

Criaturas de la crisis

XAVIER VIDAL-FOLCH

EL PAÍS - Economía - 18-03-2010

Proyectos, a docenas. Decisiones, en cuentagotas. Ése es el ritmo al que Europa combate la crisis. Esta semana, ni el Eurogrupo ha destilado nada sobre cómo ayudar a Grecia. Ni el Ecofin ha hecho más que aplazar la decisión sobre el control de los fondos de alto riesgo.

Pero ésta no es una crisis cualquiera. La prueba está en la cantidad de recetas que, para combatirla y regular el vacío, se formulan. ¿Riqueza intelectual o cortinas de humo? Sin exhaustividad, y limitadas a la UE, recogemos siete propuestas postuladas por responsables políticos, que llevan traducción institucional: crean mecanismos o entidades para completar la zona euro con una unión económica. Algún día pediremos cuentas:

- **1. Un fondo de rescate.** O de emergencia, para ayudar a los países del euro cuya deuda soberana es vulnerable al ataque de los especuladores, para que puedan hacerles frente. Y en su caso, evitar la suspensión de pagos de dicha deuda. Este fondo se basa en el artículo 122 del nuevo Tratado de Lisboa, que prevé ayudas en casos excepcionales. Este "mecanismo de estabilidad" propuesto el 2 de marzo por el PSE podría "ser gestionado" por el Banco Europeo de Inversiones, propone su presidente Poul Nyrup Rasmussen, ex primer ministro danés (*Le Monde*, 6 de marzo; *Cinco Días*, 15 de marzo). En discusión abierta.

- **2. Un FME.** Versión más ambiciosa (y para el largo plazo) del fondo anterior, sería un FMI de ámbito europeo. En la propuesta de Daniel Gros

y Thomas Mayer (*CEPS Policy Brief* número 202, febrero 2010), lo financiarían los países incumplidores de los criterios de Maastricht. Ex directivos del FMI opinan a favor, porque Europa debe resolver sus propios problemas (Stéphane Cossé, *Le Monde*, 12 de febrero); y en contra, por costoso y porque duplica un organismo ya existente (Joaquim Muns, *La Vanguardia*, 14 de marzo). El gran impulso político se lo dio el ministro alemán de Hacienda, Wolfgang Schäuble (*Financial Times*, 12 de marzo), pero a cambio de un paquete de sanciones y limitaciones que aplastan la idea constructiva original. En discusión abierta.

- **3. Un Tesoro europeo.** El primer ministro belga, Yves Leterme, ha relanzado (*Le Monde*, 6 de marzo) la idea de "crear un Tesoro común de la zona euro o una Agencia Europea de la Deuda". Daría alcance común a las deudas nacionales, a las que iría sustituyendo, creando un mercado de mayor tamaño, que financiaría las infraestructuras necesarias y desarrollaría una política presupuestaria anticíclica: eso que tiene EE UU y no la UE (Antón Costas, *Negocios*, EL PAÍS, 7 de febrero). Un manifiesto a favor de un "Tesoro Único Europeo" se lanzó en España en junio por la Fundación Alternativas/No nos resignamos (*Público*, 4 de junio). En discusión incipiente.

- **4. Agencia pública de calificación.** Las tropelías de las agencias de calificación o *rating* (que bendijeron como solventes a bancos quebrados) han segregado un antivirus, para evitar que ahora repitan sectarismo inverso con los países. Ministros europeos de Finanzas reivindican una agencia pública de calificación, porque "un banco central puede juzgar mejor la situación económica de un país que tres señores

sentados en una oficina de Nueva York", declaró a Reuters el ministro austriaco Ewald Nowotny el 3 de marzo. En discusión.

- **5. Fondos de alto riesgo o *hedge funds*.** Ni regulados ni controlados, vehiculan dos billones de euros en Europa, la mitad del movimiento de capitales. La Comisión preparó en abril de 2009 una directiva para ponerlos en cintura. Reino Unido quiere aguarla, pues la City concentra el 80% de sus sedes y se opone a que Bruselas controle cuáles son los fondos autorizados a operar. La polémica (aplazada anteayer en el Ecofin, a petición de Gordon Brown, hasta después de las elecciones británicas de mayo), se calentó tras conocerse que algunos de estos fondos han especulado contra el euro durante la crisis griega. Texto en COM(2009)207 final. Cerca de la decisión.

- **6. Supervisión financiera.** En mayo pasado Bruselas alumbró un sistema de supervisión financiero común para evitar los riesgos en que incurrió la banca. Tendrá tres autoridades (banca, seguros y mercados) de control "micro", bajo el paraguas del Sistema Europeo de Supervisores Financieros. Y un Consejo Europeo de Riesgo Sistémico, "macro" para detectar a tiempo la formación de burbujas. Atascado en la Eurocámara, que exige más rigor, debe aprobarse en julio. Texto en COM(2009)252 final. Cerca de la decisión.

- **Y 7. Tasa Tobin.** El pasado verano lord Turner (presidente de la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros británica) abanderó la resurrección de la idea del Nobel James Tobin, que en 1970 propuso tasar con un pequeño porcentaje todas las transacciones financieras internacionales. Estabilizaría el sistema, evitaría los movimientos especulativos y/o paliaría urgencias mundiales (desastres, pobreza).

Gordon Brown y otros presidentes le apoyaron, y el G-20 se comprometió a estudiar su viabilidad. Sigue en la sala de espera.