

GRECIA Y EL FIN DEL EURO

AL MOMENTO TODOS HEMOS ESCUCHADO HABLAR LARGAMENTE ACERCA DE LA POSIBILIDAD DE QUE GRECIA ENTRE EN DEFAULT, ES DECIR, QUE NO PUEDA PAGAR SUS DEUDAS. PERO, ¿POR QUÉ ESTO HABRÍA DE AFECTAR LA ESTABILIDAD DEL EURO SI GRECIA REPRESENTA SÓLO EL 2-3% DEL PBI DE LA EUROZONA?

POR: MIGUEL ANGEL BOGGIANO

Por lo pronto aclaremos que la Eurozona está definida como la región compuesta por los países de Europa que utilizan al euro como moneda.

Volviendo entonces a la pregunta: ¿no parece irrelevante el posible impacto en el bienestar del euro que una nación tan relativamente chica como Grecia entre en default?

Grecia atraviesa una situación muy parecida a la que vivió Argentina en el 2001. En palabras fáciles y no por eso imprecisas, gasta mucho más de lo que recauda y no tiene como pagar sus deudas. Y no consigue ser competitiva y vender más de sus productos por estar atada al euro. Argentina estaba atada a un dólar que la hacía muy poco competitiva en el mundo. Y aunque muchos quizá nunca lo han visto de este modo, Grecia también tiene una convertibilidad: la que le impone utilizar el euro. Con facilidad, nos damos cuenta que todos los países que componen la Unión Monetaria Europea (la eurozona) están en la misma situación: tienen todos una gran convertibilidad de todos contra todos.

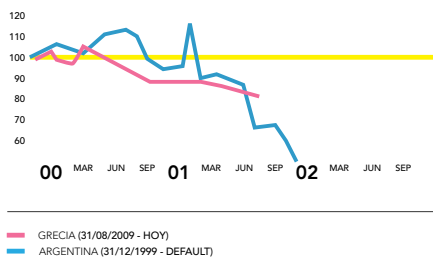
El problema no radica en el tamaño de Grecia, sino en el hecho de que si no puede pagar, y no puede conseguir financiamiento, deberá volver a la dracma, su moneda anterior al euro.

Si esto sucediera, dejaría la puerta abierta para que otros países como Portugal, Irlanda y sobre todo España que es la 5ta economía de Europa, hicieran lo mismo.

¿En qué situación está Grecia hoy? Ya ha superado

La reminiscencia de la experiencia

Depósitos bancarios, Argentina y Grecia durante los periodos respectivos de estrés.



— GRECIA (31/08/2009 - HOY)
— ARGENTINA (31/12/1999 - DEFAULT)

la fase de no poder pagar y consecuencia está viendo cómo conseguir que alguien refinance sus deudas. Pero, como es de esperar, ese préstamo extraordinario con principal participación de Alemania y Francia, viene con ciertas condiciones. ¿Qué condiciones? Que se impongan reducciones de gastos bien drásticas. Al momento de escribir este artículo, el parlamento griego había aprobado las medidas exigidas por el consorcio europeo que está realizando el préstamo. Pero esto tiene un alto costo político y social.

En una situación en todo análoga, el FMI pretendía imponer a Argentina un sinnúmero de condiciones para que nos dieran créditos adicionales. El megacanje fue uno de los últimos eslabones, pero hubo una seguidilla de intentos desesperados de apagar incendios con medidas improvisadas. Guess what? Grecia es idéntica a Argentina en el 2001. Todos sabemos como termina la historia.



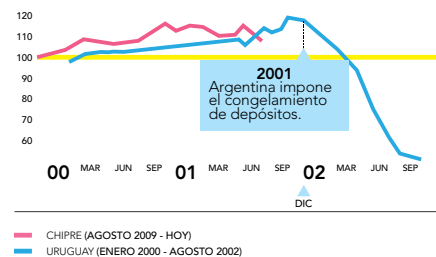
Miguel Angel Boggiano

es Profesor Behavioral Finance en la Universidad de San Andrés.

www.cartafinanciera.com

Mientras en Chipre

Depósitos bancarios en Uruguay y Chipre durante los periodos de stress.



— CHIPRE (AGOSTO 2009 - HOY)
— URUGUAY (ENERO 2000 - AGOSTO 2002)

Permítanme compartir con ustedes unos gráficos que hacen el paralelismo de cómo se fugaban los depósitos de Argentina y cómo ingresaban en Uruguay en el 2001. Hoy la historia se repite: los depósitos se fugan de Grecia e ingresan a Chipre.

En el caso en que Grecia tenga que volver a la dracma (antigua moneda girega), la situación puede agravarse a altas velocidades. Creo que la pregunta no es si esto va a suceder, sino cuando. Desde ahí, no es alocado extender el argumento y pensar que el euro, de un modo u otro, tiene los días contados.

Ernest Hemingway describió el proceso de ir a la quiebra como uno de dos fases: primero lentamente, y luego de golpe. Imaginen la semana previa al corralito en Argentina. Imaginen la semana previa a la quiebra de Bear Stearns o Lehman Brothers. Primero gradual y luego... all of a sudden. Estamos muy cerca de entrar en la segunda fase. Estemos atentos.