

Mercados&Finanzas

Cotizaciones, divisas y fondos de inversión en **CincoDías.com**

infraestructuras que funcionan
abertis
Teléfono de atención al accionista **902 301 015**
abertis.com

Crisis en la zona euro

Roma y Madrid bloquean la tasa Tobin para forzar la intervención del BCE

Berlín se resiste a que Draghi relaje las primas de riesgo por temor a la indisciplina en la zona euro

BERNARDO DE MIGUEL *Luxemburgo*

La cuenta atrás hacia el rescate de la deuda española entró ayer en Luxemburgo en una fase agónica con los primeros visos de batalla campal. El Consejo de Ministros de Economía de la zona euro (Eurogrupo), reunido como cada mes de octubre en la capital del Gran Ducado, permitió constatar que Alemania se resiste a poner en marcha una operación que relajaría de manera definitiva la prima de riesgo española y, con toda probabilidad, pondría punto final a la llamada crisis de la deuda soberana (que no a la crisis económica). Pero también quedó patente la impaciencia del resto de socios con el bloqueo de Berlín, y empezó a reflejarse en escaramuzas ligadas a otros expedientes económicos.

Italia, que en junio ya orquestó una rebelión contra las tesis alemanas, tomó ayer como rehén el impuesto sobre las transacciones financieras, una iniciativa que el Gobierno de Merkel, con el apoyo de París, quiere sacar adelante cuanto antes. Y el Gobierno de Mariano Rajoy, como ya hiciera en junio, parecía ayer dispuesto a pasarse a la trinchera italiana.

Fuentes diplomáticas españolas confirmaron la existencia de "negociaciones" con Roma para adoptar una posición común. Y aunque aseguraron que el Gobierno de Rajoy sigue siendo partidario de la tasa, reconocieron que se han reservado su posición definitiva a la espera de la evolución de los acontecimientos.

Al cierre de esta edición, ni Roma ni Madrid habían dado su apoyo a una tasa

que hoy mismo se debatirá en Luxemburgo en la reunión del Consejo de Ministros de Economía de toda la UE (Ecofin). Aunque el eje franco-alemán solo necesita el apoyo de siete países más para impulsar la tasa Tobin, parece impensable que se pueda poner en marcha sin contar con dos de los principales mercados de la zona euro y en los que operan algunos de los mayores bancos del continente (Santander, BBVA, Unicredito...).

Guindos pide rebajar el coste de la deuda que causan las dudas sobre el euro

Schäuble cree que España no necesita más asistencia financiera

Italia y España cuentan, además, con otros potenciales aliados, como Chipre, que se resiste a las condiciones de su rescate, y Eslovenia, que también están reclamando una intervención del BCE para rebajar sus costes de financiación. Todos estos socios se consideran castigados por las dudas del mercado sobre la Unión Monetaria.

El titular español de Economía, Luis de Guindos, insistió antes de la reunión en la imperiosa necesidad de eliminar "todas las dudas que existen sobre el futuro del euro [porque] mientras existan es difícil que España se recupere".

Guindos recordó que la solución a ese problema pasa, a corto plazo, por la intervención el Banco Central Europeo, y a largo plazo, por la

unión bancaria. Dos medidas que varios socios, con Alemania al frente, mantienen bloqueadas o al ralentí.

Wolfgang Schäuble, ministro alemán de Finanzas, se parapetó ayer en la semántica del rescate para frenar de nuevo la intervención del BCE a favor de España. "Yo creo al Gobierno español cuando dice que no necesita ninguna ayuda financiera adicional", señaló el ministro. Schäuble recomendó a Es-



Grecia no logra aún la prórroga y se prepara para la llegada de Merkel

La presión para que Grecia mantenga los compromisos pactados a cambio de la continuación del segundo rescate no cesa. A pesar de que el gobierno de Antonis Samaras ha declarado que si no llega parte del nuevo paquete de ayudas, el país no podrá hacer frente a sus pagos de deuda en el mes de noviembre, el Eurogrupo decidió mantenerse

firme ayer y aplazó de nuevo la decisión que tanto espera Atenas. El dilema es si dar o no a Grecia más tiempo para corregir su déficit o si desbloquear ya el siguiente tramo del rescate, por 31.000 millones de euros. El Eurogrupo está pendiente del informe de los inspectores de la troika (formada por la Comisión, el Banco Central Europeo y el Fondo

Monetario Internacional), que negocian con el Gobierno de Atenas un nuevo ajuste adicional de 11.500 millones de euros en los próximos dos años. Y mientras llega su veredicto, el gobierno griego insiste ante Bruselas para suavizar el rigor del plan de ajuste que le exigen sus socios europeos.

Además, Atenas afrontará hoy el severo

escrutinio de la canciller alemana Angela Merkel, que hoy llega a la capital helena entre fuertes medidas de seguridad.

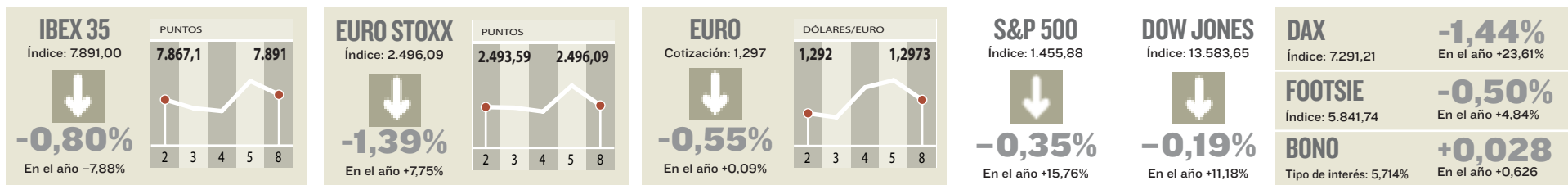
Merkel, que viajó por última vez a Atenas en el año 2007, mantendrá el discurso que ha sostenido durante toda la crisis para que Grecia cumpla sus compromisos ante la comunidad internacional.

paña seguir con los ajustes presupuestarios y las reformas estructurales, pero obvió las demandas de Madrid sobre la necesidad de una tregua en la prima de riesgo para poder completar el proceso de saneamiento.

Berlín no oculta su temor a que la irrupción del BCE libere a los socios del euro (Italia y Francia, sobre todo) de la presión de los mercados y les permita

dilatar el calendario de ajuste. Fuentes comunitarias consideran, sin embargo, que el Ministerio de Finanzas, dirigido por Schäuble, sería partidario de aflojar la presión, una actitud que no comparte el equipo de la canciller Angela Merkel.

Parece descartado, sin embargo, el escenario de un choque de trenes entre Berlín y Madrid porque sería devasta-



Crisis en la zona euro



El ministro alemán de Finanzas, Wolfgang Schäuble, en la cumbre del Eurogrupo en Luxemburgo junto a Luis de Guindos y Jean-Claude Juncker. REUTERS



Luis de Guindos conversa con Jean-Claude Juncker y Olli Rehn. REUTERS

“Un hito histórico para el futuro de la eurozona”

Inaugurado el fondo de rescate permanente

B. DE M. *Luxemburgo*

Por primera vez en la historia del euro, los 17 países que comparten divisa cuentan con un poderoso instrumento para defenderse de potenciales ataques especulativos o socorrer a los socios que no puedan financiarse por sí mismos. “Se trata de un hito histórico en el diseño del futuro de la zona euro”, señaló Jean-Claude Juncker tras constituirse en Luxemburgo el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) o fondo de rescate permanente.

Juncker, en su calidad de presidente del Eurogrupo (consejo de ministros de Economía de la zona euro) presidió la sesión inaugural del Consejo de Gobierno de un fondo que podría llegar a convertirse incluso en el embrión del futuro Tesoro europeo.

A diferencia de la FEEF (Facilidad Europea de Estabilidad Financiera), el precario fondo temporal creado a toda prisa en 2010 tras la crisis de Grecia, el MEDE será permanente y estará dotado, además de con avales (por valor de 620.000 millones de euros) con dinero contante y sonante (80.000 millones), lo que reforzará previsiblemente su calidad crediticia y su potencial atractivo para los grandes inversores internacionales.

El MEDE podrá, además, asumir directamente la recapitalización de la banca europea,

lo que permitirá en el futuro la emergencia de un sector financiero completamente integrado y romperá el peligroso círculo vicioso entre riesgo privado y riesgo soberano (que provocó el rescate de Irlanda y amenaza con provocar el de España).

“Se cubre así un hueco en la arquitectura institucional de la zona euro”, enfatizó Juncker en la rueda de prensa posterior a la inauguración del Mecanismo.

España, primer cliente del MEDE

España se convertirá, con toda probabilidad, en el primer cliente del fondo de rescate permanente inaugurado ayer en Luxemburgo. El MEDE o Mecanismo Europeo de Estabilidad se hará cargo del rescate de la banca española, valorado en hasta 100.000 millones de euros. Si se cumple el calendario previsto, la primera entrega llegará en noviembre y servirá para inyectar fondos, a través del FROB, en las entidades financieras nacionalizadas. El Estado tendrá que anotarse en sus cuentas públicas esa factura, porque el MEDE no puede todavía realizar recapitalizaciones directas.

Juncker recordó que no se trata de un instrumento aislado, sino que llega acompañado de un drástico endurecimiento de las normas de coordinación y de rigor presupuestario.

La primera decisión del Consejo de Gobierno del MEDE fue nombrar al alemán Klaus Regling como director gerente del fondo, cargo que ya ocupaba en la FEEF. El Gobierno de Mariano Rajoy aspiró en vano a ese puesto (se habló de Belén Romana, como candidata), pero el Eurogrupo renovó su confianza Regling, que ya fue director general de Economía de la CE durante el mandato como comisario de Pedro Solbes. España solo se ha llevado como premio de consolación el nombramiento de David Vega, ex secretario de estado con Solbes, como asesor de Regling.

El nuevo fondo tendrá una capacidad de financiación de 500.000 millones de euros cuando los 17 socios completen la entrega de los cinco plazos de su contribución.

Este mes harán entrega de los dos primeros (32.000 millones de euros en total), lo que permitirá ya una capacidad de intervención de 148.000 millones de euros. El resto se completará a primeros de 2014, aunque se puede acelerar la entrega si se produce alguna emergencia. En cualquier caso, la FEEF seguirá haciéndose cargo de los 192.000 millones de euros presupuestados para los rescates de Irlanda, Portugal y Grecia.

Eslovenia se suma a la lista de países del euro en apuros

La necesidad de ayuda financiera se extiende como una plaga entre los países de la zona euro. Tras los rescates totales de Grecia, Irlanda y Portugal, las negociaciones para la ayuda a España y las dudas de Chipre para solicitarla, Eslovenia es el último en sumarse a la lista de países en apuros. Su ministro de Finanzas, Janez Sustersic, reconoció ayer las debilidades del país, al tiempo que

reclamó que la petición del rescate no sea condición inamovible para que el BCE active las compras de deuda en el mercado secundario.

“Eslovenia tiene dificultades y podría necesitar ayuda de la Unión Europea”, afirmó ayer sin tapujos la ministra austriaca de finanzas, Maria Fekter. “Tenemos que asegurarnos de que la deuda en Europa no crece y tenemos que re-

ducirla”, añadió. Eslovenia, el primer país del exbloque socialista en sumarse a la divisa europea, comenzó a registrar serios apuros de financiación en el mes de agosto, cuando la rentabilidad del bono a diez años alcanzó el 7%, un nivel que, una vez superado ya desató el rescate de Portugal, que ayer logró un año más para cumplir su objetivo de déficit.

dor para el conjunto de la zona euro. Las fuentes consultadas apuestan por una intervención del BCE previa solicitud española de ayuda al Mecanismo Europeo de Estabilidad, el fondo de rescate inaugurado ayer en Luxemburgo.

El Eurogrupo revisaba ayer, precisamente, si los planes presupuestarios y de reformas presentados por Guindos bastan para solicitar esa ayuda. El mi-

nistro aseguró ayer que “España tiene que hacer su parte y lo va a hacer”. Y ante las crecientes dudas sobre el cumplimiento del objetivo de déficit de este año (6,3%), el ministro apostó por “cumplir el objetivo del año que viene “a pesar del “contexto de crecimiento negativo”. “Ahí es donde está el esfuerzo que tiene que realizar España”, dijo. Y ahora espera la recompensa del BCE.