

# Lecciones del rescate de Grecia

El temporal financiero continúa. El hundimiento de la economía griega nos alerta para empezar a ahorrar a largo plazo.

**Alberto Aniz**, responsable del área financiera de CAN, explica algunas claves para entender qué está sucediendo.

## ¿POR QUÉ SE HUNDE GRECIA?

Grecia está en la peor crisis de su historia por una serie de factores que se alimentan unos a otros: un elevado endeudamiento y un déficit público estructural (gasta mucho más de lo que ingresa). Han ocultado esta realidad y, por eso, el mercado empieza a temer que Grecia no sea capaz de devolver sus deudas, lo que ha llevado a los inversores a vender los bonos griegos (cae su precio y se les exige más rentabilidad). Hoy, el dinero a Grecia se vende más caro, lo que genera más gastos y una nueva necesidad de seguir emitiendo deuda, que no se sabe si podrá pagar en el futuro... y empieza de nuevo la espiral.



## ¿POR QUÉ SE ACUDE A SU RESCATE?

Porque es un país de la Eurozona y necesitamos fortalecer al euro frente al dólar (ya se ha apreciado más de un 13% en lo que va de año). Se le rescata, pero se le obliga también a asumir compromisos de futuro. Además, existe el miedo al contagio a otros países con gran endeudamiento, entre otros, España, Italia e Irlanda. El tercer motivo es que Alemania es el principal acreedor de Grecia y el que va a hacer un mayor esfuerzo por rescatarlo. Se ayuda a Grecia pero, de paso, se protege al sector financiero alemán.



## ¿CÓMO AFECTARÁ ESTE PROBLEMA A LOS DEMÁS PAÍSES EUROPEOS?

Se produce un 'efecto contagio' en otros mercados muy endeudados, por el incremento del déficit público que ha provocado la crisis: se cobran menos impuestos porque se reduce la actividad económica, y se gasta más en prestaciones de desempleo y en medidas para reactivar la economía. Por tanto, aumentan las dudas sobre su solvencia y los inversores exigen más rentabilidad a los bonos de esos países. Para frenar el contagio, los países de la zona euro decidieron crear un fondo de 750.000 millones de euros para comprar deuda de los que puedan verse 'atacados' por los mercados, de forma que la venta de bonos de dichos países

encuentre un comprador fuerte, y no se incremente su tipo de interés. Eso sí, los países en esa situación (España y Portugal) deben acometer planes de austeridad para reducir su déficit público y evitar una quiebra.

**Grecia gasta mucho más de lo que ingresa y, para ocultar esta realidad, ha falseado las estadísticas**



## ¿CÓMO AFECTARÁ TODO ESO A LA BANCA ESPAÑOLA?

Afecta negativamente a la banca española y también a las empresas. Se percibe que España es un país 'arriesgado' para invertir y, por tanto, la financiación exterior, que ha sido el motor del fuerte crecimiento de la primera mitad de la anterior década, deja de fluir. Como el sector financiero español, y el resto de las empresas, están muy endeudados con el exterior, renovar esos vencimientos (los cobros de la deuda) es cada vez más complicado, por lo que se pueden producir situaciones de falta de liquidez.

## ¿SEGUIRÁN GANANDO DINERO LOS BANCOS?

El sector de la banca sigue ganando dinero, pero los beneficios individuales este año serán menores, también por la reducción del margen de los tipos de interés. Habrá entidades que registren pérdidas. Sin embargo, a diferencia de lo que sucede en otros países, la provisión anticíclica (la obligación de crear una especie de colchón para protegerse de los morosos) que introdujo el Banco de España en los buenos tiempos ha permitido a las entidades españolas sortear mejor la crisis.

**La obligación que el Banco de España introdujo en los bancos, de crear un 'colchón' frente a los morosos, ha permitido a las entidades sortear mejor la crisis**

## ¿Y LAS AGENCIAS QUE DETERMINAN EL RIESGO DE LOS PAÍSES SON FIABLES?

El papel de las agencias de calificación ha sido cuestionado: son pocas y reciben sus honorarios de las empresas o países a los que califican. Las agencias han reaccionado ante la opinión de los mercados, y no al revés. En cualquier caso, no son los únicos responsables: los problemas de fondo de la economía en los que se basan existen, y necesitan una corrección, si bien es cierto que el mercado puede estar exagerando la magnitud de esos problemas.

**España y Portugal deben acometer planes de austeridad para reducir su déficit público y evitar una quiebra**

## ¿ESTÁN EN PELIGRO LOS BONOS?

No. El problema de los bonos es que el mercado percibe un mayor riesgo de impago (por la situación económica), y se les exige mayor rentabilidad. Por eso, sus precios bajan. Por ejemplo, si yo tengo un bono a 3 años que vale 100 y me da una rentabilidad anual del 3%, cuando el mercado empieza a exigirle a ese emisor, por ejemplo España, una rentabilidad del 4% para compensar el nuevo riesgo yo sólo podré vender ese bono en el mercado a 97 (es la única forma de encontrar a alguien que lo compre). Esos 3 euros adicionales que el nuevo comprador del bono ganará al comprarlo a 97 y la posibilidad de amortizarlo a los 3 años al precio inicial, 100, compensarán también al nuevo inversor. Estos movimientos hacen que las inversiones actuales en renta fija pierdan su valor, pero lo hacen temporalmente ya que, si el emisor puede atender los pagos de la emisión, yo obtendré finalmente el 3% de rentabilidad (aunque en el momento de la subida de la prima de riesgo mi inversión haya perdido un 3% de su valor, éste se irá recuperando a medida que se acerca el vencimiento). Al final, se trata de productos garantizados y sólo peligran su cobro si el emisor entra en quiebra. Es poco probable que eso ocurra.

## ¿ES EL MOMENTO DE ABRIR UN PLAN DE PENSIONES PRIVADO?

Es el momento del ahorro a largo plazo, y el plan de pensiones tiene esa vocación. La gravedad de la crisis en España se debe a que el crecimiento económico no se ha cimentado sobre la base del ahorro nacional, sino que ha sido financiado por ahorro externo. Nuestro próximo ciclo de crecimiento deberá sustentarse sobre el ahorro interno (el de las familias), el del Sector Público (menos déficit) y, en la medida de lo posible, en las exportaciones de las empresas.

## ¿LA RENTA FIJA ES EL MEJOR REFUGIO PARA LOS INVERSORES HOY?

No. La renta fija también puede perder valor. El inversor debe ser consciente y tener claro cuál va a ser el plazo de su inversión. Si dicho plazo es similar a la vida de los bonos en los que invierte, su inversión podrá sufrir oscilaciones en el precio por el camino, pero a vencimiento obtendrá la rentabilidad esperada, salvo en el caso de quiebra del emisor. En estos momentos las primas de riesgo son muy elevadas, y eso ofrece la posibilidad de invertir en bonos de inversores que difícilmente quebrarán con unas rentabilidades muy atractivas. Pero también la renta variable, ofrecerá oportunidades. Lo importante es tener clara la visión sobre el plazo de la inversión. Si es un dinero que se va a necesitar a corto plazo no es aconsejable invertirlo en renta fija a plazos muy largos ni en renta variable. Es mejor invertirlo en depósitos bancarios o renta fija a corto plazo (Letras del Tesoro, etc), para evitar el riesgo de que, cuando queramos recuperarlo, su valor sea sensiblemente inferior al esperado.

La crisis nos ha enseñado la importancia del ahorro sistemático y a largo plazo

A la hora de invertir dinero, si se va a necesitar a corto plazo es mejor ponerlo en depósitos bancarios o renta fija a corto plazo

## ¿QUÉ HEMOS APRENDIDO DESDE EL PUNTO DE VISTA FINANCIERO?

La crisis nos ha enseñado la importancia del ahorro sistemático y a largo plazo. La mejor manera de protegernos de los vaivenes del mercado (en momentos malos del ciclo perderemos con las inversiones anteriores, pero tendremos la oportunidad de comprar a muy buenos precios), y crea una disciplina que nos permitirá disponer de un colchón ante futuras necesidades. ✕