

LA CRISIS DEL EURO LAS OPINIONES

CRÍTICAS/ ROBERT ENGLE, LAMENTA QUE LOS POLÍTICOS "NO DAN LA TALLA"; JAMES MIRRLEES INSTA A ATAJAR "EL DESEMPLEO MONSTRUOSO" Y CHRISTOPHER A. PISSARIDES RECLAMA "UNIDAD POLÍTICA".

Tres premios Nobel avisan de que con los eurobonos no basta

ANÁLISIS por Mercedes Serraller

Tres premios Nobel de Economía y otras tantos expertos demandaron ayer que la Unión Europea (UE) emprenda una integración fiscal y criticaron con dureza la lentitud de las reformas, la falta de unión política de la eurozona y el débil liderazgo de sus dirigentes. Y lo hicieron en la V Edición del Colloquio de Pioneer Investments, gestora de inversiones global, que se celebra en Iseo (Brescia, Milán) entre ayer y hoy. La temática del evento es *Una era de fricciones macro y micro*. Mientras el presidente de la Comisión Europea (CE) José Manuel Durao Barroso, anunciaba el plan para emitir eurobonos, otros expertos y miembros de la CE presentes en el evento defendieron el citado plan y abogaron por la política de reformas de Bruselas.

Sin embargo, los premios Nobel coincidieron en su diagnóstico de que la CE no está haciendo lo suficiente y que sus medidas llegan tarde. Robert Engle, premio Nobel de Economía de 2003, aseguró que el "principal problema de la UE es político" y que del debate eficaz entre sus líderes debería venir la solución. A su juicio, "ni Berlusconi ni Sarkozy dan la talla, y Merkel tiene demasiadas presiones internas".

Así, este experto en volatilidad, en el día del aniversario de la quiebra de Lehman, recordó que la incertidumbre "de los mercados no es tan elevada hoy como entonces, aunque sí es la segunda más alta desde entonces y en mucho tiempo". Además, lamentó, "algunas economías europeas están en el mismo nivel" que en aquel momento y, añadió, "los bancos europeos están tan débiles como estaban las entidades estadounidenses en aquel momento". En resumen, zanjó, "la volatilidad es similar ahora".

Engle recordó que acaba de ser el décimo aniversario del IIS. Y, en este contexto, apuntó que "no sabemos dónde nos encontramos respecto a la crisis financiera", pero aclaró que "no estamos en su final". Por otra parte, consideró que "es posible que veamos la salida del euro de Grecia, lo que tendrá un coste muy elevado y entrañará más problemas legales sobre los contratos que ha firmado el país heleno en euros". Este premio Nobel no cree que prospere la separación de los bancos de inversión que propone Reino Unido, que ya se debatió en EEUU.

A su vez, Sir James Mirrlees, premio Nobel de Economía de 1996, abogó por "la unión política y fiscal de la UE" y pidió que "se examine, más allá de la crisis de la deuda, la verdadera crisis, la del desempleo monstruoso y la falta de crecimiento que sufren Grecia y España". Mirrlees es

"Hay que examinar la falta de crecimiento de Grecia y España", dice Mirrlees, laureado en 1996



El profesor Robert Engle, en una comparecencia pública.

"contrario a la política de subida de impuestos y defiende el gasto público" que, aseguró, "ha funcionado en China". Y considera que "se debe mejorar la estructura y diseño recaudatorio de los tributos".

Pero, preguntado por España, dijo que no ve mal la subida de impuestos a las rentas altas que podría anunciarse maña-

El rol de Bruselas

"Una integración fiscal que ejecute la Comisión Europea (CE) por mandato del Consejo". Es lo que pidió ayer Giuseppe Scognamiglio, vicepresidente ejecutivo de UniCredit, que instó a la UE a "no retrasar las reformas necesarias para lograr el equilibrio fiscal" y apuntó "la necesidad de constituir un ministro de Economía y Finanzas europeo". Entre las herramientas para vencer a la crisis, alabó la creación de una Agencia Europea de Deuda y confió en el éxito de los eurobonos. En esta línea, Giordano Lombardo, CIO de Pioneer Investments, abogó por "una integración fiscal inmediata". Marco Buti, director general de DG Ecfm (Asuntos Económicos de la CE), confió en que "la 'troika' avale a Grecia y dé el visto bueno para el pago del sexto tramo del rescate a", que suma 8.000 millones. Buti hizo una defensa encendida del euro. A su juicio, el camino "de la recuperación vendrá del rigor fiscal y de la regulación financiera siempre dejando lugar a un modelo de economía liberalizado". Aunque apuntó que "una reestructuración ordenada de Grecia es una ilusión y el riesgo de contagio es enorme".

na. Ante el desplome de la recaudación en IVA y Sociedades, no es contrario a subidas del IVA, "siempre que se acompañen de compensaciones en las cotizaciones sociales". De hecho, Mirrlees apuntó que "España debería implementar más ayudas a los desempleados y así generar más demanda y devolver a los trabajadores al mercado". Sobre la necesidad de incentivar la búsqueda de empleo se pronunció también Christopher A. Pissarides, premio Nobel de 2010. Además, Pissarides demandó una "cooperación política más estrecha". "La UE está incompleta si no unifica sus acciones más allá de la unión monetaria", sentenció.

La esperanza puesta sobre la 'troika' Precisamente de esas unidad de acción depende el éxito de la *troika* (la delegación formada por el FMI, la Comisión Europea y el Banco Europeo), y que próximamente visitará Grecia para evaluar sus avances en la lucha contra el déficit.

Arrigo Sadun, director ejecutivo del FMI dijo que es una buena señal que la *troika* haya vuelto a Atenas: "Si no se hubieran dado las condiciones no habríamos vuelto". Sadun declaró que "los bancos centrales son los verdaderos héroes de la crisis" y dijo que "no se les puede dejar solos". Sobre las declaraciones de la directora general del FMI, Christine Lagarde, que se mostró a favor de la recapitalización de los bancos europeos, Sadun sugirió que no comparte la opinión.

Unicredit confía en el éxito de los eurobonos y pide un ministro de Economía y Finanzas común para la UE

La presión sobre la deuda lusa crece pese a los nuevos recortes

EL MERCADO PIDE INTERESES DEL 13%

Expansión. Madrid

El interés al que cotizan las obligaciones portuguesas en el mercado secundario volvió a aumentar ayer, pese al anuncio del Gobierno luso de que está preparado para imponer nuevas medidas de austeridad que estarán en pleno vigor en 2012.

La presión a la que se ve sometida la deuda lusa desde hace ya un año se recrudeció en la pasada jornada: sus títulos a diez años -utilizados habitualmente como valor de referencia- llegaron a venderse a cambio de una rentabilidad del 11,35%, niveles ligeramente superiores a los del martes.

Esta tendencia al alza también se observó en las obligaciones a cinco años, por las que se requería un interés del 13,27%, así como en la deuda a dos años, penalizada con una tasa del 16,24%.

Aunque lejos todavía de sus máximos históricos, los títulos portugueses se intercambiaron ayer en el mercado secundario -donde se compran y venden las obligaciones adquiridas en subasta pública- a un interés significativamente más alto que hace un mes, cuando su deuda a dos y cinco años cotizaba en el entorno del 12%.

El aumento de la presión de los mercados sobre Portugal refleja las dudas de los inversores sobre el país, asistido financieramente por la Unión Europea (UE) y el Fondo Mo-

La UE emite 5.000 millones en bonos a diez años para financiar al Gobierno portugués



ALIVIO PARA BERLUSCONI El Congreso italiano aprobó ayer, por 314 votos a favor y 300 en contra, el segundo plan de ajuste del Ejecutivo, que asciende a 54.000 millones de euros. Su primer ministro, Silvio Berlusconi, en el centro de la imagen, prevé alcanzar el equilibrio presupuestario en 2013. La deuda italiana ronda el 120% del PIB.

netario Internacional (FMI) desde el pasado mes de mayo, a través de un programa valorado en 78.000 millones de euros.

Precisamente, la UE emitió ayer 5.000 millones de euros en bonos a 10 años para financiar el rescate de Portugal, anunció hoy la Comisión Europea. La operación se enmarca dentro del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera, garantizado por el presupuesto comunitario, y permitirá conceder nuevos préstamos a Portugal como asistencia financiera aprobada para salvar al país de la quiebra.

Precisamente, ambas instituciones han instado al Gobierno luso -de signo conservador y que cuenta con mayoría absoluta- a imponer nuevas medidas de austeridad en los Presupuestos de 2012 que se sumen a los fuertes ajustes y recortes ya aprobados para garantizar el cumplimiento de sus objetivos de reducción del déficit público.

El propio Ejecutivo portugués admitió sin objeciones esta posibilidad e hizo pública una carta del ministro de Finanzas, Vítor Gaspar, enviada el pasado 1 de septiembre a la directora general del FMI, Christine Lagarde, en la que se anuncian "medidas adicionales". Hay que recordar que a cambio de asistencia financiera, Portugal se comprometió a reducir las prestaciones por desempleo, tanto en su montante, que no podrá exceder los 1.048 euros, como en el tiempo, hasta un plazo máximo de 18 meses, frente a los tres años a los que podía llegar hasta ahora.