

# Tempesta

JOSEP OLIVER, catedràtic d'Economia Aplicada de la UAB

EL PERIÓDICO DE CATALUNYA, 12.06.09

Ahir, el Banc Central Europeu (BCE) va prendre la inusual decisió de prestar 3.000 milions d'euros al banc central suec, el Riksbank, per ajudar a sostenir part del sistema financer del país, afectat per la turbulenta situació de l'Est europeu.

Allà, la situació s'ha complicat amb els problemes de Letònia per establir la seva divisa, el lat. La crisi econòmica està afectant molt durament l'Estat, amb conseqüències molt negatives sobre la situació financera del sector públic. A més, el seu important dèficit per compte corrent dels últims anys s'ha finançat amb endeutament en monedes fortes, i una eventual devaluació del lat generaria un augment de l'endeutament de famílies i empreses. A més a més, els fluxos de finançament exterior pràcticament s'han assecat amb la crisi i, malgrat el suport del Fons Monetari Internacional (FMI), la situació s'ha deteriorat sensiblement.

¿Per què hi intervé el Banc Central Europeu? Perquè la banca sueca, com la d'altres països europeus, presenta una important exposició al risc de l'Est d'Europa. Àustria té concedits crèdits a aquests països que equivalen al 80% del seu producte interior brut (PIB), mentre que Bèlgica i Suècia presenten un valor de prop del 25%. En el cas suec, a més a més, aquest risc està especialment concentrat en els països bàltics, ja que els seus bancs dominen, pràcticament, aquests mercats.

Si la moneda letona és devaluada, es podria generar una extensió a altres divises, amb efectes negatius sobre l'estabilitat de l'àrea de l'euro, on el sistema financer posseeix el 80% dels crèdits concedits a l'Est.

Fa 12 anys, el 1997, va ser la divisa d'un petit país asiàtic la que va desencadenar la més important crisi canviària dels últims 20 anys. Els problemes llavors acumulats al sud-est d'Àsia eren el caldo de cultiu adequat per a aquella extensió. Avui, la situació no és gaire diferent a l'Est d'Europa. Amb una diferència fonamental per a nosaltres: una crisi de canvis en aquella zona pot tenir adverses conseqüències sobre l'àrea de l'euro. És l'últim que necessitem en aquests moments.