

GRECIA Y SU FUTURO EN LA EUROZONA

Arturo Ortiz Wadgymar

Investigador titular del Instituto de Investigaciones Económicas y profesor de la Facultad de Ciencias Políticas y Sociales de la UNAM

Wadgymar@unam.mx

Algunos Antecedentes:

El problema de la inestabilidad financiera mundial no es tan reciente. En realidad data desde 1995, cuando en México se presentó el llamado “efecto Tequila”. Posteriormente en Brasil el “efecto Samba”, en Rusia el “efecto Vodka” y hasta 1997 el “efecto Dragón” en China. Tales desajustes cimbraron al mundo y se creían superados plenamente con base en la arquitectura financiera propuesta por Alan Greenspan, presidente de la FED, que se consideró la gran aportación a propuestas de reforma, lo cual daría estabilidad mundial casi en forma genial y que aquellos transitorios efectos solo eran fruto de imperfecciones naturales del libre mercado. La realidad mostró lo contrario, ya que la supuesta arquitectura financiera y su operación no se dio nunca en la práctica y los bancos siguieron abusando de las desregulación sin límite alguno como se plantea en el sistema del libre mercado.¹

En efecto, la inestabilidad continuó y se agudizó en el periodo de 1997-2015, estallando la crisis global en 2008 y agravándose la situación en febrero de 2015, en el que Grecia sacudió a los mercados y a la eurozona justo en el invierno de este año, debido al rechazo de su población y del nuevo partido en el poder, a los programas de ajuste impuestos por el Banco Central Europeo (BCE), detrás de quien está el FMI.²

¹ La prensa ha sido prolífica en exhibir el desastre derivado de las libres fuerzas del mercado. Sin embargo los teóricos tradicionales, justificadores de la globalización, no aceptan que se han equivocado en sus teorías y en sus planteamientos. Solo hablan de un suceso transitorio que se resolverá con el “rescate Obama”. Véase George Soros. The right and wrong way to bail out the banks The Financial Times. 11 enero de 2009. Paul Krugman, The president repeat the fiscal mistake of 1932. The New York Times. December 28 de 2008. Joseph Stiglitz. El retorno triunfante de John Maynard Keynes. Project Syndicate. Org/com.

² Atenas tiene un vencimiento de mil 500 millones de euros para marzo de 2015 para el FMI, y otros seis mil 700 millones para el Banco Central Europeo (BCE), y los socios europeos de Grecia accedieron a extender por cuatro meses los programas de ayuda para Atenas, fecha en que quieren evaluar las reformas prometidas por el Gobierno de Alexis Tsipras. (EFE 3/03/15).

Con la toma de posesión de Alexis Tsipras, integró su plataforma electoral sobre un rechazo a la austeridad impuesta por los organismos internacionales. El 18 de marzo de 2015, en el marco de la inauguración del edificio del Banco Central Europeo (BCE) en Frankfurt, el movimiento Blockupy, que es la resistencia al régimen de crisis europea que surgió desde el 2009 por el grupo Occupy Wall Street (ocupamos Wall Street), el cual protestó en Estados Unidos ante los verdaderos culpables de la crisis financiera que son los bancos, mientras al pueblo se le hundía en el desempleo y la desesperación social. Esto mismo fue fruto de grandes protestas en España con los llamados “Indignados” y demás grupos globalifóbicos que entienden que esta crisis se debe a los intereses del capital extranjero. Desde 2007 Grecia se integró al grupo de países llamados PIGS: Portugal, Irlanda, Grecia y España, desde ese año señalados como peligrosos por su enorme endeudamiento externo que generó para esos años una terrible caída del Euro y la duda acerca del fracaso o éxito de la Unión Europea, que desde 1992 se erigía con los Tratados de Maastricht, como un gran reto a los Estados Unidos y al euro como un gran éxito. Con la aparición de los países PIGS en 2007, echó por tierra el éxito de Maastricht y demostró que el euro no era lo que se había pensado. No obstante, mediante algunos acuerdos financieros entre esos países con la aceptación de terribles problemas de ajuste como la reducción del gasto público, una mayor privatización, reducción de los programas de asistencia y salud, así como de educación, generaron un desempleo sin precedentes en estos países, cuestión que vino a explotar en 2015.

El endeudamiento irracional que se agudizó estos últimos años fue debido fundamentalmente a un enorme fraude bancario y financiero que tuvo que ver indiscutiblemente con las quiebras bancarias del 2008, principalmente de los siguientes bancos: Bears Seamed, Freedy Mac; Lehman Brothers, Bank of America, City Group, J.P. Morgan, Wells Fargo, Goldman Sach, Morgan Stanley, AIG (American International Group).

El fracaso de la desregulación financiera

La burbuja inmobiliaria fraudulenta generó operaciones de derivados con base en hipotecas basura (default), que inflaron el sistema financiero internacional con dinero ficticio, que en un momento dado no tenía respaldo de ninguna especie. Todo como

fruto de una *DESREGULACIÓN* que generó la imposibilidad de los países PIGS para pagar sus deudas externas. Esto llevó a un sistema de pedir prestado para pagar deudas y por ello fundamentalmente países como Grecia crecieron exponencialmente en sus adeudos, no tanto como despilfarros o como mal uso de sus recursos, sino por los fraudes bancarios, fraudes inmobiliarios y pago de intereses.

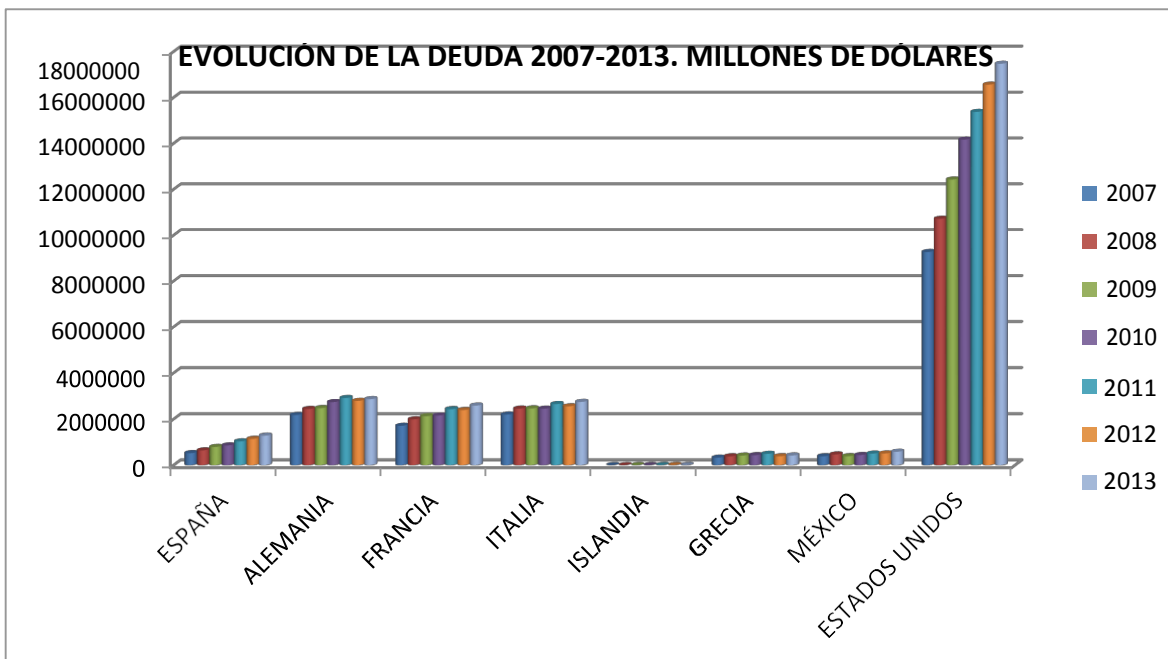
Para tener una idea de tal afirmación presentamos el cuadro y la gráfica número 1

Cuadro Número 1

Evolución de la Deuda 2007-2013. Millones de dólares								
	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA	ITALIA	ISLANDIA	GRECIA	MÉXICO	ESTADOS UNIDOS
2007	525995	2183074	1711580	2200947	5560	328908	391617	9267194
2008	646815	2441877	1991700	2457950	4302	389208	471353	10714677
2009	793223	2480586	2130041	2468508	10213	419838	393665	12425187
2010	860723	2740806	2158002	2454210	12311	437867	443486	14168840
2011	1034995	2917111	2435169	2655414	14176	495488	506161	15373012
2012	1144748	2792692	2397125	2556667	14454	391467	511960	16559864
2013	1283185	2867989	2589098	2748956	13135	423841	584930	17470909

Fuente: Banco Mundial. Oficina Europea de Estadística, FMI.

Gráfica Número 1



Fuente: Banco Mundial. Oficina Europea de Estadística y FMI

Como contrapartida, a estos enormes fraudes Obama rescató a la banca y mandó a engrosar la deuda pública sus fraudes, creando un programa de apoyos a activos emproblemados equivalente a un billón de dólares, es decir, estas operaciones fraudulentas de derivados con bonos basura fueron premiadas con el rescate Obama de 2009. Incluyendo los fraudes reconocidos de un banquero de nombre Magdoof que fueron enormes y aceptando las altas indemnizaciones de los ejecutivos de AIG lo cual significó un abuso sin precedente.

Todos estos bancos supuestamente quebrados en 2008, actualmente gozan de cabal salud y reportan ganancias extraordinarias.

Todos estos problemas se agravaron con la caída del Euro en 2009 y llevaron a la recesión a los PIGS, la cual está presente desde el 2011 al 2015 y en donde hay una dificultad para pagar por parte de esos países afligidamente endeudados.

Tal cosa se ha reflejado en el crecimiento económico de los principales países lo cual lo presentamos en el cuadro número 2.

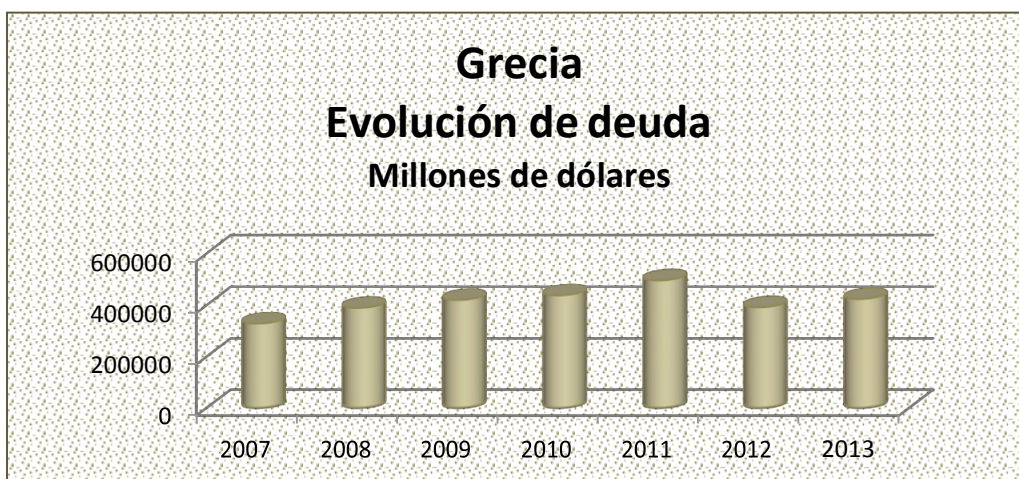
Cuadro Número 2

CRECIMIENTO DEL PIB % ANUAL					
PAÍS	2009	2010	2011	2012	2013
ALEMANIA	-5.1	4.0	3.3	0.7	0.4
ARGENTINA	0.1	9.1	8.6	0.9	3.0
AUSTRALIA	1.7	2.0	2.2	3.6	2.7
BRASIL	-0.3	7.5	2.7	1.0	2.5
CANADÁ	-2.7	3.4	2.5	1.7	2.0
CHINA	9.2	10.4	9.3	7.7	7.7
ESPAÑA	-3.8	-0.2	0.1	-1.6	-1.2
ESTADOS UNIDOS	-2.8	2.5	1.8	2.8	1.9
FEDERACIÓN RUSIA	-7.8	4.5	4.3	3.4	1.3
FRANCIA	-3.1	1.7	2.0	0.0	0.2
HONG KONG, REGIÓN ADMINISTRATIVA ESPECIAL	-2.5	6.8	4.8	1.5	2.9
INDIA	8.5	10.3	6.6	4.7	5.0
ITALIA	-5.5	1.7	0.4	-2.4	-1.9
JAPÓN	-5.5	4.7	-0.5	1.4	1.5
MALASIA	-1.5	7.4	5.1	5.6	4.7
MÉXICO	-4.7	5.1	4.0	4.0	1.1
REINO UNIDO	-5.2	1.7	1.1	0.3	1.7
SINGAPUR	-0.6	15.2	6.1	2.5	3.9

Fuente: Banco Mundial 6/10/14

El nivel de endeudamiento y la evolución de la deuda de Grecia hasta 2013 se reporta en la gráfica número 2.

Gráfica Número 2



Fuente: Banco Mundial. Oficina Europea de Estadística y FMI

Todos estos factores ponen en evidencia el fracaso de la arquitectura financiera plateada desde 2004 por Alan Greenspan, quien proponía una regulación de las operaciones bancarias en especial de la de derivados de acuerdo con las calificadoras, que como se sabe es un duopolio impune que otorgan una calificación AAA a hipotecas y bonos basura que subían de valor, pero no tenían respaldo alguno y luego a la primera oportunidad se derrumbaban. Moody's y Standar & Poors tenían una complicidad abierta, daban un alto rendimiento según sus predicciones, se vendían a un alto precio y luego caían: fraude total. Se decía que los empleados de todo el sector financiero trabajaban muchas horas bajo el influjo de la cocaína. Todo este fenómeno de la desregulación total fue apoyado por George W. Bush, impunidad oficial y privada y total imperio de la mafia financiera. En la gráfica número 1 se puede ver el endeudamiento de Estados Unidos, que en 2015 rebasa los 18 billones de dólares. La pregunta es ¿quién y cómo se va a pagar esa deuda a la que Obama hace mención?

Si lo vemos desde este punto de vista, la causa fundamental de la crisis económica mundial se debe al irracional, abultado y fraudulento endeudamiento de Washington que ya rebasa su PIB, aun así del alza de sus tasas de interés depende la estabilidad económica mundial y la FED tiene en sus manos al mundo. El miedo a la alza de las tasas de interés en Estados Unidos, está generando una volatilidad financiera en la que entran y salen capitales golondrinos de países emergentes, como es el caso de México en el que existe un endeudamiento de capitales golondrinos que en cualquier momento pueden salir dejando al tipo de cambio bajo condiciones muy endeblés o propiciando un mayor endeudamiento externo que derivará en la situación parecida a la de Grecia. Es decir solo endeudarse para pagar.

Perspectivas

En el caso de Grecia se logró tres meses de plazo para sus vencimientos, pero aceptando los programas de ajuste del BCE. Es claro que la situación solo se pospone y los mercados nuevamente temblarán cuando le exijan a ese país el cumplimiento cabal de sus obligaciones. Estándar & Poors redujo la calificación soberana de Grecia de nivel B- a CCC+, por las condiciones económicas debido a las prolongadas negociaciones entre el Gobierno y sus acreedores.³

La situación mundial se agravará hacia finales de 2015, dependiendo de la amenaza de elevar las tasas de interés por parte de la FED, lo cual sería catastrófico para los países emergentes que serían objeto de enormes fugas de capitales, con lo que acrecentarían aún más los problemas del pago de sus vencimientos como es el caso de los países endeudados de la Eurozona y desde luego otros como México y Latinoamérica, que se encuentran en tan comprometida situación. El futuro del euro dependerá de las políticas que sigan el FMI y el BCE. En cuanto a Grecia, en junio se

³ The new york times. Nota soberana "S&P baja la calificación de Grecia", 16 de abril de 2015.

sabr  si Tsipras logra disciplinarse plenamente a los programas de ajuste de BCE, o si es capaz de lograr alguna concesi3n o negociaci3n que podr a ser hist3rica.

De no ser así, se corre el riesgo de declararse en default, lo que podr a producir una reacci3n en cadena en varios países europeos entre ellos España e Italia. Por otra parte, la salida de Grecia de la zona euro representar a el inicio de la caída de la Uni3n Europea, la zona euro y la OTAN. De cualquier forma el nerviosismo y la volatilidad continuarán hasta finales del año. Se espera un acuerdo favorable a la comunidad en su conjunto.