

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/581/>

RIESGOS DE RETRASO EN LA INCORPORACIÓN DE LOS PECOS

LaBolsa.com

13 de marzo de 2002

Tras haberse completado con éxito la implantación del euro en los países de la Unión Monetaria, el próximo gran reto de la Unión Europea es el de su ampliación, concretamente a los países del Este de Europa.

Este es un tema que últimamente está despertando una especial atención entre los economistas; concretamente en un artículo del pasado mes de enero hablábamos de las razones por las que Goldman Sachs recomienda la inversión en las bolsas de los "PECOS" (países del Este y Centro de Europa). Desde entonces la evolución de las bolsas de los tres países que comentábamos entonces (Hungría, Chequia y Polonia) ha sido muy modesta: ganancias del 2% y 4% en los dos primeros casos y pérdidas del 5% en el tercero. Con todo en su última edición del "European Weekly Analyst" Goldman Sachs insiste en su recomendación de inversión, concretamente en los mercados de Renta Fija de Polonia y Hungría y en las bolsas de los tres países (en este caso con una visión de más largo plazo).

Concretamente el informe señala que recientemente se ha despertado cierta preocupación entre los inversores respecto a los riesgos de retraso en la incorporación a la Unión de esos países; en particular la preocupación se basa en aspectos de la negociación aún no resueltos (fundamentalmente en cuanto al Presupuesto Común y las ayudas regionales y agrícolas) y en incertidumbres ante las elecciones a celebrar en varios países europeos (en especial Alemania y Francia).

Respecto a las negociaciones Goldman Sachs piensa que éstas se completarán a finales del presente año (o principios del siguiente), sobre la base de la aceptación por parte de los países candidatos de las restricciones en los Presupuestos y Ayudas que presenta la Unión.

Por otro lado, desde el punto de vista de los actuales miembros de la Unión las incertidumbres vienen básicamente por la necesidad de que se ratifique en todos ellos el Tratado de Niza (en especial en Irlanda, donde se espera una Referéndum este año para el que Goldman Sachs espera una victoria del "sí") y la posterior necesidad de que cada Parlamento ratifique la ampliación (en especial podría haber problemas en Alemania respecto a la incorporación de Chequia).

Teniendo en cuenta estos factores Goldman Sachs señala que la convergencia esperada con Europa en los precios de los activos de los PECOS (base para sus positivas recomendaciones) es más una función de las reformas estructurales y económicas en estos países que de su posible condición de miembros de la Unión, y que **cualquier problema o retraso en su incorporación a la U.E. podría ralentizar, pero no detener, el proceso de convergencia.**

Además, y recogiendo los factores de riesgo mencionados, siguen asignando una **alta probabilidad de incorporación** a la Unión de los países del Este; en concreto en la siguiente tabla se muestran las probabilidades que Goldman Sachs asigna a cada país candidato para la finalización de las negociaciones con la Unión, la incorporación a la U.E. el 1 de enero de 2005 y la posterior incorporación a la Unión

Monetaria el 1 de enero de 2007:

País	Probabilidad de finalizar las negociaciones en 2002	Probabilidad de incorporación a la U.E. el 1 de Enero de 2005	Probabilidad de incorporación a la U.M. el 1 de Enero de 2007
Chequia	90%	75%	60%
Estonia	90%	75%	70%
Hungría	90%	75%	70%
Polonia	80%	70%	60%
Eslovenia	90%	75%	60%
Eslovaquia	75%	65%	50%
Letonia	75%	65%	60%
Lituania	75%	65%	60%
Chipre	75%	65%	60%
Malta	75%	65%	60%

Por otra parte el Servicio de Estudios de La Caixa ha publicado un Informe en el que cuantifican el impacto en la economía española de la probable ampliación de la Unión Europea.