

05 de febrero de 2010. WSJ.com

## La crisis fiscal de Grecia infecta a los mercados, del euro al Dow Jones

**El costo de asegurar la deuda soberana de los miembros de la zona euro con un alto déficit fiscal se disparó el jueves y abatió al euro y las bolsas...**

Por Brian Blackstone y Neil Shah

FRÁNCFORT—El presidente del Banco Central Europeo (BCE) Jean-Claude Trichet realizó una apasionada defensa de la divisa común europea, mientras los mercados continuaron poniendo en duda la capacidad de Grecia y otros países de la zona euro con altos niveles de endeudamiento para arreglar sus finanzas.

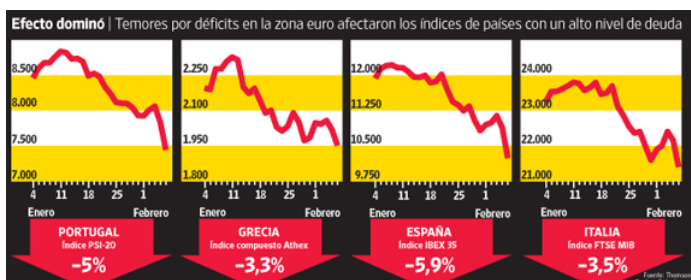
Los comentarios de Trichet se produjeron en un día en el que los temores de que los problemas fiscales de Grecia se contagien a Portugal, España y otros países derrumbaron a los mercados. El costo de asegurar la deuda soberana de los miembros de la zona euro con un alto déficit fiscal se disparó el jueves y abatió al euro y las bolsas.

La moneda común europea cedió más de 1% frente al dólar y alcanzó su menor nivel en ocho meses. Los indicadores líderes de las bolsas de Madrid y Lisboa cayeron 5,9% y 5%, respectivamente, mientras que un índice que abarca a las 600 mayores empresas de Europa perdió 2,7%.

El Promedio Industrial Dow Jones cayó 268 puntos, su mayor declive en puntos desde el 20 de abril de 2009, y estuvo a un tris de cerrar por debajo de la barrera psicológica de las 10.000 unidades. Las pérdidas fueron aún más devastadoras entre las materias primas. Los futuros de crudo para entrega en marzo descendieron 4,9% a US\$73,23 por barril al paso que el oro para abril —el contrato más transado— retrocedió 4,4% a US\$1.062 la onza.

En una aparición inusualmente animada durante la conferencia de prensa mensual del BCE, Trichet enfatizó que pese a las tribulaciones fiscales de algunos países miembros, el déficit fiscal promedio para toda la zona euro llega al 6% del Producto Interno Bruto (PIB), una cifra muy por debajo de las brechas de dos dígitos que exhiben EE.UU. y Japón.

Los problemas de las economías más débiles de Europa han generado interrogantes sobre la naturaleza de la zona euro, cuyos miembros comparten una moneda, pero no sus políticas financieras. "Hace un año, se asumía que todos estos países eran lo mismo", señaló Brian Yelvington, estratega de la corredora de renta fija Knight Libertas. "Ahora, los inversionistas tratan de determinar la diferencia que debe haber entre la deuda de Grecia y la de Portugal".



Los problemas en Grecia y otros países de la eurozona han llevado a muchos economistas a cuestionar la viabilidad a largo plazo del euro. Trichet, que en anteriores ocasiones calificó de "absurda" esta especulación, trató no obstante de responder a las dudas sobre la divisa europea y subrayó las ventajas de ser miembro de la Unión Europea. También reiteró las advertencias a Grecia y otros países europeos de que no tendrán libertad de acción en lo que se refiere a cumplir sus ambiciosas promesas de reducción de sus déficits.

Los problemas en Grecia y otros países de la eurozona han llevado a muchos economistas a cuestionar la viabilidad a largo plazo del euro. Trichet, que en anteriores ocasiones calificó de "absurda" esta especulación, trató no obstante de responder a las dudas sobre la divisa europea y subrayó las ventajas de ser miembro de la Unión Europea. También reiteró las advertencias a Grecia y otros países europeos de que no tendrán libertad de acción en lo que se refiere a cumplir sus ambiciosas promesas de reducción de sus déficits.

## España en la lista

De todas maneras, la posibilidad de que los problemas de Grecia se transmitan a países como España genera nuevos y mayores problemas. Grecia, por ejemplo, sólo representa 2,5% de la economía de la zona euro. Un eventual rescate de economías más grandes como España o Italia sería mucho más complicado.

"Siempre hemos sido muy inflexibles en nuestro apoyo al pacto de la estabilidad y el crecimiento", aseveró Trichet, en alusión al acuerdo que regula a los miembros de la eurozona. El pacto de estabilidad y crecimiento exige a los miembros de la UE que mantengan sus déficits presupuestarios por debajo de 3% del PIB. Sin embargo, varios países de Europa del Sur e Irlanda tienen déficits fiscales de dos dígitos en relación a su PIB. Grecia ha prometido reducir su déficit de casi 13% del PIB a menos de 3% para 2012.

La Comisión Europea aceptó los planes fiscales de Grecia este miércoles, pero advirtió que el país necesitará más recortes de gastos y aumentos de impuestos.

El costo de un seguro por cinco años contra una cesación de pagos de US\$10 millones de deuda soberana griega llegó a US\$429.000, un nuevo récord, según la firma CMA DataVision. Los seguros contra la deuda de Portugal y España también se dispararon.

Los precios de los seguros, conocidos como credit-default swaps (CDS), vinculados a las empresas europeas con mejor calificación de crédito, incluyendo los bancos, también subieron el jueves. El alza en el costo de los seguros contra la deuda de los bancos españoles y portugueses fue particularmente pronunciada.