

## La zona euro se asoma al vendaval

ANDREU MISSÉ 25/04/2010 · ELPAÍS.com

[http://www.elpais.com/articulo/economia/zona/euro/asoma/vendaval/elpepueco/20100425elpepieco\\_1/Tes](http://www.elpais.com/articulo/economia/zona/euro/asoma/vendaval/elpepueco/20100425elpepieco_1/Tes)

La crisis financiera griega ha puesto al desnudo la debilidad de la Unión Económica y Monetaria que lanzó el euro en 1999. El proyecto no puede seguir por más tiempo a pata coja. Es decir, sólo con un soporte sólido, el monetario, pero sin una unión económica real. Hasta ahora las solemnes manifestaciones de los líderes políticos de apoyo a Grecia, desde febrero, para tranquilizar los mercados han resultado infructuosas. Los mercados no se las creen. El coste de financiación de la deuda soberana griega no ha cesado de crecer y alcanza ya el 8%, dos puntos más que a principio de año y casi el doble antes de que se desatara la crisis el pasado otoño.

Lo más inquietante es que el problema ya no es sólo de Atenas. Ha empezado el contagio a otros países, especialmente a Portugal que ha visto un encarecimiento de su deuda hasta más del 5%. Otros Estados en observación son Irlanda, (con un 4,7% de coste de la deuda); Reino Unido (4%), Italia y España (3,9%). Mientras, Alemania consigue financiarse a un poco más del 3%.

El encarecimiento de la deuda refleja la probabilidad de que un país haga default, o sea, que no pague. Sobre el riesgo de contagio, el presidente del Banco Central Europeo, Jean Claude Trichet, señaló el sábado en Washington, donde asiste a la reunión del Fondo Monetario Internacional (FMI), "que todos los países tienen mucho trabajo que hacer", pero precisó que "desde luego, España no era el caso de Grecia".

La fiebre avanza, pero la temperatura varía. Pese a la presión de esta semana en los mercados, que forzó a Grecia a pedir auxilio, la deuda pública española capea el temporal. La prima de riesgo sobre el bono alemán, la referencia europea, era mayor hace un par de meses y está aún lejos del máximo que marcó en febrero del año pasado, poco después de que S&P rebajara la nota de la deuda española. El juicio de los mercados a Irlanda, que hace un año sufría la misma presión que Grecia, también es algo menos severo ahora. El ajuste radical de su sector público, con recortes del 15% en el sueldo de los funcionarios, les ha convencido.

"Antes de que estallara la crisis de Grecia, la noción de que un país de la zona euro hiciera default, era una idea abstracta", señalan en un reciente análisis, Jean Pisani-Ferri y André Sapir, director e investigador senior, respectivamente, de Bruegel, un centro de estudios

## Los mercados apuestan a que Portugal será la próxima Grecia

FRANCESC RELEA · Lisboa 25/04/2010 · ELPAÍS.com

[http://www.elpais.com/articulo/economia/mercados/apuestan/Portugal/sera/proxima/Grecia/elpepueco/20100425elpepieco\\_3/Tes](http://www.elpais.com/articulo/economia/mercados/apuestan/Portugal/sera/proxima/Grecia/elpepueco/20100425elpepieco_3/Tes)

Portugal ha vivido una semana bajo el fuego intenso en los mercados financieros. Una presión que ha llevado a la economía lusa a ingresar en el grupo maldito de los diez países con seguros de protección al incumplimiento de la deuda pública (en inglés, credit default swaps) más costosos, lista negra donde sólo le acompañan Grecia e Islanda entre los países europeos. La prima de riesgo respecto al bono alemán también alcanzó máximos desde la creación de la zona euro. Y sólo tras la petición de ayuda de Grecia del viernes, que dará paso al paquete de rescate de la UE y el Fondo Monetario Internacional, amainó el temporal.

La profundidad de la crisis y el peligro de que Portugal siga los pasos de Grecia configuran el debate de estos días. Algunos economistas advierten que la situación no es tan

Bruselense especializado en asuntos comunitarios. "No somos Argentina, era la respuesta fácil a los que expresaban preocupaciones", añaden. Pero ahora "hemos aprendido", prosiguen, "de que hay Argentinas potenciales en la zona euro y esto justifica incluso más control sobre las finanzas públicas de los socios". En su opinión, "la posibilidad de un rescate (a Grecia) puede paradójicamente reforzar, más que debilitar las reglas de disciplina fiscal y su aplicación".

Pero en Europa las decisiones son muy lentas. Después de varios meses de tanteos, Grecia se ha visto obligada a presentar la rendición y pedir la ayuda de 45.000 millones de euros que le ofrecen sus socios del euro y el FMI. Pero aunque el comisario de Asuntos Económicos, Olli Rehn aseguró ayer que el rescate estará en marcha "a principios de mayo", la reticencia alemana es obvia. En un artículo de *Der Spiegel*, dirigentes de la CSU, el partido hermanado con la CDU de Angela Merkel, muestran su "escepticismo sobre si la ayuda a Grecia es conforme a la legislación de la UE y la Constitución alemana".

La credibilidad es uno de los problemas de la UEM. Por ello, Rehn prepara un plan para recuperarla. En este sentido, presentará el próximo 12 de mayo las líneas maestras para reforzar el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, que fija un límite máximo del 3% de déficit público y que ahora hay 20 países que incumplen. Para ello utilizará los poderes del artículo 136 del nuevo Tratado de Lisboa. El incumplimiento ha sido ostensible en Grecia, que cerró el año pasado en el 13,6% de déficit, tras tres correcciones al alza por parte de Bruselas, que no descarta que llegue al 14%. El propio Rehn reconoce que el problema del pacto es su "cumplimiento". El comisario ha anunciado que endurecerá el control en los procedimientos por déficit excesivo. "Tenemos que pensar", señala, "la manera de tratar a los reincidentes, quienes continuamente infringen las reglas". "Las sanciones son posibles" recuerda, "incluso con el actual Tratado pero no siempre se han usado efectivamente".

Otra modificación será incluir también el criterio de la deuda, de manera que también pueda ser objeto de procedimiento. Alemania estima que la salvación del euro sólo se puede asegurar con nuevas reglas, algunas de las cuales precian la revisión de Tratado, pero esto ha dejado de ser un tabú, ante la tormenta generada por el desmadre de la deuda.

grave y arremeten contra los ataques especulativos, mientras el Gobierno y la oposición están enzarzados en la eterna discusión sobre recorte del gasto o subida de impuestos para cumplir el objetivo de reducción del déficit establecido en el Plan de Estabilidad y Crecimiento presentado a Bruselas. "Portugal está en una situación incomparablemente mejor que Grecia", pero los especuladores "se vuelven contra nosotros porque huelen sangre", ha dicho José Silva Lopes, ex gobernador del Banco de Portugal.

Por su parte, Vítor Bento, consejero de Estado y presidente de la Sociedad Interbancaria de Servicios (SIBS), considera que "Portugal está más cerca de Alemania que de Grecia si se tiene en cuenta la calificación y los vencimientos de deuda".

El Gobierno socialista de José Sócrates propone un aumento de la presión fiscal para reducir este año el déficit del 9,4% al 8,3%. El plan gubernamental incluye un incremento del 20% a las plusvalías inmobiliarias; aumento del Impuesto a las Personas Físicas (IRS) del 42% al 45% para los ingresos colectivos superiores a 15.000 euros; congelación de las prestaciones sociales no contributivas hasta 2013 (bono a la familia, subsidio de desempleo, complemento social para ancianos, entre otras); y aumento de la edad de jubilación de los funcionarios a 65 años. Actualmente puede jubilarse con 62 años y seis meses quienes cuentan con 25 años de servicio.

El Partido Social Demócrata (conservador), principal fuerza de la oposición, propone como alternativa al aumento de impuestos un recorte de lo que llama "gastos inútiles del Estado" de 1.700 millones de euros, que significaría el 1% del PIB, aunque de momento no ha dado mayores precisiones sobre dicho reajuste.

## Grecia se rinde y solicita el rescate

ANDREU MISSÉ 24/04/2010 · ELPAÍS.com

[http://www.elpais.com/articulo/economia/Grecia/rinde/solicita/rescate/elpepieco/20100424elpepieco\\_2/Tes](http://www.elpais.com/articulo/economia/Grecia/rinde/solicita/rescate/elpepieco/20100424elpepieco_2/Tes)

Con un discurso solemne, el primer ministro griego, Yorgos Papandreu, anunció el viernes desde una paradisíaca isla del Egeo que ha pedido a sus socios europeos y al Fondo Monetario Internacional (FMI) que rescaten a Grecia del infierno financiero. Con referencias a la *Odisea* y en un tono dramático, Papandreu capituló ante la presión de los mercados, consciente de que Atenas es incapaz de hacer frente por sí sola a sus obligaciones.

La petición pone en marcha una operación de rescate sin precedentes como respuesta a la mayor crisis del euro desde su nacimiento. Los inversores, con todo, desconfían de que la ayuda sea suficiente para despejar la amenaza de un impago, una moratoria, un canje o una reestructuración de deuda.

La Comisión Europea anunció su propósito de actuar "de manera rápida" pero sin concretar fechas. Grecia precisa con cierta urgencia unos 10.000 millones de euros para mayo y el mecanismo conjunto de la UE y el FMI no tiene un plazo previsto para ser operativo. La operación global de rescate ascendería a unos 45.000 millones de euros, de los que 15.000 millones serían aportados por el FMI al 3,75% y los 30.000 millones restantes en forma de préstamos bilaterales en torno a un 5% de interés por parte de los miembros del euro, con Alemania y Francia a la cabeza. La aportación de España asciende a 3.600 millones de euros.

La situación de Grecia se agravó anteayer tras el anuncio de Eurostat, la oficina estadística de la Comisión de revisar por tercera vez al alza el déficit público griego hasta situarlo en el 13,6% para 2009. Para el mismo año la deuda ascenderá hasta los 273.000 millones de euros lo que supone el 115 % del PIB. Para este ejercicio las previsiones elevan la deuda hasta el 120% del PIB.

Los presidentes del Eurogrupo, Jean-Claude Juncker, de la Comisión, José Manuel Durão Barroso, y del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet, emitieron ayer un escueto comunicado según el cual "tomaban nota de la petición del Gobierno griego para activar el mecanismo de apoyo financiero". Los miembros del Eurogrupo deberán tomar una decisión unánime sobre la puesta en marcha del mecanismo de rescate, según acordaron los jefes de Estado y de Gobierno el pasado 25 de marzo. El comunicado recuerda que el apoyo se basará en el programa que

Los pronósticos de diferentes *gurús* sobre la situación portuguesa han ido de mal en peor desde que el pasado 15 de abril, Simon Johnson, antiguo economista jefe del Fondo Monetario Internacional, y Peter Boone, investigador de la London School of Economics escribieran en el *New York Times* que la situación de Portugal es tan dramática como la de Grecia. Ambos autores dibujaron un cuadro tremendo al afirmar que los dos países "están económicamente al borde de la bancarrota", y su situación es igual o más grave que la que padeció Argentina en 2001 con la suspensión de pagos y la crisis del corralito. En referencia a Portugal, reprocharon el excesivo gasto de los últimos años hasta acumular una deuda del 78% del PIB a finales de 2009, que en 2012 podría llegar al 108% si aplica su plan de estabilización.

La conclusión de Johnson y Boone es para salir corriendo. Portugal esperará a que la situación vaya a peor y entonces irán a Bruselas a pedir dinero. La UE tendrá, nuevamente, que acudir al rescate hasta que alguien se cansé de ser el salvavidas de los países más débiles. "Los alemanes serán, probablemente, los primeros".

actualmente está siendo preparado por la Comisión, el BCE y el FMI junto con las autoridades griegas. Pero la convocatoria de la reunión del Eurogrupo para tomar esta decisión todavía no se ha realizado.

Funcionarios de estas tres instituciones se encuentran ahora en Grecia para definir los aspectos técnicos del mecanismo de ayuda y el ritmo de su implementación. El portavoz de Asuntos Económicos y Monetarios, Amadeu Altafaj, manifestó ayer que "todo está hecho para que se pueda activar en cuestión de días". "Pero no me puedo pronunciar sobre la fecha. Todo se hará de manera rápida" y de acuerdo con las condiciones exigidas, insistió. Altafaj añadió que no se preveía "ningún obstáculo". También el director del FMI, Dominique Strauss-Khan, prometió actuar con "rapidez".

Los obstáculos pueden venir, sin embargo, de Alemania, alimentados en buena parte por la proximidad de las elecciones del 9 de mayo en el estratégico Estado de Renania Westfalia, dominado históricamente por la izquierda y ahora en manos de los conservadores, que no quieren perder.

Poco después de conocer la petición de Papandreu, la canciller Angela Merkel fijó sus condiciones para conceder la ayuda a Grecia. En su opinión, el mecanismo de rescate sólo se puede activar si "asegura la estabilidad del euro en su conjunto" y Grecia presenta un "programa de austeridad creíble". En su opinión, sólo después de la presentación de este plan, la Comisión, el BCE y el FMI decidirán si la situación o la estabilidad del euro requieren activar las ayudas.

El ministro de Finanzas, Wolfgang Schäuble, mantenía todavía el pasado jueves que no creía que Atenas precisara una ayuda financiera antes de mediados de mayo. En cualquier caso el mecanismo de rescate para Grecia debe ser aprobado por el Parlamento alemán (Bundestag). La aprobación por los diputados exigirá en el mejor de los casos varias semanas. Schäuble ha logrado el compromiso, de los partidos de la coalición de Gobierno, formada por conservadores y liberales, de proceder con "diligencia".

El Gobierno de España, que ejerce la presidencia de turno de la Unión Europea, manifestó ayer "su satisfacción" por las medidas adoptadas por al UE ante la crisis griega. Lo

cierto es que hace dos semanas, cuando la situación financiera se agravó, Papandreu se dirigió primero al presidente José Luis Rodríguez Zapatero en busca de ayuda.

Igualmente, la ministra de Finanzas francesa, Christine Lagarde, expresó su satisfacción por el hecho de que Grecia haya decidido "lanzar" el proceso de ayuda. A su juicio, la decisión de Atenas tiene la virtud de poner en marcha un mecanismo "que el mercado esperaba con inquietud y en la incertidumbre".

### **Extracto de la declaración del primer ministro de Grecia**

YORGOS PAPANDEU · 23/04/2010

[http://www.elpais.com/articulo/economia/nueva/Odisea/elpepico/20100423elpepueco\\_13/Tes](http://www.elpais.com/articulo/economia/nueva/Odisea/elpepico/20100423elpepueco_13/Tes)

Ayer nos enteramos de las cifras reales de déficit. Unas cifras que nos han recordado todos los errores que heredamos del gobierno anterior.

Heredamos un barco a punto de hundirse; un país sin credibilidad; un país que había perdido el respeto de sus socios; una economía expuesta a la compasión y el apetito de los especuladores.

Desde el primer día, nos hemos arremangado y comenzado la difícil tarea de cambiar esta situación tan triste.

Hemos elaborado un plan con medidas difíciles y dolorosas, pero hemos recuperado la credibilidad.

Después de un maratón, tomamos una decisión de gran importancia al lograr que la UE [Unión Europea] creara un mecanismo de apoyo a Grecia.

Esperábamos que esa decisión fuera suficiente para calmar a los mercados y darnos la posibilidad de pedir prestado a un menor precio.

En otras palabras, estábamos esperando tener la tranquilidad necesaria para concentrarnos en los grandes cambios que el país necesita, para construir una economía viable y competitiva. Para que los griegos se sientan orgullosos de nuevo.

Pero la respuesta de los mercados no fue la esperada. Bien porque no creían en la voluntad política de la UE o porque decidieron continuar especulando.

Hoy la situación no sólo amenaza con demoler los sacrificios de la población, sino también con el camino pacífico de nuestra economía. No queremos que todos estos sacrificios del pueblo griego sean en vano.

No lo vamos a permitir.

Ha llegado el momento. El tiempo que no nos han concedido los mercados nos lo dará el apoyo de la zona euro.

Es una necesidad nacional y una prioridad solicitar oficialmente a nuestros socios que se active el mecanismo creado por todos nosotros.

He pedido al ministro de Finanzas que haga los preparativos necesarios. He pedido a nuestros socios que nos ayuden decisivamente para que Grecia llegue a un puerto seguro. Esto nos dará la oportunidad de reconstruir la nave estatal con materiales nuevos y fiables.

Al mismo tiempo, estamos enviando un mensaje fuerte a los mercados: la UE se toma en serio la protección de sus intereses comunes y su moneda común.

Andamos por un camino difícil, una nueva odisea para Grecia y para la nación griega. Pero sabemos la ruta hacia Ítaca y hemos trazado el rumbo en su búsqueda.

Tenemos ante nosotros un duro camino que exigirá de la voluntad de todos nosotros para que podamos llegar allí seguros, orgullosos y con la sensación de que se hace justicia.

Nuestro objetivo final, nuestro destino final, es liberar a Grecia de la vigilancia y la tutela; liberar las fuerzas de la nación griega, a cada griego, de las rigideces y la mentalidad que han levantado obstáculos durante décadas. Tenemos que dar un poco de oxígeno cuando no hay aire, desarrollar la justicia donde no hay justicia, la transparencia donde hay oscuridad, y la seguridad donde prevalece la inseguridad. Para todos.

Nuestra inspiración, nuestra fe, es esta tierra... Nuestra gente maravillosa, nuestra juventud, nuestras posibilidades, nuestras visiones. Estoy absolutamente seguro de que lo lograremos.

Grecia necesita creer en sus posibilidades, en sus valores y en ella misma.