

# Boletín del FMI

## PROGRAMA DE GRECIA

### **El FMI aprueba un préstamo por €30.000 millones a favor de Grecia en el marco de los procedimientos para proporcionar financiamiento de manera acelerada**

Boletín Digital del FMI  
9 de mayo de 2010



La floreciente industria del turismo en Grecia se ha visto afectada por la crisis de la deuda y las recientes manifestaciones (foto: Zuma/Newscom)

- Apoyo financiero inmediato conjunto de la UE y el FMI por un monto combinado de €20.000 millones.
- El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba unánimemente un paquete de financiamiento orientado a estabilizar la economía griega.
- Grecia obtiene el mayor préstamo otorgado a un país y un nivel de acceso excepcional y acelerado.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó el 9 de mayo un préstamo a tres años por €30.000 millones a favor de Grecia, en el marco del paquete de financiamiento conjunto de €110.000 millones acordado entre la Unión Europea y el FMI para ayudar al país a superar la crisis de la deuda, reactivar el crecimiento y modernizar la economía.

“La firme decisión adoptada hoy por el FMI para ayudar a Grecia contribuirá al amplio esfuerzo puesto en marcha a escala internacional para recobrar la estabilidad en la zona del euro y asegurar la recuperación de la economía mundial”, afirmó el Director Gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn.

“Transmite una señal clara e importante de que la comunidad internacional está dispuesta a hacer lo que sea necesario para apoyar a Grecia”, señaló John Lipsky, Primer Subdirector Gerente, que presidió la reunión del Directorio Ejecutivo del FMI.

Mediante este programa [aprobado por el Directorio del FMI](#) se ponen inmediatamente a disposición de Grecia €5.500 millones aproximadamente, en el marco del financiamiento conjunto con la Unión Europea, que representa un apoyo financiero inmediato combinado de €20.000 millones. En 2010 el financiamiento total ofrecido por el FMI ascenderá a €10.000 millones aproximadamente y se combinará con alrededor de €30.000 millones comprometidos por la Unión Europea. Gracias a este financiamiento conjunto, Grecia no tendrá que recurrir a los mercados financieros internacionales hasta 2012, señaló Lipsky, lo que brindará al país un respiro para encauzar su economía por el camino de la recuperación.

“Hoy, el FMI ha demostrado su compromiso de hacer lo posible para ayudar a Grecia y al pueblo griego”, declaró Strauss-Kahn. “El camino a seguir será difícil, pero el gobierno ha diseñado un programa creíble, bien equilibrado desde el punto de vista económico y social—que protege a los grupos más vulnerables—, y alcanzable. La implementación es ahora la clave”.

El Directorio Ejecutivo del FMI se reunió para aprobar un programa de fuertes medidas iniciales, en cuyo marco se han aprobado de entrada medidas parlamentarias que permiten ponerlo en marcha y se proporciona financiamiento de manera acelerada, mientras los ministros de Hacienda europeos se reunían en Bruselas para acordar medidas orientadas a prevenir la propagación de la crisis griega a otros puntos de la Unión Europea, y se comprometieron a defender el euro.

### **Acceso excepcional**

El Acuerdo *Stand-By*, que forma parte de un programa conjunto de financiamiento con la Unión Europea que asciende a €110.000 millones (aproximadamente US\$145.000 millones) a lo largo de tres años, implica un nivel excepcional de acceso a los recursos del FMI, por un monto superior al 3.200% de la cuota de Grecia, y fue aprobado en el marco de los procedimientos de emergencia del FMI para proporcionar financiamiento de manera acelerada.

“Elogiamos el compromiso del Gobierno de Grecia de llevar a cabo este plan de acción histórico que ofrecerá a esta gran nación la posibilidad de superar los problemas actuales y asegurar un futuro mejor para el pueblo griego”, declaró Strauss-Kahn.

“Conjuntamente con nuestros socios de la Unión Europea, vamos a proporcionar un nivel de apoyo sin precedentes para ayudar a Grecia en este esfuerzo y, con el tiempo, contribuir a recuperar el crecimiento y el empleo, y a mejorar los niveles de vida”.

### **Hacer frente a la crisis**

El gobierno griego, que la semana pasada obtuvo la aprobación del Parlamento para poner en marcha su programa, ha diseñado un ambicioso programa de política para abordar la crisis económica que enfrenta la nación. Grecia debe hacer frente a un doble reto: tiene un grave problema fiscal, al registrarse niveles demasiado elevados de déficit y deuda pública, y tiene un problema de competitividad. Ambos aspectos deben abordarse para que Grecia se sitúe en el camino hacia la recuperación y el crecimiento.

En primer lugar, las finanzas públicas deben ser sostenibles. Ello exige reducir el déficit fiscal y situar a la razón deuda/PIB en una trayectoria descendente. Dado que los salarios y las prestaciones sociales constituyen un 75% del total del gasto público, debe reducirse el gasto público en salarios y pensiones. Por lo que se refiere a la consolidación fiscal, casi no existe otro margen de maniobra.

En segundo término, la economía debe aumentar su competitividad. Esto significa aplicar políticas que promuevan el crecimiento y reformas para modernizar la economía y crear oportunidades para todos. También significa que la inflación debe reducirse por debajo del promedio de la zona del euro; por ejemplo, manteniendo los salarios y los costos invariables para que Grecia pueda recuperar la competitividad en materia de precios.

### ¿Por qué no reestructurar la deuda?

Ante la pregunta de por qué Grecia no opta por reestructurar su deuda, Lipsky señaló que la reestructuración de la deuda crearía más problemas de los que podría resolver, y que el incumplimiento empeoraría mucho más la situación.

- La reestructuración de la deuda no ayudaría a mejorar la capacidad de crecimiento de la economía griega. El tipo de reformas fiscales y estructurales previstas en el marco del programa del gobierno están diseñadas con este objetivo: reducir los costos con el fin de flexibilizar el mercado de trabajo y mejorar el clima empresarial y de inversión.
- La red de interrelaciones económicas y políticas —como, por ejemplo, el hecho de que los bonos griegos estén en manos de una amplia variedad de inversionistas privados y entidades públicas— dificulta gravemente la aplicación de otros programas distintos del diseñado por el gobierno. Los efectos considerados positivos a corto plazo de una reestructuración de la deuda deben ponderarse con los efectos de contagio.
- La mayor parte del ajuste en Grecia es necesario para eliminar su gran déficit primario (el déficit menos los pagos de intereses). Esto es lo más importante en el caso de Grecia, y no el nivel de deuda.

Sin embargo, la gestión prudente de la deuda forma parte de la estrategia del gobierno, que está actualizando sus instrumentos para asegurar que los riesgos sean gestionados de manera adecuada.

### Preguntas sobre las condiciones

Ante la posibilidad planteada por los periodistas de que el Acuerdo *Stand-By* aprobado a favor de Grecia represente un retorno a las épocas en que se adjuntaba a los préstamos del FMI una lista detallada de condiciones, Lipsky señaló que se trata de condiciones bien focalizadas que ayudarán a corregir los desequilibrios de la economía griega.

- El programa se centra en los dos principales problemas de Grecia: el alto nivel de deuda y la falta de competitividad. La [condicionalidad](#) está muy focalizada en estas cuestiones.
- Las autoridades griegas muestran una firme identificación y compromiso con su propio programa.
- El programa incluye medidas para proteger a los más vulnerables, que son un componente esencial para una implementación eficaz.

### Estabilidad financiera y recuperación

Además, el programa está orientado a salvaguardar la estabilidad del sector financiero de Grecia. Durante el período de deflación que atravesará el sector bancario, que, según las previsiones,

tendrá un impacto en la rentabilidad y los balances de los bancos, se ampliará la red de protección para hacer frente a las presiones de solvencia mediante el establecimiento del Fondo de Estabilidad Financiera (FSF).

Se prevé que el PIB real se contraerá fuertemente en 2010–11 y se recuperará posteriormente, y que el desempleo alcanzará un nivel máximo de casi el 15% en 2012. El ajuste fiscal inicial en 2010–11 frenará la demanda interna a corto plazo; pero se prevé que, a partir de 2012, el mejoramiento de la confianza del mercado, el restablecimiento del acceso a los mercados de crédito y la aplicación de reformas estructurales de amplio alcance conducirán a un repunte del crecimiento. A pesar de las dificultades para implementar las medidas, dos recientes sondeos de opinión muestran que el apoyo al programa del gobierno, que está diseñado teniendo en cuenta el principio de justicia y equidad, es mayoritario.

Se prevé que la inflación se mantendrá por debajo del promedio de la zona del euro. Se espera que el ajuste necesario de los precios provenga de la contracción de la demanda interna, a través del ajuste fiscal y de medidas para moderar los salarios y las pensiones del sector público y otros costos de la economía. Debido a sus efectos de demostración, también se prevé una moderación de los salarios del sector privado. Esto ayudará a restablecer la competitividad de precios.

*Los comentarios sobre este artículo deben dirigirse a [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org)*