

<https://info.nodo50.org/Los-inversores-acorralan-a-Grecia.html>



Los inversores acorralan a Grecia en la negociación sobre la deuda

- Noticias - Noticias Destacadas -



Fecha de publicación en línea: Miércoles 25 de enero de 2012

Copyright © Nodo50 - Todos derechos reservados

Bancos, fondos e instituciones internacionales juegan entre sí para ver quién saldrá ganando en las negociaciones sobre la quita de la deuda griega.

Los grandes bancos internacionales se han levantado de la mesa donde negociaban las condiciones para una quita de la deuda griega y anuncian volver a sentarse sólo si pueden obtener un trato más favorable. En el callejón sin salida en el que las instituciones financieras internacionales han metido al Gobierno griego parece haber sólo dos alternativas: [una quita de la deuda o la quiebra del Estado](#); y en este momento la quiebra ha vuelto a ser el escenario más probable.

La quita, por su definición, es un convenio entre un acreedor y su deudor por el que éste paga una parte de la deuda y el primero renuncia a su derecho sobre el resto. El problema es que los acreedores del Estado griego no están convencidos. Las entidades financieras francesas y alemanas, en particular, tienen miles de millones de bonos del Tesoro de Grecia y harán lo posible para que esos títulos no se devalúen aún más.

La quita, según llevan meses diciendo Unión Europea y Fondo Monetario Internacional, tendría que ser la salida del círculo vicioso en el que se encuentra Atenas. Pero en las negociaciones sobre la deuda de Grecia la meta se aleja cada vez más: en julio los acreedores habían pactado un “descuento” del 21%; en octubre el porcentaje había subido hasta el 50%; ahora el Gobierno griego presiona para que los inversores acepten un canje con una quita de más del 50%. El objetivo, fijado por Bruselas, es reducir el nivel de deuda de Grecia al 120% del PIB de aquí a 2020. Lástima que las medidas impulsadas por la misma Unión Europea, junto con el Fondo Monetario Internacional, hayan empeorado aún más la situación: la economía griega no crece y así el fardo del débito resulta aún más pesado e imposible de reembolsar.

[https://info.nodo50.org/local/cache-vignettes/L400xH226/10_inversores_grecia_chris_monaghan-6af90.jpg] La plaza Syntagma de Atenas durante la protesta del día 13 de octubre de 2011. Foto: Chris Monaghan

¿Quita o quiebra?

Al acecho están las agencias de calificación crediticia, el trío todopoderoso compuesto por [Standard&Poor's](#), [Moody's](#) y [Fitch](#). Según sus finos analistas –los mismos que no fueron capaces de entender que Lehman Brothers en 2008 estaba a punto de quebrar– una quita tan grande es igual que una quiebra. Así, las negociaciones han desencadenado interrogantes y temores sobre la activación de los pagos de los CDS (Credit Default Swaps). Los CDS son similares a una póliza de seguros que toma un inversor para cubrirse del riesgo de impago por parte de un emisor de deuda, ya sea un país o una empresa. La idea es que el titular de un bono pueda protegerse contra la eventualidad de una bancarrota o un impago.

En este marco sólo si la quita de la deuda griega fuera voluntaria, consentida por los acreedores, se evitaría que se desencadenara el mecanismo de los seguros. Este mecanismo es temido por las grandes instituciones financieras ya que los vendedores de CDS son las mismas aseguradoras y bancos que, en muchos de los casos, resultan acreedores de Grecia. Es un cortocircuito: mientras las agencias de calificación crediticia van por su cuenta, las grandes instituciones financieras no pueden permitirse que Grecia quiebre porque esto implicaría devaluar una montaña de títulos y pagar una cantidad extraordinaria en concepto de seguros sobre el impago del país.

A pesar de las apariencias los bancos comparten con la UE y FMI los mismos intereses: no les sirve de nada dejar que Grecia quiebre, lo mejor es sacarle cuanto más se pueda. **El objetivo común es entonces encontrar la manera para que el deudor siga vivo y coleando de manera que las entidades financieras puedan seguir cobrando.** Los griegos, lejos de las mesas de negociaciones tendrán que tragarse nuevos impuestos, recortes al

Estado de bienestar y ventas de activos públicos.

Los fondos de inversión

Mientras las instituciones financieras y la Unión Europea juegan cada una su papel con el objetivo de encontrar un acuerdo sobre la quita que sea ventajoso para todos, hay alguien que amenaza con romper la baraja. Son los principales hedge fund de Nueva York y Londres, que tratan de sacar partido a la negociación con bonos helenos, a medida que la banca europea trata de reforzarse de las pérdidas ante un probable canje de deuda. Estos fondos de inversión, que han comprado bonos con un fuerte descuento cuando nadie los quería, apuestan abiertamente por la quiebra. Para ellos sería la ocasión de cobrar el seguro representando por los CDS y multiplicar sus ganancias: en la práctica es como comprarse un coche viejo y, una vez que alguien lo haya robado, cobrar el seguro como si se tratase de un coche nuevo. **La mesa de negociaciones sobre la quita de la deuda griega parece en fin como una gran partida de poker.** Muchos juegan sus cartas esperando obtener la mejor oferta y otros, sobre todo los gestores de fondos, dicen que tienen pocos incentivos para aceptar el canje y buscan el pago completo a través de un seguro.

Más información

- [Crisis de la deuda griega: entre el rescate a la banca y el impago popular](#)
- [¿Quién califica a los calificadores?](#)