

Segundo Bailout Griego

Cárpatos. 22/07/2011

Los mercados europeos siguen al alza tras el acuerdo al que se llegó ayer en la UE.

Vamos a verlo en detalle de la mano de José Luis Martínez Campuzano de Citi:

Estos son a grandes rasgos las medidas que se adoptaron ayer:

* **Grecia recibirá otros 109 bn. EUR** desde el EFSF y el FMI hasta 2014. La proporción será de 2/3 y 1/3 respectivamente. Esta cifra podría cubrir vencimientos, necesidades de liquidez, potencial capital para recapitalizar a la banca. Además, podría avalar la deuda pública en operaciones de liquidez desde el ECB en caso de que finalmente Grecia sea declarada en default por las agencias de rating. El presidente del ECB concretó en 20 bn. la necesidad de recapitalizar a la banca griega en el futuro, cuando otros 35 bn. podrían ser utilizados como colateral en las operaciones de liquidez. A medida que la situación mejore, esta última suma podría volver a usarse para financiar el déficit de nuevo cuando las agencias vuelvan más tarde a hacer un **upgrade** del rating

* Los **tipos de interés** de los préstamos desde el EFSF a Irlanda, Grecia y Portugal bajarán hasta el 3.5 %. La duración de los créditos se eleva a un mínimo de 15 años, con un máximo de 30 años con un periodo de gracia de 10 años

* La contribución del sector privado en el Acuerdo se producirá por un abanico de opciones entre **swap** de deuda, un aplazamiento de vencimientos hasta 30 años y **recompra** de deuda. Se estima que las potenciales pérdidas podrían superar el 21 % del valor de la deuda. La EU estima la contribución del sector privado en 50 bn. EUR hasta 2014, entre 37 bn por swap de deuda y otros 12.6 bn por recompra de papel. Pero la contribución total entre 2011/2019 superará los 106 bn. Se especifica que la contribución del sector privado no crea precedente para otros países

* Tanto el EFSF como el ESM, este último a partir de 2013, podrían conceder líneas de liquidez de forma preventiva a países amenazados por los mercados pero con buenos fundamentos. Ambos instrumentos podrán ser utilizados para recapitalizar las entidades financieras de estos países, a través de préstamos a los gobiernos. Estamos hablando de países que no están siendo rescatados. Los dos fondos podrán comprar deuda en los mercados, pero sólo bajo el seguimiento del ECB

* Se aprueba un **Plan Marshall para Grecia**, entre fondos estructurales y ayuda

técnica. No se concretan los fondos que se movilizaran desde la EU y desde el Banco Europeo de inversiones

Sarkozy consideró que todas estas decisiones ponen las bases para un futuro cambio en el Gobierno europeo. Anticipa que en las próximas semanas se concretarán más medidas.

*¿Valoración? Sin duda, un esfuerzo serio por enfrentarse a los problemas de fondo del Euro. ¿Su solución? Un primer paso hacia su solución. Significativo, por lo que respecta a **lograr la calma** en los mercados. Muchas de las medidas, especialmente las referidas al EFSF, deben contar en muchos países con la aprobación de los parlamentos. Esto no es imposible, pero no es rápido. Es fundamental en este sentido la involucración del ECB, algo aparentemente conseguido ayer.*

Qué duda cabe que todo lo que pasó ayer es muy positivo para los mercados. Pero hay que esperar unos días que todo esto se digiera.

Observo que el foco del mercado ha aflojado con Europa, y ahora se ha centrado mucho en el eterno debate en EEUU para subir el límite de la deuda. Posiblemente si se llegara a un acuerdo de una vez (increíble lo malos que son los políticos en todas las partes del mundo) esto nos ayudaría mucho.

Vamos a buscarle, no obstante, las vueltas al acuerdo de ayer. Y para ello recomiendo leer, este artículo de ese gran analista que es Kike Vázquez. Soy lector asiduo de sus artículos.

El artículo es este y ahora les destaco algunas cosas muy interesantes que Kike ha desmenuzado:

Un plan “European Marshall Fund” para Grecia

Primer asunto en el que nos tenemos que fijar:

Las condiciones de la ayuda pública concedidos a Grecia, vencimientos e intereses, serán extrapolables a Portugal e Irlanda. Ahora bien, a esta última le mandan el siguiente recadito: “we note Ireland's willingness to participate constructively in the discussions on the Common Consolidated Corporate Tax Base draft directive (CCCTB)”. Vamos, que condicionan estas jugosas condiciones a que Irlanda negocie un nuevo impuesto de sociedades con la Unión Europea. Golpe lanzado para que duela. Y es que la ventaja que tiene Irlanda con respecto a los demás periféricos es que es “competitiva”. Pero, ¿por qué? pues en un porcentaje muy importante gracias a su impuesto de sociedades. Se auguran tensiones.

Veamos otro asunto importante:

