

EN PORTADA



Eduard Berenguer
Catedrático de la UB

Catedrático de Teoría Económica de la UB. Autor de diversos artículos e investigaciones

>> VIENE DE LA PÁGINA ANTERIOR

sea el tipo de cambio. Admitiendo esto, en la variación última del tipo de cambio del euro no se da un obstáculo añadido al proceso de saneamiento de las cuentas públicas. Irlanda hizo dos ajustes, uno en 1985, en una fase alcista del tipo de cambio, y otro en 1987, en una fase bajista. Esta segunda fue más exitosa. Aparte de eso, el tipo de cambio no debe jugar como instrumento de canje sino reflejar los fundamentos de las economías.

El secretario de Estado americano Tim Geithner ha pedido a los europeos que calmen a los mercados y para ello ha sugerido que el plan de rescate de 750.000 millones de euros se concrete, que haya acción...

No ha hecho más que recordar el compromiso de los europeos, que se puso en marcha cuando se aprobó el plan el 10 de mayo. Ahora necesita la aprobación política de los gobiernos y del FMI. Pero sí es verdad que es deseable que esta operativa esté lista y que se pueda utilizar a la mayor brevedad posible, como en el caso griego, es decir sujeto a condicionalidad. Cuando un país pide ayuda, debe demostrar que está dispuesto a hacer absolutamente todo lo necesario para recuperar la estabilidad y competitividad.

Precisamente, eso es algo que, como dice Roubini, se echa en falta en España, una decisión política suficiente.

Hay una suma de condiciones para que un plan de ajuste tenga éxito. Primero, reconocer en su momento que la situación es difícil. Segundo, elaborar las medidas necesarias, que es un asunto siempre complejo. Y tercero, explicar a la sociedad la situación y la necesidad de superar los problemas. No basta con decir vamos a hacer esto o lo otro. Es necesario hacer pedagogía para que el país te apoye. Aquí vendría bien recordar cómo actuó Enrique Fuentes Quintana cuando los pactos de la Moncloa. Dio el ejemplo. Salió a la televisión y explicó la situación al país y la necesidad de acometer profundas reformas para salir de la crisis. Hizo un trabajo de pedagogía ejemplar, y así logró sacar adelante el plan de ajuste.

En España parece que aún quedan dudas acerca de la importancia de favorecer el crecimiento para poder soportar y financiar el ajuste.

El ajuste fiscal es la precondition para crecer. Hay que hacer reformas para asegurar la estabilidad y la sostenibilidad de la economía a medio plazo. Incluso el ajuste es precondition del crecimiento a corto plazo, porque al inspirar confianza a los mercados, consigues financiación y unos tipos de interés más bajos, claves para permitir la recuperación económica.

GEITHNER PASA POR EUROPA

De paso hacia China, el secretario del Tesoro de los EE.UU., Timothy Geithner, ha hecho dos escalas en Europa. El miércoles en Londres y el jueves en Berlín, donde se ha reunido con sus respectivos colegas Osborne y Schäuble. En la rueda de prensa conjunta en Berlín, Geithner ha destacado el papel de Alemania en la constitución del fondo de 750 mil millones de euros destinado a afrontar los problemas que puedan tener algunos países con sus deudas soberanas, así como la existencia de un amplio acuerdo sobre la necesidad de que los dos continentes trabajen coordinadamente en los aspectos que han de definir las nuevas regulaciones del sistema financiero, que han de ser objeto de discusión en la próxima reunión del G-20.

No obstante las buenas maneras exhibidas en Berlín entre Geithner y Schäuble, queda en el aire la respuesta alemana a la petición efectuada por Geithner en Londres el día anterior en la que pedía a los países europeos en mejor situación, es decir a Alemania y Francia, que no retiraran demasiado pronto los estímulos fiscales. Y es que en EE.UU. preocupa enorme-

La depreciación del euro ha contribuido a proporcionar un impulso importante a las exportaciones

mente que la austeridad fiscal que se va imponiendo en Europa, junto a la depreciación del euro acabe afectando a la recuperación de los Estados Unidos.

Eso no quiere decir, que EE.UU. esté en contra de los ajustes fiscales que se están dando en los países del sur, y a los que se ha unido esta misma semana Italia con un recorte anunciado de 24 mil millones de euros. Al fin y al cabo EE.UU. es el socio principal del FMI y es consciente de que ni los gobiernos europeos ni el Fondo disponen de los recursos suficientes para atajar una crisis a gran escala.

La petición americana es doble: austeridad y toma de decisiones rápidas para calmar a los mercados en el sur y menor rigor fiscal en el norte. La primera parte se va cumpliendo como hemos visto esta semana no sólo en el Congreso, sino también en el Banco de España.

No es revelar ningún secreto decir que en los mercados financieros existe una desconfianza



Timothy Geithner llega a Downing Street (Londres), el pasado miércoles

“ En EE.UU. preocupa que la austeridad fiscal que se va imponiendo en Europa acabe repercutiendo en su recuperación ”

más luz sobre la verdadera situación de las entidades y ayudará a un mejor ajuste del precio de las viviendas, que continúa siendo en gran medida una asignatura pendiente que tiene la economía española desde el mismo día que se declaró abierta la crisis en agosto de 2007. Las generaciones jóvenes, a las que se les va a exigir mayores sacrificios que a las precedentes, seguramente agradecerían que el esfuerzo para adquirir una vivienda o pagar un alquiler, no representara una proporción tan grande de su renta.

En lo que se refiere a una posible continuación de los estímulos fiscales en Alemania, la petición de Geithner es más difícil que sea escuchada. Aunque ningún país ha dado la bienvenida a la pérdida de valor que ha experimentado el euro en los últimos meses, no hay duda que su depreciación ha contribuido a proporcionar un impulso importante a las exportaciones, al tiempo que la caída en el precio del petróleo ha contribuido a moderar su impacto negativo en las importaciones.

Como líder industrial y motor de Europa, Alemania ha sido el país favorecido. Sus exportaciones crecen al nivel de dos dígitos y sus efectos se dejan ver en la economía. Las primeras buenas noticias no las ha dado sólo la OC-

La mayor exigencia de provisiones aportará más luz sobre la situación real de las entidades españolas

DE, sino también el Bundesbank, el cual prevé un déficit público del 5% frente a la previsión del gobierno del 5,5%.

No obstante, el mismo banco central alemán advierte que ello no debería servir para dar una mayor flexibilidad a la política de gasto. En contra de los deseos de Geithner, en Europa (o, por lo menos, en Alemania) no sólo el gobierno, sino cada vez más economistas parecen convencidos de que la consolidación fiscal es la mejor herramienta para recuperar el crecimiento y dotar de estabilidad al euro. Sin esta estabilidad, los tipos de interés están condenados a subir rápidamente y a frenar la inversión.

La respuesta de los mercados a los planes de austeridad ha sido esta semana positiva. Sería bueno que la cosa continuara así, porque la evolución de algunos indicadores como los índices de volatilidad, los tipos del Euríbor, ventas masivas de acciones y rumores procedentes de China no auguraban nada bueno.

importante sobre el valor real de las entidades de crédito españolas, desconfianza que ha aumentado tras la intervención de Caja-Sur. Una opinión bastante generalizada es que las entidades de crédito han utilizado la normativa existente a su favor para ocultar pérdidas. Ahora el Banco de España modifica la normativa en el sentido de que deberán aumentar sus provisiones cuando un crédito entre en mora, así como cuando canjeen un crédito por un bien real. Este cambio de normativa afectará sin duda a la cuenta de resultados de las entidades (un 10%) estima el Banco de España, aunque de forma desigual, por lo que es posible que algunas entren en pérdidas y que acaben siendo intervenidas.

En todo caso, esta mayor exigencia de provisiones aportará

REUTERS