



Agencias dicen que no rebajarían a "default" calificación de Grecia si incumple pagos BCE, FMI

1 MAY2015

Standard and Poor's, Fitch y DBRS, tres de la cuatro principales, dicen que como el FMI y el BCE no son acreedores estándar, un impago a cualquiera de las dos, si bien podría acerca las calificaciones de Grecia a la categoría especulativa, no sería considerado como un default.

"Si Grecia fuera, por la razón que sea, a no cumplir con los pagos al FMI o al BCE, eso no constituiría default bajo nuestros criterios ya que es deuda de sector 'oficial'", dijo Frank Gill, de S&P.;

Como se vio durante la reestructuración de deuda de 2012 de Grecia, sólo cuando las cuatro calificadoras principales -Moody's es la otra- declararon a Atenas en default, el BCE dijo que ya no aceptaría los bonos griegos como colateral de ALE.

Incluso en ese momento, el país dio un rápido giro en "U" luego de que los países de la zona euro reunieron un esquema de asistencia por 35.000 millones de euros para cubrir al banco central griego en caso de que hubiera cualquier problema durante la reestructuración.

Tanto Ed Parker de Fitch's como Fergus McCormick de DBRS afirman que sus agencias son de la misma opinión que S&P.;

Moody's concuerda con las otras calificadoras respecto a un impago al FMI. Pero el analista Dietmar Hornung sostiene que no pagarle al BCE sí sería default porque los bonos que mantiene son potencialmente comercializables y podría considerárseles del mismo tipo que cualquier otra deuda que se pueda vender.

El único impacto potencial que prevé Yannis Manuelides, de Allen & Overy, de cualquier incumplimiento de deuda de Grecia es que técnicamente le daría al Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera (MEEF) la opción de demandar un repago inmediato de uno de sus grandes créditos a Grecia.

Pero como el MEEF es controlado a nivel gubernamental, es algo muy improbable y lo más seguro es que se descartara la opción.

Si bien no es probable que le cortasen por completo el financiamiento de emergencia a los bancos griegos, el BCE podría subir las "quitas" -los descuentos aplicados a los papeles del Gobierno griego cuando se usan como colateral-, reduciendo el monto de liquidez que le extenderán a los bancos griegos.

Se calcula la quita promedio del colateral de ALE para los papeles griegos en un 35 por ciento, aunque podría ser menor, especialmente en bonos del Gobierno con pocos años antes de su vencimiento.

