

## Panorama

# EUROPA AL RESCATE

## ANÁLISIS



JOSÉ A. HERCE

SI NO SE RESTABLECE LA  
CONFIANZA, LA CRISIS SE  
LLEVARÁ POR DELANTE A  
MUCHAS EMPRESAS Y EMPLEOS

El pasado lunes 6 de octubre, desde la perspectiva del acuerdo alcanzado el viernes precedente por la Cámara de Representantes de los EE.UU., las bolsas del mundo deberían haber subido. Sin embargo, las caídas fueron generalizadas y mucho mayores en Europa y Asia que en Norteamérica. ¿Por qué? La respuesta es sencilla: ese mismo fin de semana el segundo banco hipotecario de Alemania, el Hypo Real Estate, entraba en quiebra y confesaba un balance mucho peor del que había revelado unos días antes, dando al traste con un rescate privado ya acordado y obligando al gobierno alemán a intervenir con más de 50 millardos de euros y la garantía ilimitada de los ahorros de los hogares como contrapartida 'social' a dicha intervención. Las bolsas cayeron el lunes 6 porque Europa no sólo no estaba presente como tal, sino que estaba descoordinada y algunos de sus países actuaban contradictoriamente.

El caso del Hypo Real Estate del pasado fin de semana era el último, aunque muy sonado, de una serie de intervenciones previas en Francia, el conglomerado Bélgica-Holanda-Luxemburgo y, todavía antes, el Reino Unido. A su vez, la extensión ilimitada de la garantía de depósitos en Alemania seguía las iniciativas adoptadas en Irlanda y otros países europeos. Desde entonces, las intervenciones se han sucedido en diversos países europeos en las dos dimensiones verdaderamente relevantes en esta crisis: el aseguramiento de los depósitos, para evitar su fuga, y el saneamiento del activo de las entidades, para evitar su insolvencia.

La reunión de ministros de economía de la UE concluyó el martes 7 con la armonización de la garantía de depósitos a los 50.000 euros, pero ésta debe entenderse como una garantía comunitaria mínima ya que Irlanda y Alemania ya la habían hecho ilimitada. Por fin, el miércoles 8, el BCE, en una concertación global nunca vista, bajó medio punto porcentual su tipo de interés de referencia. Las bolsas de todo el mundo siguieron cayendo.

En esta ocasión, las medidas iban en la dirección correcta, pero los mercados, hartos seguramente de inacción comunitaria, saludaban la noticia con un tremendo abucheo.

Sorprende, indigna, en realidad, en todo este proceso, largo ya de meses, la tardanza con la que Europa, a través de los mecanismos de gobierno comunitario, se ha manifestado con una sola voz en una situación tan grave, al igual que le asalta a uno la sensación de que no existe un sistema financiero que podamos llamar europeo cuando cada país toma medidas de supervisión y control diferentes, si no oportunistas.

Las cosas, en Europa y en España, empiezan a adquirir un cariz muy preocupante y convendría empezar a tomárselas, digámoslo así, con un poco de patriotismo. De no restablecerse la confianza de los agentes económicos, la crisis financiera y crediticia se llevará por delante muchas empresas y puestos de trabajo. En realidad ya se los está llevando. El miércoles el FMI rebajó sensiblemente las perspectivas de crecimiento para 2009 y situó a España entre los países que sufrirán recesión ese año. Hace ya tiempo que los servicios de estudio y casas de análisis españoles mantienen esta misma previsión. Un crecimiento nulo o una caída del PIB del orden de magnitud que prevé el FMI (-0,2% interanual) basta para que la tasa de paro en España se sitúe al final de 2009 por encima del 15%, casi el doble de la que observábamos a mediados de 2007.

En el momento de escribir este artículo, al mediodía del viernes, las bolsas europeas, incluida la española, caían entre el 7 y el 8%, después de fuertes reveses durante toda la semana sin apenas respiro. No es de extrañar; las perspectivas macroeconómicas para nuestro país no son precisamente mejores que las de nuestros socios comunitarios. La mayor resistencia del sistema financiero español, sujeto no obstante a los mismos riesgos que los del resto de Europa, no parece compensar la mayor debilidad de nuestro sistema productivo, que sangra por su sector inmobiliario y afines y tiene ya seriamente afectados a los restantes.

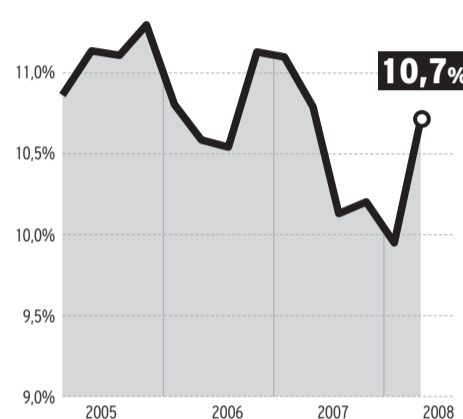
Poco a poco y penosamente se van dando pasos parciales en la buena dirección, pero necesitamos avanzar más rápida y contundentemente para que se calmen los mercados y vuelva la confianza a los agentes económicos. Esta crisis financiera es sin duda ya la peor desde la Gran Depresión. Pero la puesta en práctica de las lecciones aprendidas desde entonces debería impedir que sus efectos en términos de actividad y desempleo lleguen mucho más lejos de lo que sufrimos en la recesión de 1992-93, si es que todavía hay tiempo. Europa tendrá que venir al rescate de su economía, porque nadie puede venir al rescate de Europa.

## DICHO EN NÚMEROS

## Las familias se aprietan el cinturón

## CAPACIDAD DE AHORRO

Evolución de la tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin ánimo de lucro. Fuente: INE



Con la que está cayendo, el sentido común pide prudencia y, económicamente hablando, lo prudente es apretarse el cinturón. El mensaje está calando entre las familias e instituciones sin ánimo de lucro españolas que en el segundo trimestre del año, según los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), han aumentado su tasa de ahorro un 34,5%, hasta alcanzar los 25.728 millones de euros, es decir 6.603 millones más que en junio del año pasado. Esta cifra equivale al 14% de la renta disponible, lo que supone un crecimiento de 2,7 puntos con respecto a 2007. A su vez, la renta disponible se ha incrementado un 8,1% con respecto a al segundo trimestre del año pasado y se sitúa ahora en los 183.382 millones.

# 47,9%

más cuestan los limones

En el último año los alimentos se han encarecido más del 28%

Los limones, con un incremento del 47,96%, encabezan la lista de los alimentos más inflacionistas durante el último año. Tras ellas están el aceite de girasol refinado -con un 40,8%-, la harina de trigo -con un 28,3%- y los espaguetis, que han incrementado su precio en un 21,2%. En comparación con septiembre de 2007, los alimentos se han encarecido entre un 28 y casi un 48%.

# 90,9%

crecen los impagos a comercios

Las familias y empresas dejan a deber 1.441 millones

El importe de los efectos impagados al comercio por las familias y empresas que operan en España creció un 90,9% en términos interanuales durante el pasado mes de agosto. Así, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), se alcanza la cifra de los 1.441 millones de euros. Este importe es, en cambio, inferior al registrado en julio de este año, cuando llegó a los 2.072 millones.

# 5.705

empresas menos que en 2007

La crisis desanima a los nuevos promotores

En agosto se crearon en España 5.705 sociedades mercantiles, lo que supone una caída del 37,1% con respecto al mismo mes del año pasado. Según los datos del INE, también disminuyeron los ceses de actividad, que fueron 728, un 52,4% menos que en agosto de 2007. Cataluña -con 1.340- y Madrid -con 971- son las comunidades donde más empresas se constituyen.

## LIBROS

## 'Guía del sistema financiero español'

Autor: Analistas Financieros Internacionales (AFI). Editorial: Ediciones Empresa Global (Escuela de Finanzas Aplicadas) 32 euros

No podía ser más oportuna la llegada a las librerías de la quinta edición de esta guía que explica pormenorizadamente el funcionamiento del sistema financiero español. La actualidad hace de este manual una valiosa herramienta de análisis de la crisis económica.



## LO MÁS VISTO

Las noticias más vistas de la semana en [www.finanzas.com/dineroyempleo](http://www.finanzas.com/dineroyempleo)

1. Sáez Merino, que comercializa Lois y Cimarron, prepara la liquidación del grupo
2. Santander y Sabadell usarán ya las provisiones genéricas por la morosidad
3. Los principales bancos centrales del mundo bajan los tipos de interés
4. Sácale partido a los ahorros: contrata un depósito y olvídate de la Bolsa