

## ¿Zapatero té marge econòmic?

JOAN TAPIA

EL PERIÓDICO DE CATALUNYA, 21.04.09

Ahir Servimedia va titular així una declaració de la vicepresidenta De la Vega: "Hem d'assumir que tindrem més dèficit". Confirma el que deia dissabte sobre el canvi de política econòmica. La prioritat avui, més que abans del relleu de Solbes, és suavitzar la crisi. I com que la demanda privada (consum i inversió) està frenada, l'Estat ho ha de compensar incrementant el dèficit públic. ¿Zapatero té marge per poder-ho fer? Sí, i potser és imprescindible, però ha d'anar amb compte.

Té marge perquè el deute de l'Estat acumulat, que era del 60% del PIB quan va arribar Aznar (i amb la majoria absoluta del 2000) ha baixat al 40%, menys que la majoria de països de la Unió Europea. Però el superàvit fiscal de l'any 2007 (2% del PIB) s'ha convertit en un dèficit del 3,8% el 2008 i arribarà fins al 8% aquest any.

Un dèficit del 8% fa por. Però no vivim temps normals. Els Estats Units i Anglaterra tindran aquest any un dèficit de prop del 12% del PIB i a sobre fan anar la màquina de fer bitllets. A més la UE --malgrat el recel alemany-- s'oblida del límit del 3% i el superortodox FMI incita al dèficit per combatre la crisi.

Al final, el marge per incórrer en dèficit depèn de la capacitat de finançar-lo amb deute. I --contra el que diuen derrotistes i el PP-- els mercats internacionals confien en el deute públic espanyol. El cost per a Espanya de finançar-se amb deute a 10 anys està en el 4,13% i el diferencial amb el bo alemany (la dada a vigilar) és d'un 0,88%. Més alt

que el de França (0,48) o Holanda (0,59), però similar al de Bèlgica i Àustria (0,71 i 0,86) i bastant inferior al dels països que superen l'1%, com Itàlia (1,10), Portugal (1,38) i no diguem Irlanda (2,09) i Grècia (2,26).

Així doncs, podem acostar-nos al 10% del PIB (espanta dir-ho) i gastar 20.000 milions més per combatre la crisi. Però alerta. Els mercats vigilen. El mateix Paul Krugman, el més decidit dels neokeynesians, té por que un dia la Xina no compri deute americà. I que els Estats Units es trobin com Irlanda, una economia abans pròspera i admirada pels conservadors (la tercera més lliure del món segons la Fundació Heritage), a la qual la doble crisi --immobiliària i de la banca-- ha portat al desastre. El seu PIB caurà aquest any ni més ni menys que un 10% i per finançar el deute ha d'apujar impostos i retallar despesa, accions que agreujaran la crisi.

Espanya no és Irlanda i pot augmentar dèficit, però sempre amb cautela. I sense dir que el Banc d'Espanya (al qual s'alaba per la salut de la banca) fa informes "superficials" (com va fer Zapatero dissabte passat). El Financial Times, la bíblia dels mercats, titulava ahir: "El governador del Banc d'Espanya atacat pel Govern". Malament per al deute espanyol.