



@AGCGGolfChannel

@AAArreiz

AAA Newsletter



Ya Grecia había caído en default 24 siglos antes

Ya Grecia lo hizo antes...

Amigos

La semana arrancó con una terrible declaración de la FED. Dijo que los desequilibrios generados por la crisis europea tendrán un costo importante en la economía americana.

Los índices que miden las economías mundiales por país, han caído de forma importante. De los 20 países con caídas más notorias, 18 están ubicados en Europa.

Durante los 4 días de esta semana se borraron 3.1 trillones de dólares en valor de capitalización del mercado, el cual toca niveles que no se veían desde 2009.

La grieta en la pared que representa Grecia poco a poco ha generado mas preocupaciones en la comunidad internacional, quienes en el foro del Grupo de los Ministros de Finanzas del Grupo de los 20, han reiterado su compromiso por una respuesta fuerte y coordinada para atender los nuevos retos que va presentando la economía global.

Se prevé que la semana que viene el Banco Central Europeo tomará medidas drásticas y sobre todo tangibles, para tratar de prevenir la profundización de la crisis.

Uno de nuestros bancos asociados, el gigante francés **BNP Paribas**, junto con el Societe Generale, acusaron niveles de volatilidad importante en sus cotizaciones de mercado, dada sus posiciones en papeles de deuda griegos. Finalmente ya para ayer, pudieron borrar sus pérdidas, escalando más de 8% en un rally de acciones financieras europeas que nos devolvió la tranquilidad.

No obstante, el indice europeo Stoxx Europe 600 marcó un preocupante declive de 6.1%.

Sin duda, Grecia está en el vértice del mayor default de deuda soberana

registrado en la historia, con un monto de 353 billones de Euros en juego. Eso es 5 veces el tamaño del default registrado en 2001 con la deuda Argentina.

Las opiniones técnicas respecto a la probabilidad de default son variadas; nuestra postura es que efectivamente luce como que demasiado tarde para Grecia. No pareciera que podrán evitar el default.

Ahora hay que anticipar hasta donde va a llegar el efecto contagio y el primero en tratar de contenerlo será el Banco Central Europeo, quien deberá salir a comprar esos papeles de deuda.

Si el default es limitado a Grecia los bancos europeos perderían 63 millones de euros, lo cual luce manejable. El BCE perdería 75 billones.

Es una presunción peligrosa pretender mantener los efectos del default.

Las posibles soluciones están siendo evaluadas: generar un fondo de ayuda donde todos los gobiernos aporten para inyectar capital en los bancos como hizo EEUU con el TARP de 700 billones.

Otra formula, interesante por demás es la emisión de deuda estructurada con papeles griegos junto con deuda alemana y francesa. Esta formula me llama la atención.

Se comenta curiosamente que Grecia "inventó" el default de deuda soberana, cuando en el siglo 4 antes de Cristo 10 municipalidades griegas dejaron de pagar sus deuda al Templo de Delos, el mítico lugar de nacimiento de Apolo. 24 siglos después, Grecia está sellando su destino como país.

Hasta el Oro sufre: \$1.653 (-5%).

Feliz fin de semana. AAA

CONTENIDO

LA FED LO CONFIRMÓ

La crisis europea nos pegará

GRECIA EN EL VÉRTICE

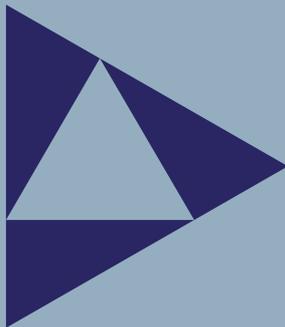
Pareciera improbable evitar el default

HASTA DONDE LLEGA EL CONTAGIO

¿Se podrá aislar el efecto?

HAY FORMULAS DE SALIDA

Todas se están evaluando



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos

