

## ESPAÑA, ITALIA, Portugal y grecia

Durante los primeros días de enero se han vivido en los mercados financieros, tanto de renta variable como de renta fija, especialmente en los de deuda soberana, una importantes pérdidas y alta volatilidad.

El motivo principal de estos importantes retrocesos lo debemos explicar en base a tres aspectos:

- a) Alto endeudamiento nacional.
- b) Incapacidad de los políticos en aportar soluciones más allá de los intereses de partido, buscando consenso y siendo coherentes.
- c) Inactividad en el consumo y en la actividad económica en su conjunto, especialmente en los países periféricos de la €zona.

**Italia y Portugal no son referencia por estar navegando entre dos aguas**

Hoy se han publicado un ingente número de datos comparativos entre los países que están provocando la actual situación, ESPAÑA, ITALIA, Portugal y grecia (fijaros en la cadencia de las mayúsculas a solo minúsculas, dando a entender el tamaño de unos respecto a otros).

Italia y Portugal no son referencia por estar navegando entre dos aguas, pero sí creo ilustrativo el caso entre ESPAÑA y Grecia.

Utilizaré siete parámetros para establecer comparaciones y ver que son casos extremos dentro del ranking de los problemáticos.

- 1) Déficit.
- 2) Deuda.
- 3) Capacidad de lograr financiación.
- 4) Desempleo.
- 5) Tamaño.
- 6) Credibilidad / transparencia de datos.
- 7) Proyectos y planes de austeridad.

### 1) DÉFICIT:

El problema griego es estructural mientras que el español es coyuntural.

Los griegos han aumentado el 5% anual durante la última década, sin embargo el caso español es cíclico y, por tanto, su recuperación irá acompañada de la recuperación global sin tanta dependencia interior.

### 2/ DEUDA:

Los griegos están ya al 113% sobre PIB mientras España se mantiene al 55,2%.

El diferencial entre el Bono a 10 años español y el alemán del 0,90%, (el 1 en el peor momento) mientras que entre el griego y el alemán la diferencia es del 2,96%.

**En España el problema es de precio / diferencial, pero en Grecia es de que nadie quiere su deuda.**

### **3/ CAPACIDAD DE ACCESO A LA FINANCIACIÓN:**

Los raitings de solvencia de España no han perdido las 3 A , pero en Grecia se está estudiando pérdida de aaa y pasar a Baa.

En España el problema es de precio / diferencial, pero en Grecia es de que nadie quiere su deuda.

### **4/ DESEMPLEO:**

Siendo un dato de los denominados "indirectos" (estos son aquellos que tienen una menor influencia en la solvencia, aunque por la vía de la Deuda sí repercuten) España sale mal parada respecto a Grecia, España 19,8% y Grecia 9%.

### **5/ TAMAÑO:**

El PIB español es más de 4 veces al griego. La superficie del país heleno es de 131.940 km<sup>2</sup> y España 505.370 km<sup>2</sup>.

La población española es de 45,8 millones de habitantes y la griega de 11,2.

**Los datos griegos están bajo un procedimiento de intervención y de infracción**

### **6/ CREDIBILIDAD Y TRANSPARENCIA:**

Externamente nadie cuestiona las estadísticas españolas, son datos que se manejan en la UE, en USA sin cuestionarlos, incluso la oposición política española se los cree y trabaja con ellos para su análisis.

Los datos griegos están bajo un procedimiento de intervención y de infracción dadas las "imprecisiones" detectadas.

### **7/ PROYECTOS Y PLANES:**

El detalle que contiene el "Plan de ajuste" español, le otorga mayor credibilidad que al griego, ya que este último es muy genérico e impreciso.

Al final, en mi opinión, es una cuestión relativamente simple. Europa, especialmente la del €, no puede permitirse el lujo de dejar caer a ninguno de sus miembros ya que esto, además de un problema muy importante para dicho país sería, como digo, el desencadenante de un "sálvese quien pueda" y donde ESPAÑA, ITALIA, PORTUGAL y los satélites de 3ª se verían en bancarrota al día siguiente. Esto es insoportable y políticamente incorrecto, por ello, simplemente no sucede.

**José Maciá**  
**Director de Asesoramiento Financiero y Gestión Patrimonial**