

Miércoles, 03 de junio de 2015

Grecia y el potencial contagio a España

El resultado de las negociaciones entre Grecia y sus acreedores será una importante señal para España y la proyección de Podemos, el syriza español.



José García Montalvo

PhD en economía de Harvard y académico de la Universitat Pompeu Fabra (UPF)

Si Michael Ende tuviera que volver a titular su novela "La historia sin fin" quizás podría llamarla "Grecia y el euro". Desde el comienzo de la crisis europea la situación de Grecia ha sido una constante generadora de incertidumbre: primero fueron los sucesivos rescates y la centrifugación de su deuda soberana desde las instituciones financieras privadas hacia los organismos internacionales.

En fechas recientes, la situación se ha complicado incluso más. La victoria de Syriza y la descomposición de la Troika (FMI, BCE,

CE) han generado un juego cuya solución es diabólica. Por una parte, los acreedores no se ponían de acuerdo en las condiciones a imponer a Grecia para el nuevo rescate. El FMI se mostraba muy firme en la necesidad de cobrar las deudas mientras la Unión Europea aparecía como más flexible. El Banco Central Europeo (BCE) no se pronunciaba y las autoridades alemanas argumentaban que la salida de Grecia del euro no sería tan traumática en las condiciones actuales. Por su parte, en Grecia se vivía también una situación de tensión interna con el gobierno cada vez más convencido de que tendría que aceptar duras condiciones de los acreedores, aunque mirando de reojo a sus votantes y al ala más radical de Syriza.

Un lado de esta ecuación se resolvió el martes, después de tres meses de desavenencias, con el acuerdo de los acreedores sobre las condiciones del nuevo rescate de Grecia. Pero todavía falta discutir el acuerdo con los 19 ministros de economía de la zona euro y la reacción que tendrá Grecia frente a éste. El documento será entregado al gobierno griego que tendrá que tomar una decisión.

En algunos círculos se considera que se trata de un ultimátum en toda regla que Grecia consideraría inaceptable. Pero lo cierto es que el tiempo de jugar al gato y al ratón se está acabando. Grecia tiene que pagar 339 millones de euros al FMI este viernes 5 de junio y no podrá volver a usar el truco a los Derechos Especiales de Giro. Una semana después, el día 12 de junio, tiene que retornar otros 339 millones. El 16 de junio debería ingresar en el FMI otros 565 millones de euros y el día 19 tendría que hacer los propio con otros 339 millones. Y todo esto solo en junio y a un acreedor, el FMI. En julio, el BCE debería recibir 3.457 millones de euros. Si Grecia finalmente aceptara las condiciones del nuevo rescate, seguramente el gobierno tendría que convocar unas nuevas elecciones para ratificar en las urnas esta decisión.

Si la decisión griega fuera seguir tensando la negociación, y dado el calendario de pagos, las posibilidades, además del impago, serían incrementar la presión vía el BCE o acceder a algún tipo de rebaja de las condiciones o quita. Y aquí es donde entra un tercer grupo de países y, en particular, España. Por mucho que algunos hayan difundido la visión de que una salida de Grecia del euro ya estaba descontada y que tendría poco efecto sobre el resto de los países, la realidad es que no se podrá evitar un contagio financiero rápido a los países del sur.

La evolución de las primas de riesgo de España e Italia en los últimos días muestran hasta qué punto la teoría de la neutralidad financiera del impago griego es errónea. En todo caso, al menos en clave interna española, el principal miedo es la posibilidad de un contagio político.

Si Syriza se sale con la suya, o bien por una rebaja de las condiciones o bien por una quita, entonces Podemos, el Syriza español, se vería reforzado de cara a las elecciones generales de

Artículos relacionados

El error de cálculo de Grecia

Basta de arreglos 'rápidos y sucios' para Grecia

Tres opciones poco atractivas del BCE para Grecia

"Crisis política en Chile sigue alejando el deseo de inversión externo"

Grecia presenta plan para desbloquear fondos

Análisis en tiempo real

Itaú y Corpbanca ad portas de su unión

"Crisis política en Chile sigue alejando el deseo de inversión externo"

Banco Central rebaja proyecciones de crecimiento

Todos al Agua

Cierre del Día: IPSA se recupera

Credicorp Capital también se queda defensivo

Banchile espera que E-CL realice aumento de capital

Recomendaciones de acciones

El cambio de escenario para el dólar tras el IPO de junio

IPSA mantendría senda bajista

Panorama del retail en la región Andina

Destacados



"La retórica del riesgo en Chile no permitido ganar con sus acciones"

jueves, 28 de mayo de 2015



Peligra expansión de Bci en EE.UU.

jueves, 28 de mayo de 2015



Los gestores chilenos que apuestan Argentina

miércoles, 27 de mayo de 2015

Columnas



José García Montalvo

Grecia y el potencial contagio a España



Ken Goldstein

Economía de EE.UU.: Papá, ¿cuánto falta?



Iain Begg

El error de cálculo de Grecia

4/6/2015

El Mercurio.com - Inversiones - Grecia y el potencial contagio a España

noviembre. El lema más repetido por los seguidores de Podemos es "sí se puede". Igual como Syriza habría podido con los acreedores en contra de la austeridad, Podemos podría conseguirlo para España. Una rebaja sustancial en las condiciones para Grecia supondría también el fracaso de la teoría oficialista que señala que la austeridad es la única salida.



Mohamed A. El-Erian

Basta de arreglos 'rápidos y sucios' para Grecia

Después de los buenos resultados de Podemos en las elecciones municipales de hace unos días un triunfo de Syriza frente a los acreedores multiplicaría las posibilidades electorales de este nuevo partido en las elecciones generales.

Lo más leído

[Inicio](#) [Acciones](#) [Fondos](#) [Análisis](#) [Columnas](#)

EL MERCURIO

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones?

Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los [Términos](#) y [Condiciones de uso](#) del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic [aquí](#).

Para conocer los [términos generales de uso](#) de los sitios de El Mercurio haga clic [aquí](#).

0