

Brown i Zapatero

JOAN TAPIA

EL PERIÓDICO DE CATALUNYA, 14.10.08

La borsa espanyola va rebotar ahir i l'Ibex va pujar més d'un 10%, la pujada més gran de la seva història. Un fet similar va passar en les borses europees i Wall Street va pujar més d'un 11%. Sembla, doncs, que s'ha superat la història de la setmana passada. No era lògic que els bancs centrals baixessin un 0,5% els tipus d'interès, que la Reserva Federal anunciés préstecs directes a les empreses (la banca no ho feia), que el Banc Central Europeu donés finançament il·limitat al 3,75%, i que, com a conseqüència, els mercats borsaris es desplomessin un 20% en una setmana.

Però el mercat creditici (essencial per al finançament d'empreses i famílies) només s'ha relaxat una mica. Exemple, el líbor (interbancari del dòlar) a tres mesos va baixar ahir set centèsimes, fins al 4,75%, però la seva diferència amb el tipus de la Reserva Federal, 1,5%, encara és de 325 punts bàsics. Al mes de setembre, abans de la fallida de Lehman Brothers, era de 82. I l'euríbor a un any, el bàsic per a les hipoteques, ahir va baixar una mica, a 5,42%, però fa un any estava en el 4,64%. Les condicions del crèdit són pitjors que a la tornada de l'estiu. S'ha acabat el pànic, però la convalescència serà llarga i és difícil evitar la recessió a Europa (dos trimestres seguits amb creixement negatiu).

¿Per què s'ha vençut la història? En part, per les mesures de la setmana passada i perquè Europa va mostrar unitat diumenge a la cimera de París, instada per Zapatero, que ha tornat a demostrar instint. I ahir mateix els governs van recórrer a la caixa d'eines acordada. Alemanya va anunciar

que avalaria fins a 400.000 milions d'euros de nous crèdits per als seus bancs i que recapitalitzaria bancs amb dificultats amb 80.000. França garanteix crèdits per 320.000 milions i en posa 40.000 per recapitalitzar. I Espanya avalarà per 100.000 milions la banca i autoritza a recapitalitzar, encara que no fixa una quantitat perquè considera que, ara com ara, no té bancs amb problemes.

Però la caixa d'eines es basa en el pla britànic. Com escrivia ahir el nou premi Nobel d'economia, Paul Krugman, Gordon Brown pot passar a la història com l'artífex del rescat bancari del 2008. Va ser ell qui va llançar la idea de recapitalitzar la banca a canvi d'una nacionalització parcial (el Royal Bank of Scotland tindrà majoria pública). I, fins i tot, en la pàtria del capitalisme, Bush i Paulson obren la via a una nacionalització, parcial i instrumental, d'alguns bancs. I Brown també va prendre la iniciativa de l'aval de l'Estat, per una suma de 250.000 milions de lliures, als nous crèdits de la banca britànica.

El resum és que, en el rescat europeu, Brown ha posat la matèria grisa i Zapatero, l'instint polític. L'eix franco-alemany ha seguit.