

## El efecto dominó en Europa

La corrupción, la falta de compromiso y los excesos en los últimos años, han llevado a que los problemas fiscales y los desequilibrios macroeconómicos de algunos de los países de la Zona Euro, se trasladen al resto de la región y se traduzcan en la debilidad del euro. En este sentido, lo que comenzó con la imposibilidad de que un país como Grecia pudiera mejorar su situación fiscal a raíz del deterioro en el crecimiento económico del país, se ha convertido en una amenaza fehaciente y real, que podría minar la sostenibilidad del euro y la unidad de la región.

El canal de transmisión del problema fiscal que comenzó en Grecia y que se ha trasladado a España, Portugal, Irlanda y también a Italia, se ha dado en mayor medida vía la sostenibilidad financiera de la región. La semana anterior, los mercados vivieron jornadas de alta volatilidad cuando se destaparon problemas de las “Cajas” (entidades de ahorro) en España, que generaron una mayor incertidumbre de la sostenibilidad del sector financiero europeo. Estos temores han aumentado con los recortes de calificación que están efectuando las entidades calificadoras de riesgo. El último movimiento de las calificadoras fue el recorte que hizo *Fitch Ratings* a la deuda de España de AAA a AA+, siguiendo los recortes hechos por *Standard & Poors* a la deuda de España y también a la de Portugal.

El problema de Europa no se va a resolver de la noche a la mañana, y el siguiente canal de transmisión de los problemas fiscales de los países en mención se dará vía el deterioro en el crecimiento económico de la región. Estos países, en su afán de recibir recursos por parte de la Unión Europea y del Fondo Monetario Internacional, han hecho compromisos de austeridad fiscal que van en detrimento de su situación económica. Ya se ha comprobado que la receta de austeridad fiscal en periodos de contracción de la economía puede llevar a un incumplimiento en algunos de los frentes, ya sea en materia social, en materia económica o como fue el caso de Argentina a principios de siglo, en un incumplimiento con los acreedores de su deuda.

*Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa no se hace responsable por la toma de decisiones de inversión que se deriven de la información y de los análisis presentados en este documento. Dichas decisiones, sus efectos y consecuencias serán de exclusiva responsabilidad del inversionista. Los datos publicados son informativos y han sido tomados de fuentes confiables, pero Corredores Asociados S.A. no garantiza que los mismos estén libres de errores. No se permite la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa y expresa de Corredores Asociados S.A.*

### Departamento de Investigaciones Económicas Corredores Asociados

Teléfono: (571) 312 3300  
Dirección oficina principal: Cr. 7 No. 71-52 T.B  
P.16  
Bogotá - Colombia

Francisco Chaves  
Investigaciones Económicas  
[fchaves@corredores.com](mailto:fchaves@corredores.com)  
Teléfono: 057 1 312 3300 Ext. 220  
Celular: 320 302 3324