



Crisi Pressió a Espanya



SATISFET
Draghi ha aconseguit vèncer els recels alemanys i ja té a punt un programa de compra de bons per ajudar els països amb problemes. JOHANNES EISELE / AFP

Draghi aboca Espanya al rescat amb “condicions estrictes”

El BCE comprarà bons si l'Estat sol·licita ajuda formalment

Mario Draghi va condicionar la compra il·limitada de deute públic a curt termini al fet que els països amb problemes per finançar-se demanin el rescat “sota condicions estrictes”. La borsa va mostrar eufòria.

ISAAC LLUCH
BERLÍN

El consell de govern del Banc Central Europeu (BCE) va donar ahir llum verda perquè el seu president, Mario Draghi, anunciés la compra il·limitada de bons sobirans a països que estan a la corda fluixa, com Espanya i Itàlia. El màxim mandatari de l'ens emissor va poder mantenir així la seva promesa, expressada fa setmanes, que faria “tot el possible” per salvar la moneda comuna. El seu pols al mercat és clar. “L'euro és irreversible”, va destacar ahir Draghi.

El president del BCE va desqualificar el dogma anticrisi del Bundesbank, però també va tenir en consideració el posicionament alemany. Com? Reiterant que la compra de deute estatal serà només de bons a curt termini –fins a tres anys de venciment–, en el mercat secundari –sobre bons ja emesos– i que està “estrictament condicionada” al fet que els països que vulguin aquesta ajuda demanin el rescat. En això va rebre el suport indi-

recte de la cancellera alemanya, Angela Merkel: si bé el nou programa del BCE no és del tot del seu gust, sí que representa un camí fàcil: millor que l'ens emissor assumi un rol més protagonista que no pas haver de debatre al Parlament alemany –on s'hi podrien rebel·lar les pròpies files– les noves ajudes directes a països creditors.

El BCE es va voler exhibir ahir tan flexible com li és possible, però al mateix temps va remarcar que només intervindrà quan sigui oportú. Draghi va anunciar que l'entitat que presideix està disposada a fer efectives les primeres compres de deute només si els països afectats se sotmeten a l'estricta control dels fons de rescat europeu. Únicament si aquests estats beneficiaris demanen l'activació del fons de rescat temporal (EFSF) o del fons permanent (Mede) i firmen un memorandum d'enteniment (el compliment del qual serà supervisat pel Fons Monetari Internacional), seran auxiliats per les batejades com a *transaccions monetàries directes*.

“Pel que fa a Espanya, nosaltres ja hem marcat un full de ruta”, va insistir el banquer italià, que va assenyalar que “per restaurar la confiança, els polítics han de continuar amb gran determinació amb la consolidació fiscal, les reformes es-

tructurals i la reforma de les institucions europees”. En aquest sentit, el BCE també es reserva supeditar la compra de deute públic a altres estrictes condicions: si països com Espanya i Itàlia no compleixen amb les condicions polítiques derivades del programa d'ajut, llavors el banc emissor aturarà l'adquisició de bons.

Draghi va detallar que tècnicament les compres que durà a terme el Banc Central Europeu seran il·limitades i “esterilitzades”. És a dir, que retirarà del sistema la mateixa quantitat de diners que hi injecti,

cosa que esvaeix la por alemanya que les compres de deute augmentin la inflació. A més, s'eliminarà la condició de creditor preferent del BCE per a aquestes compres, per esvair les pors dels inversors a ser els últims a cobrar en cas que un país acabi fent fallida.

Amb el seu nou programa de compra massiva de deute públic, l'ens emissor espera superar les “distorsions severes” en els mercats i evitar “escenaris catastròfics”. Països amb problemes de finançament com Espanya i Itàlia hauran d'acudir més aviat a un rescat precauto-

El president del Bundesbank es queda sol



El president del Bundesbank, Jens Weidmann, va ser l'únic membre del consell del BCE que va votar en contra d'aprovar el programa de compres de deute públic. Fa unes setmanes, el seu entorn va filtrar que Weidmann podria dimitir del seu càrrec si el Banc Central Europeu finalment executava aquesta decisió, una amenaça que ahir Draghi va ignorar. Un portaveu del Bundesbank va insistir ahir que el programa aprovat pot comportar que els països apliquin amb “retard” les “reformes necessàries”.



BAIXADA DE LA PRIMA DE RISC

447

La prima de risc es va situar als nivells del maig passat després de l'anunci de Mario Draghi. El diferencial entre el bo espanyol i l'alemany a 10 anys, el termòmetre de la confiança dels inversors en el deute de l'Estat, va caure 46 punts bàsics respecte al tancament de dimecres i va quedar en els 447 punts. El bo espanyol es cotitzava al 6,03%, una rendibilitat que no s'assolia des del juny.

PUJADA DE L'ÍBEX

4,91%

Els inversors van celebrar amb eufòria l'anunci de Draghi. L'Íbex-35 va pujar ahir gairebé un 5%, tot i començar la sessió amb una alça discreta, del 0,5%. L'indicador borsari va tancar en els 7.862 punts, la pujada més important en un mes i que el situa ja a nivells de l'abril. Mapfre va liderar la pujada, amb un ascens de més del 10%. Els bancs, excepte Bankia, van ser els altres grans beneficiats per l'anunci.

ri i no total, ja que es tracta urgentment de sortir de turbulències externes de caràcter temporal. Madrid i Roma podran llavors pagar menys interessos pels seus nous bons i tindran més diners disponibles per amortitzar deute.

En una frase similar a la de fa unes setmanes, Draghi va destacar sobre la quantitat de bons sobirans que comprarà amb el seu nou programa del BCE: "Serà l'adequada per aconseguir els nostres objectius". De fet, el màxim guardià de l'euro no va fer ahir sinó corroborar la línia d'actuació que es va acordar arran de la cimera política del 29 de juny a Brussel·les. "Ens adherim estrictament al nostre mandat", va defensar el banquer italià, que, no obstant, va haver de reconèixer que la decisió d'activar una compra massiva de bons estatals no va ser presa ahir per unanimitat pel consell de govern del Banc Central Europeu. "Hi ha hagut una sola veu discrepant. Ja podeu pensar quina és", va comentar Mario Draghi, amb sorna, sobre l'obstinat posicionament del president del Bundesbank, Jens Weidmann.

Eufòria als mercats

El BCE ha invertit fins ara 208.000 milions d'euros en deute estatal de països en crisi, dels quals el Bundesbank n'assumeix el 27% del risc. La decisió comunicada ahir per Draghi representa un trencament de la cultura d'estabilitat pregona pel banc central alemany, la mort del qual, amb tot, va ser ben celebrada pels mercats.

La borsa espanyola va pujar ahir un 4,91% i la prima de risc es va relaxar en 46 punts, fins als 447, mentre que la rendibilitat del bo espanyol a deu anys va arribar a baixar del 6% per primer cop des del maig. Enmig d'aquesta eufòria es va ressaltar poc que el BCE mantingués els tipus d'interès al 0,75%.



Requisits
La petició d'ajuda comportarà condicions en forma de més reformes

Diferències
"Només hi ha hagut una veu discrepant: ja imagineu quina és", va dir Draghi

L'OCDE alerta que Alemanya també entrarà en recessió

D.S.U.

BARCELONA. El motor d'Europa també s'encongirà. Alemanya, l'economia més important de l'eurozona i principal finançadora dels diferents rescats als països perifèrics, entrarà en recessió la segona meitat del 2012, segons va pronosticar ahir l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmics (OCDE), el club dels 34 països més desenvolupats del món.

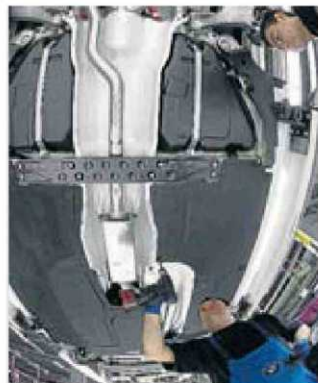
L'organització va revisar a la baixa les perspectives de creixement alemanyes per al tercer i quart trimestre d'aquest any i les va situar en un descens del producte interior brut (PIB) del 0,5% i 0,8%, respectivament. D'aquesta manera, el país entraria tècnicament en recessió, perquè calen dos trimestres de creixements negatius perquè això passi. Tot i així, tancarà l'any amb un creixement positiu del 0,8%, pel bon comportament de la seva economia en el primer semestre.

Així, la crisi del deute europea arrossegaria la primera economia europea, que va registrar creixements del 3,7% l'any 2010 i del 3% l'any 2011.

Els grans de l'euro decreixeran

Les tres grans economies de la zona euro, Alemanya, França i Itàlia, decreixeran en conjunt un 0,2% el 2012, segons el mateix informe. França tampoc no se salvarà de la recessió: va decreixere un 0,2% en el segon trimestre i caurà un 0,4% en el tercer. Però tornarà a les dades positives abans que acabi l'any. A diferència d'Alemanya, el país gal creixerà un discret 0,2%.

D'aquests tres països, Itàlia és el que més s'encongirà en termes de PIB, amb una recessió del 2,4% a finals d'any, lluny de l'1,7% pronosticat anteriorment. "La crisi de la zona euro és el principal risc per a l'economia global, i cal més acció política per instal·lar un clima de confiança en la unió monetària", considera l'informe de l'OCDE, elaborat per Pier Carlo Padoan, subsecretari general de l'organisme.



Alemanya, que va créixer un 3% el 2011, entrarà en recessió. REUTERS

Les reaccions dels experts

José García-Montalvo
PROFESSOR D'ECONOMIA A LA UFF



"Les paraules de Draghi podrien fer innecessari el rescat"

● **En què beneficia Espanya la decisió de Draghi?**
Espanya es beneficia del fet que el cost de finançament del seu deute serà més baix si compleix les condicions que s'imposin. En certa mesura, el simple anunci o la intuïció, per part dels inversors, que el Banc Central Europeu ac-

tuarà pot ser suficient per fer caure amb força la prima de risc.

● **I Berlín ho permet?**
Alemanya també es veu afectada en el seu creixement per la caiguda de les exportacions a països en crisi. Li interessa una Europa estable. A part, s'esterilitzen les compres de deute, retirant de la circulació una quantitat de diners equivalent a la que s'utilitza per comprar deute, i s'evita així un augment de la inflació. Això deu haver estat suficient per calmar les reticències alemanyes.

● **Què hauria de fer Rajoy ara?**
Rajoy pot esperar a veure si el cost del deute cau de manera considerable, ja que les paraules de Draghi podrien fer innecessari el rescat. O bé pot demanar el rescat, que implicaria les estrictes condicions del BCE.

Joan Tugores

CATEDRÀTIC D'ECONOMIA A LA UB



"No crec que Berlín hagi cedit gaire en la seva posició"

● **Què guanya Espanya amb la decisió del BCE?**
Guanya una expectativa de pagar un tipus d'interès més baix pel deute públic, però a canvi té el peatge polític de demanar un rescat no tan suau, amb unes condicions estrictes.

● **Què ha fet que Alemanya per-**

metés aquest nou pla?

No crec que Berlín hagi cedit gaire en la seva posició. Abans s'hi oposava frontalment i ara ho ha relaxat a canvi d'unes condicions draconianes per a l'executiu espanyol.

● **Quin és el pròxim pas per a Espanya?**
Suposo que el govern espanyol està estudiant la lletra petita i valorant el cost polític de les condicions que li serien imposades. La situació crec que farà que el govern espanyol demani el rescat. Hauria estat més desitjable políticament i econòmicament un acord menys dur, ja que a aquest ritme, la percepció que tindrà la ciutadania de les institucions europees estarà associada a les retallades. Alemanya, però, sembla que ha decidit collar encara més Espanya i Itàlia.

Gonzalo Bernardos

VICERECTOR D'ECONOMIA DE LA UB



"Que ningú es pensi que això està solucionat"

● **Com beneficia Espanya que el BCE compri bons?**
Espanya tindrà un cost inferior a l'hora d'endeutar-se. Això vol dir que podrà reduir el dèficit públic o fomentar el creixement econòmic amb el que s'estalviarà en interessos. L'efecte no es notará de manera sensible a curt

termini, però és important.

● **Per què cedeix Alemanya?**
Si no ho fes, l'alternativa seria que Espanya sortís de l'euro, una cop mortal per a la moneda única. A més, tècnicament és una mesura que no fomenta la inflació. En tercer lloc, això no és gratis. Les condicions faran que si ara Rajoy era un mig titella, a partir d'ara ho serà de manera completa. Ens tocarà aplicar totes les mesures que la *troika* ha forçat a aplicar a tots els països rescatats.

● **Quines opcions té Rajoy?**
Rajoy haurà de demanar el rescat, però en el moment que ho faci, estarà en mans del BCE. Avui el que ha passat és una bona notícia, però que ningú es pensi que això està solucionat. Les notícies dolentes arribaran els pròxims mesos, quan Rajoy hagi demanat el rescat.