

Grecia rompe con Acreedores

Mario Augusto Correa Martínez
5123-2683
mcorrea@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes:

- Gobierno griego rompe con acreedores llamando a un referéndum.
- BCE interrumpe apoyo a bancos griegos, gobierno de Atenas instauro controles de capital.
- Mercados reaccionan de forma importante pero acotada.
- Alta probabilidad de una salida de Grecia de la Eurozona y de presión sobre la Unión Monetaria.

Eventos recientes.

La falta de acuerdos entre el gobierno de Atenas y sus acreedores de la Unión Europea propiciaron la convocatoria a una junta el sábado pasado para llegar a alguna determinación. Sin embargo, el viernes pasado, el Sr. Alexis Tsipras convocó a un referéndum en Grecia en el que preguntaría al pueblo griego si estaban de acuerdo en continuar con las medidas de austeridad demandadas por el Eurogrupo, actuando de forma unilateral en contra de lo que esperaban la comunidad europea y sus líderes financieros, lo que representó la ruptura de facto de las negociaciones con los acreedores. El fin de semana, el Banco Central Europeo detuvo la asistencia financiera a los bancos griegos. En Grecia se aceleró el retiro de depositantes en cajeros automáticos, y el gobierno griego decidió cerrar los bancos hasta el próximo 6 de julio, anunciando que se limitarán los retiros de las cuentas bancarias a 60 euros por día, prohibiéndose las transferencias al exterior.

Luego de estos desafortunados eventos, la probabilidad de que Grecia termine incumpliendo el pago que tiene mañana con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por cerca de 1.5 miles de millones de dólares, y se precipite hacia la salida de la Eurozona, aumentó considerablemente, y hoy por hoy parece el resultado más probable.

Aunque Grecia es un país pequeño dentro de la Eurozona (el PIB de Grecia en el 2015 representa sólo 6.1% del de Alemania y 1.3% de la Unión Europea), su eventual salida tendría implicaciones importantes y diversas a nivel financiero y económico de magnitud difícil de predecir más allá de la zona Euro. A continuación presentamos las consideraciones que estimamos más relevantes.

Consideraciones

- Aún falta ver el resultado del referéndum convocado por Tsipras, y una posibilidad es que la gente de Grecia vote por el "Sí" a las medidas de austeridad, en cuyo caso podría gestarse un cambio de gobierno y la posibilidad de regresar a las negociaciones con la Eurozona.
- Una eventual salida de Grecia de la Zona Euro dejaría claras varias cosas:
 - Es posible que un país salga del bloque, anteriormente considerado imposible.
 - Hay un límite real para "patear la lata" de la deuda.
 - Existe el riesgo de que el triunfo de un gobierno radical en otro país genere un rechazo a la racionalidad económica y un desgaste adicional a la Unión Monetaria.
 - Se pondrá más énfasis a contar con una postura fiscal más sólida y sostenible, lo que puede generar una presión para consolidar la posición fiscal de muchos países y limitar las perspectivas de crecimiento económico.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Investat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Investat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

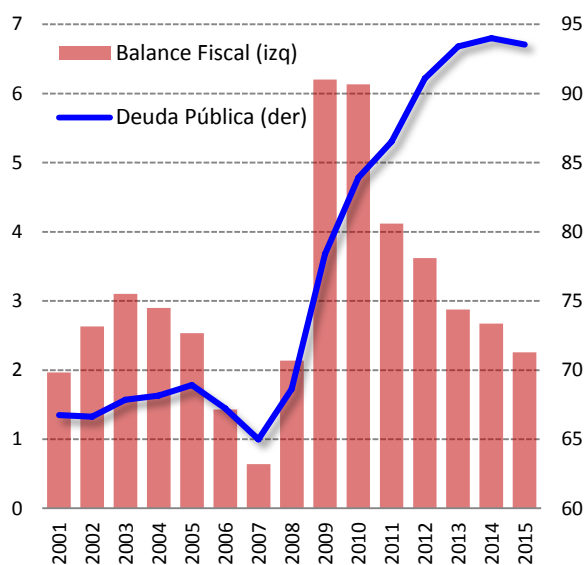
Estudios Económicos

- Mario A. Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Silvia González Anaya 5123-2687
 - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Maribel G. Lares Coronado 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Grecia rompe con acreedores

- Afectación de la confianza en el Euro.** ¿Qué tanto se verá afectada la confianza en la Unión Monetaria y en el Euro? Esto dependerá de varios elementos, que van desde el grado de afectación al sistema financiero europeo hasta la percepción de los ciudadanos europeos sobre la seguridad y conveniencia del Euro como moneda. En principio parece claro que las instituciones financieras europeas están suficientemente sólidas para hacer frente al posible contagio que tendrían aquellas instituciones con negocios en Grecia, por lo que éste no sería el problema principal. Más preocupante sería que los mercados e inversionistas se enfocaran en algún otro país candidato a salir de la Unión por la debilidad de su situación fiscal y/o estructural de su economía, comenzando a retirar inversiones o exigiendo mayores premios a los activos financieros. Si el aumento en la percepción de riesgo es suficientemente elevado, esto podría propiciar incrementos importantes en las tasas de interés de la región, aún a pesar de la inyección de liquidez que realiza el Banco Central Europeo, deteriorando con ello las perspectivas de crecimiento y generando un círculo vicioso hacia una mayor percepción de riesgo.
- Situación difícil para Europa.** No hay que olvidar que la Unión Europea atraviesa por momentos difíciles aún descontando la posible salida de Grecia, ya que todavía están tratando de reactivar su economía y evitar una deflación con la expansión masiva de la liquidez por parte del BCE, pero al mismo tiempo tienen que consolidar la posición fiscal de muchos de sus países miembros, al tiempo que crece el rechazo popular a la mal llamada "austeridad", lo que presiona a los gobiernos de los países que tienen que seguirla.
- Mercados financieros seguirían inquietos.** Es de esperarse que la volatilidad en los mercados financieros internacionales continúe elevada durante las próximas semanas, no sólo por lo que ocurra en torno a Grecia, sino porque también hay otros temas que por sí mismos podrían generar inquietud, tales como el proceso de normalización monetaria en EUA y la caída del mercado de valores en China. Los mercados financieros mexicanos no estarán inmunes a esta situación y muy probablemente se verán afectados de la misma forma, presentando volatilidad elevada.

Posición Fiscal de la Zona Euro para 2015
% del PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional, WEO, Abril 2015

Posición Fiscal 2015 (% del PIB)

	Balance Público	Deuda Pública	Necesidades Financieras
Japón	-6.2	246.1	52.7
Grecia	-0.8	172.7	10.0
Italia	-2.6	133.8	21.4
Portugal	-3.2	126.3	20.1
Irlanda	-2.4	107.7	10.2
EUA	-4.2	105.1	20.0
España	-4.3	99.4	21.5
Francia	-3.9	97.0	17.3
R.U	-4.8	91.1	12.2
Canadá	-1.7	87.0	11.7
Alemania	0.3	69.5	5.8
Brasil	-5.3	66.2	13.1
México	-4.1	51.4	10.1
China	-1.9	43.5	4.4
Perú	-1.7	21.5	2.8
Rusia	-3.7	18.8	5.1
Chile	-2.1	16.3	3.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional