de ayuda del rescate heleno.

14 DE JUNIO

Las negociaciones entre Grecia y sus acreedores terminan sin acuerdo y con grandes diferencias, culpándose unos a otros tras el fracaso.

BOLSAS Y BONOS, A LA BAJA Inversionistas temen

Redacción
EL ECONOMISTA

Los inversionistas vendieron acciones y bonos griegos, ante el fracaso de las conversaciones entre Atenas y sus acreedores al acercarse la posibilidad de un impago de deuda.

Los rendimientos de los bonos del gobierno griego repuntaban a un máximo y las bolsas caían a su mínimo nivel desde abril; los valores bancarios registraron la mayor parte de las ventas.

La Bolsa de Grecia cerró la jornada del lunes con una caída de 4.68%, en 738.25 puntos, ante el nerviosismo de los inversionistas.

Las acciones de los bancos griegos fueron las más castigadas, al caer más de 10%, extendiendo el desplome de 12% registrado en la sesión del viernes. Los bancos Attica y Piraeus encabezando las pérdidas, con desplomes de 11 y 12%, respectivamente.

El rendimiento de los bonos griegos a dos años repuntó casi cuatro puntos porcentuales para pagar un rendimiento de alrededor de 30%, el mayor en casi dos meses, mientras que el rendimiento a 10 años cerró sobre 12.25%, el más alto desde el 27 de abril, desde 11.68% en que inició la jornada. Así, el riesgo país se ubicó en 1,146 puntos.

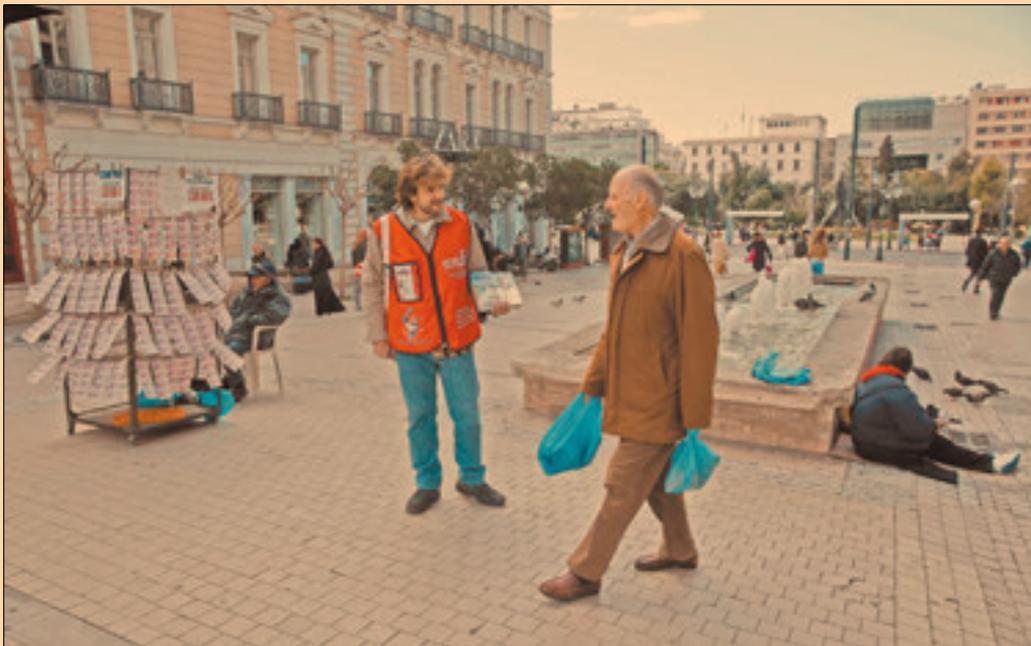
AUNQUE NO PAGARA No habría moratoria

Reuters

El fracaso de Grecia en pagar 6,700 millones de euros de bonos que están en poder del Banco Central Europeo (BCE), y cuyo vencimiento es a fines de julio, no constituiría una moratoria bajo los principios de Standard and Poor's (S&P), pues no afectaría a acreedores comerciales, informó la agencia calificadora.

S&P indicó que su criterio para las calificaciones soberanas se relaciona con la capacidad y disposición de Grecia para cumplir sus obligaciones con acreedores comerciales, no oficiales, y considera que el BCE es un acreedor oficial.

Aseguró, además, que el impago de la deuda sería considerado un factor negativo y que podría llevar a una menor calificación en el largo plazo de la actual nota de "CCC", aunque no constituiría una moratoria selectiva.



Credibilidad. Algunos consideran imposible mantener la zona sin un miembro. FOTO ARCHIVO: REUTERS

RECONOCE MINISTRO ESPAÑOL DE RELACIONES EXTERIORES

“Existe cierto riesgo de salir de la eurozona”

Christine Lagarde ha reconocido la posibilidad; no considera que sea el fin

Redacción
EL ECONOMISTA

DURANTE LAS últimas semanas, cada vez se escucha más la posibilidad de que Grecia pueda salir de la zona euro; así lo dejan ver diferentes posturas que incluyen a la directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Christine Lagarde, quien reconoció incluso que este camino "no sería un paseo por el parque".

Apenas ayer, el ministro español de Relaciones Exteriores, José Manuel García Margallo, consideró que Grecia, que no logra alcanzar un acuerdo con sus acreedores para desbloquear el último tramo de rescate, corre un "riesgo cierto" de salir de la eurozona.

"Hay un riesgo cierto de salida que no sería bueno para Europa y, desde luego, sería pésimo para el pueblo griego", afirmó García-Margallo, según un portavoz de su ministerio.

"Él insiste —dijo el portavoz— en que esto es un club en el que se esta-

blece una serie de reglas y quien no cumple esas reglas corre riesgo de salir del club", agregó.

Hace justo un mes, Christine Lagarde reconoció durante una entrevista a un diario alemán que la salida de Grecia de la zona euro es posible, pero que no sería una señal del fin de la moneda única europea.

"Una salida de Grecia es una posibilidad", indicó Lagarde. La funcionaria añadió que ese paso "no sería un paseo por el parque", pero que probablemente no signifique el final del euro.

CREDIBILIDAD EN JUEGO

De acuerdo con Michel Sapin, ministro de finanzas francés, una eventual salida de la nación helena de la eurozona sería un problema para la credibilidad de la moneda.

"Sería evidentemente una catástrofe para Grecia salir de la zona del euro y un problema para la zona (...) Se trata de una cuestión de política, credibilidad y futuro", indicó hace unas semanas ante periodistas.

Para Christopher Dembik, economista de Saxo Bank, el problema es que "los antecedentes históricos muestran que es casi imposible mantener una unión monetaria intacta una vez iniciado el proceso de desintegración. Y el claro ejemplo fue la caída del Imperio austrohúngaro".

Por su parte Jonathan Loynes, economista en jefe para Europa de Capital Economics, pese a los análisis, considera que "no está claro si una eventual salida de Grecia desencadenaría una ruptura mayor".

LOS PLAZOS SON MUY CORTOS

En Francia, el presidente François Hollande exhortó al primer ministro griego, Alexis Tsipras; a reanudar "lo más rápidamente posible la negociación. Tenemos ahora plazos sumamente cortos. Atención, llegamos a un período que puede ser el de las turbulencias si no se llega a un acuerdo", advirtió Hollande en ocasión de una visita al salón aeronáutico de Le Bourget hace unos días.