

Alemania levanta el bloqueo al fondo de garantía de depósitos

Acepta, después de cuatro años, avanzar hacia la unión bancaria, aunque impone algunas condiciones a Francia, Italia y España

:: SALVADOR ARROYO

BRUSELAS. Alemania suelta el candado y comienza a levantar la barrera al fondo de garantía de depósitos, uno de los tres pilares fundamentales de la Unión Bancaria. De forma sorpresiva, y utilizando como plataforma el 'Financial Times' –la 'biblia' del periodismo económico–, su ministro de Finanzas, Olaf Scholz, anunció ayer que es momento de «avanzar» en la cohesión bancaria y marca el final a cuatro años de férreo bloqueo de Berlín a una fórmula que la Comisión Europea propuso en 2015 con la finalidad de proteger en cualquier banco de la eurozona fondos de hasta 100.000 euros si la entidad de origen, del país que fuera, se declarase en situación de

insolvencia o resolución. Ahora bien, Scholz no da carta blanca. Alemania se muestra más flexible, está «dispuesta» a mover ficha, pero exige condiciones. Y apela directamente a la «responsabilidad nacional» para que el proyecto fructifique.

Un mensaje dirigido a las otras tres potencias del euro, en el sur, con alta deuda pública en relación al PIB (Producto Interior Bruto): a Francia (98,4%), Italia (132,2%) y España (97,1%). Países que depositan en sus entidades el gran peso de

los bonos de deuda que emiten y con los que Alemania no está dispuesta a cargar. Dicho de otro modo, que la idea que hasta ahora ha sustentado el rechazo germano se mantiene: no pasará porque el fondo de garantía de depósitos se convierta en una fórmula mutualizada de soportar las deudas nacionales.

Así que de entrada requiere que la totalidad de los bancos de la eurozona compartan las mismas normas en lo que se refiere a situaciones de insolvencia. Y que, al mismo

tiempo, reduzcan los riesgos de quiebra, lo que significa meter la tijera a la morosidad, reducir los préstamos de dudoso cobro y limitar su exposición a la deuda pública emitida por un solo país.

Respuesta a una quiebra

En el artículo escrito en el diario británico, Scholz plantea, de hecho, que «los bonos soberanos no son una inversión libre de riesgo y no deben ser tratados como tal». Lo que le lleva a abogar por aminorar su adqui-

sición (el sistema italiano ha llegado a estar al límite no hace muchos meses al absorber la mayor parte de las emisiones de su Gobierno, y durante la crisis fue un movimiento de recurso también en España) y, en todo caso, diversificar su compra.

Acotado ese terreno, Alemania abogaría para que la primera red de protección continúe en los Estados; que cada uno siga siendo el principal responsable de cubrir a sus ahorradores. Así que lo que propone Scholz es responder a una hipotética quiebra bancaria en varias fases: primero, con el dinero de la red de depósitos nacional; y después, con el fondo europeo, que actuaría como paracaídas al aportar liquidez a los depósitos si fuera necesario. Y si con todo ello no se lograra la protección necesaria, el país matriz del banco asomado al precipicio estaría obligado a intervenir.



El ministro de Finanzas alemán, Olaf Scholz, junto a la canciller, Angela Merkel. :: FABRIZIO BENSCH-REUTERS

Alemania no caerá en recesión, pero crecerá poco

La economía alemana solo ha tropezado en un bache tras dos trimestres continuados de contracción de su PIB y no hay que esperar una amplia y profunda recesión en los próximos meses. Esta es una de las conclusiones del informe de otoño de los 'Cinco Sabios', el quinteto de expertos independientes que asesora al Gobierno germano. El documento augura un escaso crecimiento del 0,5% para este año y del 0,9% para 2020.

El FMI alerta a Europa de que la industria pierde fuerza

La caída en la fabricación de vehículos en Alemania y España se debe a una menor demanda y a la nueva regulación de emisiones más estricta

:: EDURNE MARTÍNEZ

MADRID. El debilitamiento del comercio y la fabricación en Europa que se lleva observando desde principios de año puede «extenderse» al resto de la economía, tal y como aler-

ta el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de Perspectivas Regionales Económicas Europeas publicado ayer. Si bien el sector servicios y el consumo se han mantenido «relativamente resistentes», la inversión está comenzando a perder fuerza arrastrada por los malos datos de la industria europea.

Sus cálculos advierten de una moderación del crecimiento en Europa del 2,3% en 2018 al 1,3% en 2019, su tasa más baja desde 2013. De hecho, el repunte al 1,8% que el Fondo prevé para 2020 se justifica por

las expectativas de que el comercio internacional repunte y la industria comience a crecer.

A ello se le suma la incipiente caída de la confianza empresarial y la «elevada» incertidumbre comercial. El organismo dirigido por Kristalina Georgieva considera que el consumo privado es el sostén de la economía, que hasta ahora se ha mantenido «robusto», aunque no descartan que pueda debilitarse por la incertidumbre provocada por la guerra comercial y el 'brexit'.

El sector del vehículo, muy importante para la economía de muchos países europeos, se ha desacelerado, y el FMI advierte de que las perspectivas a corto plazo son «conservadoras» y dudan de que a medio plazo la situación pueda mejorar. Alemania es el mayor productor de vehículos de Europa, con cerca del 20% de la fabricación y del 17% de las exportaciones de la UE al resto del mundo.

Por tanto, la caída en la producción de vehículos ha sido el principal contribuyente al recorte de la industria en la UE por los estándares de emisiones más estrictos, el cambio en las preferencias del diésel hacia la gasolina y el debilitamiento de la demanda global, sobre todo de China. Pero no solo Alemania se está viendo afectada, también otros países nombrados por el FMI como el Reino Unido y España.

Industria española

Bajando a los datos de España, también ayer el INE publicó el Índice de Producción Industrial (IPI) de septiembre. La tasa se sitúa en el -0,8%, lo que significan 1,4 puntos menos que en agosto, restando los efectos estacionales y de calendario.

Por sectores, el único aumento es para los bienes de consumo duradero (1,3%), mientras que los bienes de equipo (-2,6%) y la energía

(-0,6%) presentan los mayores descensos de septiembre frente al mes de agosto. En tasa anual, la producción industrial subió solo un 0,8%. A pesar del ligero aumento, la tasa encadena seis meses de avances interanuales.

Además, los datos de comercio al por menor de Eurostat muestran un aumento de solo el 0,1% en la zona euro en septiembre y un 0,2% en toda la UE respecto a agosto, lo que indica la moderación económica.

La diferencia principal entre los datos de Europa y los de España es en el plano laboral. Mientras que el FMI asegura en su informe que la buena tasa de empleo y el crecimiento salarial son «la clave de la resistencia» del sector de los servicios y el consumo de las familias, en España la tasa de paro terminará el año por encima del 14%, según los últimos cálculos del Banco de España, el doble que la media europea.