

# Frexit sería peor que la caída de Lehman Brothers

■ Abandonar la UE provocaría crisis por pago de deudas, estampida de tasas y se le cerrarían los mercados de capitales

**POR CARLOS SIULA**

CORRESPONSAL

PARÍS, Francia. (OEM-Infomex).- Una victoria de Marine Le Pen en la próxima elección presidencial francesa puede provocar un "paro cardíaco" de las finanzas mundiales que tendría consecuencias "más graves" que el derrumbe del banco Lehman Brothers en 2008, según los escenarios negros previstos por bancos, think tanks (comité de expertos) y por la agencia de calificación Moody's.

En el debate del lunes último por televisión, la candidata del Frente Nacional (FN) de extrema derecha reafirmó su intención de abandonar el euro para regresar al franco y decidir la salida de Francia de la Unión Europea (UE). Esa drástica medida es conocida en la jerga política como el Frexit por analogía con el Brexit resuelto por Gran Bretaña en el referéndum del 23 de junio de 2016.

En el caso de Francia, segunda potencia económica de Europa, el impacto sería mucho mayor que el Brexit, pues acumula la salida de la UE con el abandono de la moneda común.

Como cualquier país que desea abandonar el eurosistema, primero Francia debería "pagar todas sus deudas" al Banco Central Europeo (BCE), según advirtió en enero el

presidente de la institución, Mario Draghi. Otra consecuencia de la salida del euro sería una estampida de las tasas de interés, fenómeno que tendría consecuencias catastróficas para Francia, cuya deuda externa asciende a 2.2 billones de euros (100 por ciento de su PIB). En caso de default, Francia encontraría cerrada las puertas de todos los mercados de capitales, advierte un estudio del think tank Terra Nova.

La ruptura de Francia con la UE, a su vez, provocaría un congelamiento de los intercambios financieros, destaca Grégory Clayes, investigador del think tank europeo Bruegel, en un artículo sobre "los mitos del Frexit". El impacto de esa medida sería infinitamente superior a las repercusiones del derrumbe de Lehman Brother, que tuvo "consecuencias mayores para la economía real", precisó.

En una nota de perspectiva divulgada a fines de febrero, los analistas del banco alemán Deutsche Bank también aluden a un "riesgo superior al episodio de Lehman Brothers".

Además, en caso de victoria de Le Pen en las elecciones del 23 de abril y 7 de mayo, los principales bancos franceses "corren el riesgo de perder 25 por ciento de su valor bursátil", según un estudio del Citigroup. El banco, que evalúa en 20 por ciento el riesgo de victoria del FN,

calcula que la pérdida de capitalización global de BNP Paribas, Société Générale, Natixis, Crédit Agricole y Crédit Lyonnais totalizará unos 50 mil millones de euros.

La filial de París de otro banco estadounidense no elimina la posibilidad de una "nacionalización" parcial del sistema bancario francés.

El 10 de marzo, la agencia de notación Moody's también estima que el "riesgo es débil", pero advierte que "es cada vez más importante".

Las grandes instituciones financieras de Francia abrieron war rooms (centros de operaciones) encargados de prever todos los escenarios posibles en caso de Frexit y de replazo del euro. Los bancos suizos y anglosajones trabajan en forma permanente elaborando escenarios best case/worst case (mejor caso/peor caso), que contemplan las mejores y peores alternativas frente a las dos propuestas que propicia Marine Le Pen en su programa.

Los estrategas del Crédit Suisse temen a su vez una corrida bancaria. "La reacción inmediata a una victoria de Marine Le Pen sería una fuga de depósitos de pequeños inversores asustados por el riesgo de una pérdida vinculada a una salida de la zona euro", estimaron en una nota divulgada el 9 de marzo.