

Boletín del FMI

PROGRAMA PARA GRECIA

El Directorio del FMI aprueba un préstamo de €28.000 millones para Grecia

Boletín Digital del FMI
15 de marzo de 2012



El objetivo principal del nuevo programa respaldado por el FMI para Grecia es respaldar la reactivación del crecimiento mediante una fuerte mejora de la competitividad (Foto: Jeremy Lightfoot/Robert Harding/Newscom)

- El FMI aprueba €28.000 millones en financiamiento nuevo para Grecia
- La rebaja del valor de la deuda con el sector privado es un paso importante para restablecer la sostenibilidad de la deuda
- Será crucial restablecer el crecimiento mejorando la competitividad

El FMI ha aprobado un nuevo préstamo de €28.000 millones para Grecia como parte del programa global de financiamiento acordado por Atenas y sus socios de la zona del euro.

El 15 marzo, los 24 miembros del Directorio Ejecutivo del FMI acordaron otorgar el nuevo préstamo en el marco del [Servicio Ampliado del FMI](#), pensado para países que ponen en marcha reformas encaminadas a abordar debilidades estructurales arraigadas.

La aprobación del nuevo programa conducirá a un desembolso inmediato de alrededor de €1.650 millones (US\$2.200 millones). Las autoridades griegas cancelaron el anterior Acuerdo *Stand-By* a tres años aprobado en mayo de 2010, lo cual significa que todos los fondos no desembolsados también han sido cancelados y no pasarán automáticamente a formar parte del nuevo programa.

“Grecia ha realizado tremendos esfuerzos para implementar dolorosas medidas de amplio alcance en los dos últimos años, en medio de una profunda recesión económica y un entorno social difícil. Se ha reducido de manera marcada el déficit fiscal y la competitividad ha mejorado paulatinamente. Sin embargo, los retos que afronta Grecia siguen siendo significativos; entre ellos, una profunda brecha de competitividad, un elevado nivel de deuda pública y un sistema bancario subcapitalizado”, [declaró](#) Christine Lagarde, Directora Gerente del FMI.

“El nuevo programa respaldado por el FMI le permitirá a Grecia abordar estos retos y permanecer al mismo tiempo en la zona del euro. El programa se centra en restablecer la competitividad y el crecimiento, la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera”, acotó.

Un ingrediente clave de la nueva estrategia económica del gobierno fue la conclusión exitosa el 9 de marzo de una rebaja sustancial del valor de la deuda griega bonificada, que reducirá drásticamente las necesidades de financiamiento a mediano plazo del país. El FMI ha mantenido que, para que la deuda sea sostenible a mediano plazo, Grecia debe reducir su coeficiente deuda/PIB al 120% para 2020. El canje de deuda, en el cual los inversionistas del sector privado acordaron rebajar en un 75% el valor de sus tenencias de bonos griegos, es el acuerdo de reducción de deuda más amplio y profundo de la historia.

El [respaldo del sector oficial](#) para el segundo programa de Grecia incluye €130.000 millones (alrededor de US\$170.000 millones) en financiamiento nuevo, que se suma al remanente del respaldo financiero para el primer programa por €34.000 millones (unos US\$44.000 millones). La contribución de €28.000 millones del FMI se desembolsará en tramos iguales a lo largo de un período de cuatro años.

El crecimiento como núcleo del programa

El objetivo principal del programa económico de Grecia consiste en respaldar la reactivación del crecimiento a través de una fuerte mejora de la competitividad.

La capacidad para competir en los mercados internacionales plantea aún profundos retos para Grecia. Los sueldos han aumentado más rápido que el crecimiento de la productividad durante años. Los costos laborales unitarios —un indicador clave de la competitividad— aumentaron más de 35% en 2000-10, en comparación con casi 20% en la zona del euro. Estas cifras son gran parte de la razón por la cual las exportaciones de bienes y servicios de Grecia equivalieron solo a alrededor de 14% de los bienes que produce el país.

Instantánea de la economía griega

- *Un sector público extenso con generosas remuneraciones en comparación con el sector privado.* El gasto salarial del sector público como porcentaje del PIB promedió 12,6% en 2005-2009, frente a un promedio de 10,5% en la UE en igual período. Los sueldos del sector público son en promedio casi una vez y media más altos que los del sector privado.
- *Un salario mínimo elevado en comparación con otros países.* El sueldo mínimo actual de Grecia es 50% más alto que el de Portugal, 18% más que el de España y 5-7 veces el de Rumania y Bulgaria.
- *Los sueldos superan el crecimiento de la productividad desde hace años.* Los costos laborales unitarios (un indicador clave de la competitividad) aumentaron más de 35% en 2000-10, en comparación con casi 20% en la zona del euro.
- *Profunda brecha de competitividad.* Comparada con la de los principales competidores, la brecha de competitividad de Grecia ronda 15-20% del PIB.
- *Altos niveles de desempleo.* Como resultado de la profunda recesión y la continua falta de competitividad, el desempleo sigue en aumento. La tasa global de desempleo superaba 20% en noviembre de 2011. Entre la juventud (15-29 años), roza 40%, según los últimos datos.
- *Gasto público elevado en relación con el ingreso tributario.* El gasto público griego como porcentaje del PIB aún está cerca del promedio de la zona del euro, de 49-50%. Pero el ingreso tributario, de 39% del PIB, es significativamente inferior al promedio de la zona del euro.

Al ser miembro de la zona del euro, Grecia no tiene la opción de devaluar la moneda. Eso significa que los costos laborales unitarios pueden mejorarse únicamente estimulando la productividad, lo cual es difícil de lograr a corto plazo, o ajustando los salarios. El programa se centra en las reformas del mercado laboral para lograr el ajuste, apuntando también a limitar el aumento del desempleo.

Las reformas del mercado laboral incluyen una reducción sustancial del salario mínimo, para alinearlo mejor con los niveles de otros países europeos. En Grecia, el salario mínimo es mucho más alto que en los países competidores; por ejemplo, 50% más que en Portugal y 18% más que en España. La reducción del salario mínimo contribuirá a cerrar la brecha de competitividad y también ayudará a los jóvenes en particular a ingresar en el mercado laboral. Grecia tiene un desempleo juvenil penosamente elevado, que roza 40%.

Pero los recortes salariales no resolverán por sí solos los arraigados problemas de la economía griega. Muchas profesiones del sector de los servicios que desempeñan una función crítica en la economía están protegidas de la competencia, lo cual significa que los precios son mucho más altos de lo que deberían. La falta de competencia también perjudica a otras partes de la economía que dependen de estos servicios para sus productos, lo cual inhibe la innovación y la creación de empleos. Empezar estas reformas quizá suscite la resistencia de los posibles damnificados, pero beneficiará a la economía con una mayor competitividad de precios.

Como parte de los esfuerzos por abrir la economía e imprimírle mayor competitividad, el gobierno sigue estando comprometido a vender €50.000 en activos públicos. Esto debería contribuir a estimular la inversión. Pero los plazos se han ajustado con respecto a los contemplados en la estrategia del programa anterior respaldado por el FMI, a fin de reflejar mejor las condiciones del mercado y el tiempo necesario para preparar los activos para la venta. El monto total se concretará ahora a comienzos de la próxima década.

Lograr un nivel viable de gasto público

El programa económico también apunta a nuevas reducciones del gasto público, que se sumarían a los profundos recortes hechos durante los tres últimos años.

A primera vista, esto parece severo. El gasto público de Grecia como porcentaje del PIB todavía está cerca del promedio de la zona del euro, de 49-50%. Pero el ingreso tributario, de 39% del PIB, sigue siendo significativamente inferior al promedio de la zona del euro, como consecuencia de una evasión impositiva endémica y de bases tributarias estrechas.

El programa concede gran prioridad a poner freno a la evasión tributaria y expandir dichas bases. En Grecia, una gran cantidad de trabajadores autónomos paga muy pocos impuestos a pesar de sus elevados ingresos. Pero se trata de un complejo proceso de reforma que llevará tiempo y exigirá un férreo compromiso político, y algunos de los dividendos que reporte dicho proceso deben dedicarse a reducir la elevada carga tributaria que pesa sobre el sector formal en Grecia. En términos generales, el afianzamiento de la recaudación impositiva puede generar apenas una pequeña parte del 7% del PIB que se necesita para alcanzar la meta fiscal de 4½% del PIB para 2014 acordada como parte del programa.

De hecho, examinando más de cerca la trayectoria histórica reciente, el ingreso tributario de Grecia se mantiene bastante cerca de su promedio a largo plazo. Uno de los factores que más contribuyó a los grandes déficits acumulados antes de la crisis fue el rápido aumento del gasto, particularmente en transferencias sociales. Desde 2000, el gasto en seguridad social ha aumentado alrededor de 6% del PIB en Grecia.

Por lo tanto, el programa se centra en moderar el gasto y reforzar al mismo tiempo la red de protección social fundamental. Habrá que focalizar mejor y con más eficiencia las transferencias sociales para afianzar las medidas que protegen a los segmentos más vulnerables de la sociedad. Existe un amplio margen para hacerlo: los programas de prestaciones sociales vigentes están distribuidos sin equidad y su focalización es deficiente; por ejemplo, 60% de todas las prestaciones familiares benefician al 40% con los ingresos más altos.

Asegurar la solvencia del sector bancario y proteger al mismo tiempo a los depositantes

Desde 2009, los bancos han perdido alrededor del 30% de la base de depósitos. La recesión también se está haciendo sentir, y el número de préstamos en mora había aumentado a más de 15% del total de préstamos para fines de septiembre de 2011. Además, los bancos griegos ahora deben reconocer las pérdidas correspondientes a las tenencias de bonos públicos debido al canje de deuda con el sector privado.

El nuevo programa respaldado por el FMI reserva €50.000 millones para ayudar a los bancos a hacer frente a estos retos diversos. Se han estructurado incentivos adecuados para alentar la participación privada en la recapitalización, y al mismo tiempo se ha reorganizado el marco de recapitalización y resolución para garantizar el uso debido de los fondos y evitar en la medida de lo posible interferencias políticas en la gestión de las instituciones bancarias.

Durante el proceso de recapitalización, los depositantes estarán protegidos. Y el apoyo está diseñado para promover un respaldo continuo de liquidez por parte del sistema del euro.

Mantener el respaldo a favor de Grecia

El renovado apoyo financiero de los socios internacionales de Grecia contribuirá a cubrir el déficit de financiamiento por el momento y le dará tiempo al gobierno para llevar a cabo nuevas reformas. Pero incluso con la rebaja sustancial del valor de la deuda privada que acaba de acordarse, la deuda de Grecia seguirá siendo muy elevada durante algún tiempo.

Los socios europeos de Grecia se han comprometido a brindarle respaldo adecuado durante la vigencia del programa y todo el tiempo que necesite luego el país para recuperar el acceso a los mercados, a condición de que se ejecuten plenamente las políticas convenidas.

“Los riesgos para el programa continúan siendo excepcionalmente elevados, y no hay margen para desviaciones. La ejecución plena y puntual del ajuste planificado —junto con un apoyo público amplio y el respaldo de los socios europeos de Grecia— serán cruciales para el éxito”, afirmó Lagarde.