

EUROPA, EN EL OJO DEL HURACÁN DEUDA PÚBLICA

CRISIS EN LA MONEDA ÚNICA/ EL DEBATE SOBRE LA EMISIÓN DE BONOS DE LA EUROZONA SE EMPANTANA EN MEDIO DE LA TRAMITACIÓN DE LOS NUEVOS PLANES DE RESCATE FINANCIERO.

Cinco razones que enfrían la creación de los eurobonos

ANÁLISIS por Juanma Lamet

En los últimos meses, la frenética volatilidad de los mercados ha zaramado los cimientos de la Unión Económica y Monetaria. Así, la idea de crear los eurobonos germinó con rapidez en algunos países que comparten el euro (en unos con más convicción que otros). Hay varios pros y contras gravitando en torno a la emisión conjunta de deuda pública, y los analistas comienzan a dar por sentado que, a día de hoy, es prácticamente imposible que los eurobonos se hagan realidad.

La falta de solidaridad. "Cualesquiera que sean los argumentos a favor y en contra de los eurobonos, es poco probable que alguna vez se emitan", analiza la economista independiente Megan Greene, que ha seguido desde 2007 a 2011 la crisis del euro para *The Economist Intelligence Unit*. "Mientras crecía el debate sobre los eurobonos, el segundo paquete de rescate de Grecia ha demostrado una preocupante falta de solidaridad de los países de la eurozona", agrega. Por ejemplo, Finlandia ha pedido garantías a Atenas para su contribución a los préstamos en el paquete de rescate. Ese acuerdo bilateral tendría que ser aprobado por todos los países de la eurozona, y bien pudiera ser rechazado. En ese caso, Finlandia probablemente se retiraría de los planes de rescate (es decir, del fondo EFSF). "Ello sentaría un peligroso precedente para otros gobiernos y alimentaría la tentación de complacer a los electores, que son cada vez más anti rescates", ahonda Greene.

La Constitución germana. Pero, incluso si los líderes de la UE logran llegar a un acuerdo sobre la deuda y decidieran ir a por los eurobonos, un obstáculo significativo aún permanece: la Constitución alemana, que tendría que ser modificada, requiriendo una mayoría de dos tercios en el parlamento alemán. Según un reciente sondeo de YouGov, casi el 60% de los alemanes se opone a cualquier rescate adicional. "Las posibilidades de que dos tercios de los diputados apoyará la unión fiscal en una votación son muy escasas", subraya Greene. El líder de la gubernamental Unión Socialcristiana (CSU) y presidente de Baviera, Horst Seehofer, fue más allá y afirmó que la sentencia emitida por el Tribunal Constitucional germano sobre los planes de rescate del euro (ver página 21) supone el fin de la iniciativa para la creación de eurobonos, informó *Efe*. "Puede considerarse liquidado también el debate sobre los eurobonos", dijo.

El coste para las grandes potencias. Para más inri, los eurobonos reducirían el coste de endeudamiento de los países

El líder del CSU, partido aliado de Merkel, da por liquidado el debate sobre los bonos europeos conjuntos

MAL PANORAMA PARA LA DEUDA EUROPEA

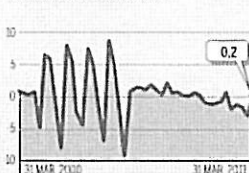
> Prima de riesgo griega

Diferencial con el bono alemán a 10 años, en puntos básicos.



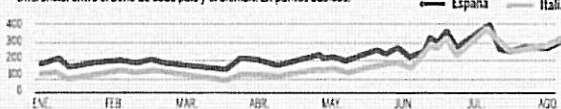
> PIB heleno

En tasa intertrimestral, en euros.



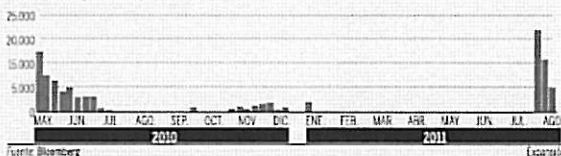
> Prima de riesgo de España e Italia

Diferencial entre el bono de cada país y el alemán. En puntos básicos.



> Compras del BCE

Dato semanal, en millones de euros.



de la llamada "periferia" del euro, si, pero, a la vez, probablemente darían lugar a más costes de financiación en el núcleo de la eurozona. Y ésta es una de las razones principales por la que países como Alemania y Francia se oponen a los eurobonos. "Es muy probable que los inversores exijan una prima mayor para comprar eurobonos de lo que serían pa-

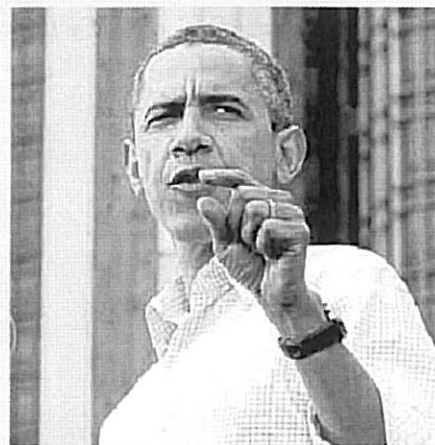
ra comprar bonos alemanes sobre la base de que los eurobonos se utilizarán también para los países periféricos", apunta Greene.

La UE enfría el debate. Tanto el comisario de Economía de la UE, Olli Rehn (ver información adjunta, abajo), como Angela Merkel se encargaron ayer de enfriar los ánimos sobre los eurobonos. Eso sí, sin terminar de rechazarlos por completo. Según dijo Merkel, la actual crisis, caracterizada por un endeudamiento excesivo, no puede resolverse de un plumazo mediante "eurobonos o reestructuraciones de deuda", sino que se tratará de "un largo y difícil camino". Merkel insistió en que es importante repensar los fundamentos del euro, de forma que un país como Grecia no ponga en riesgo a toda la eurozona. Y reiteró que ningún país va a abandonar la moneda única, ya que no existe salida técnica o legal. Y si ocurriera, podría tener un efecto dominó en la eurozona.

El doble juego de Berlín y París. Todo lo antedicho aleja bastante las posibilidades de crear eurobonos. Pero la presión sobre Alemania y Francia sigue viva: "Aunque Angela Merkel y Nicolas Sarkozy han rechazado los eurobonos por ahora, al menos sienten la presión de decir que están de acuerdo (cuando no es cierto) en *mutualizar* la deuda europea", apunta Greene. Es decir, están contemporizando (o fingiendo) para dar un mensaje que capee el temporal, y así ganar tiempo. Y, a la vez, tratan de enfriar el debate. En todo caso, "es alentador que los eurobonos estén finalmente sobre la mesa, aunque sea para rechazarlos", apostilla Greene.

Bruselas pide reforzar la gobernanza económica

El comisario europeo de Asuntos Económicos, Olli Rehn, consideró ayer que las medidas que está tomando España para combatir la crisis de la deuda son "muy decididas" y descartó que la creación de eurobonos por sí sola represente una solución. "España está tomando medidas muy decididas para superar sus retos fiscales y financieros", aseguró Rehn al término de un seminario sobre Grecia organizado por los liberales del Parlamento Europeo. Preguntado acerca la creación de eurobonos como solución a la situación actual, Rehn explicó que los eurobonos, de ser creados, no pueden ir solos, sino que han de ir acompañados de un refuerzo de la gobernanza económica, el control fiscal y la detección de desequilibrios macroeconómicos de los países del euro, según informó *Efe*. En opinión del comisario, sólo así se logrará evitar "el riesgo moral [de las economías "periféricas"] y asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas europeas".



El presidente de los Estados Unidos, Barack Obama.

Obama destinará 300.000 millones de dólares a crear trabajo

HARÁ UN PLAN DE INFRAESTRUCTURAS

Expansión. Nueva York

El plan económico para la creación de empleo que anunciará mañana el presidente de los Estados Unidos, Barack Obama, superará los 300.000 millones de dólares, informa *Efe*.

Obama, cuya gestión económica está siendo castigada en las encuestas de opinión, incluye en su plan la prórroga por un año más de la rebaja de impuestos sobre los sueldos promulgada para 2011 y una extensión del subsidio por desempleo, según difundieron ayer diversos medios de comunicación.

Según *Bloomberg*, el plan inyectará más de 300.000 millones de dólares en la economía el próximo año a través de obras de infraestructura y ayudas directas del Gobierno federal a los diversos estados de la unión y a las ciudades.

La revista *Forbes* asegura que el programa, que Obama desvelará ante una sesión conjunta del Congreso de EE.UU., incluye reducciones de impuestos y de gastos del Gobierno federal. "Necesitamos dar pasos que tengan un impacto directo y a corto plazo en el crecimiento de la economía y la creación de empleos, y el presidente hará propuestas que apuntan precisamente a eso", señaló el portavoz de la Casa Blanca, Jay Carney.

Índice de popularidad

Cuando faltan catorce meses para los comicios en los cuales Obama buscará su reelección, las encuestas difundidas ayer por los diarios *The Wall Street Journal* y *The Washington Post* mostraron que

el índice de aprobación popular para la gestión económica del presidente ha caído a su nivel más bajo desde enero de 2009.

Al mismo tiempo, ha subido al nivel más alto la desaprobación popular sobre su política económica, y ha aumentado por encima del 50% la proporción de posibles votantes que considera la posibilidad de elegir a un republicano en noviembre de 2012.

Más de dos años después de que Estados Unidos saliera de su recesión más profunda y prolongada desde la crisis de 1929, y durante la cual perdió 8,5 millones de empleos, la reactivación sigue siendo lenta y el índice de desempleo se mantiene por encima del 9% de la fuerza laboral.

China creció un 10,4% en 2010

China revisó ayer al alza el crecimiento de su Producto Interior Bruto (PIB) en 2010 con un incremento de una décima hasta el 10,4%, según anunció el Buró Nacional de Estadísticas (BNE) de China. Después de esta ligera revisión, el PIB chino del año pasado se situó en 6,27 billones de dólares (4,46 billones de euros), con un incremento de 50.330 millones de dólares con respecto a la cifra publicada en febrero. El gigante asiático es la segunda economía mundial, después de Estados Unidos. El BNE anunció que puede haber nuevas revisiones del PIB.