

¿Qué se gana y qué se pierde con el acuerdo?

CESIONES/ La gran cesión de los 'frugales' es abrir la puerta por primera vez a una emisión masiva de deuda conjunta. Pero para conseguirlo han hecho falta varias renunciaciones, como recortar el fondo y el presupuesto o 'compensar' a algunos países.

I. Benedito. Madrid

Ya lo reconoció Pedro Sánchez. Para sacar adelante un acuerdo en el fondo europeo de reconstrucción todo el mundo debería hacer renunciaciones. Las diferencias abismales entre países obligaban a encontrar un término medio, y por el camino de las negociaciones se ha perdido, aunque también se ha ganado.

La gran cesión de los cuatro *frugales* ha sido abrir la puerta a que Europa pueda emitir deuda conjunta de forma masiva, de la que puedan beneficiarse los países que más lo necesitan. Una prueba de solidaridad e integración fiscal que contraviene el lema de ortodoxia del norte.

Pero para arrancar semejante cesión, impensable a principios de año, han hecho falta al menos siete renunciaciones por la parte del sur, y el acuerdo se parece poco al que llegó a proponerse hace unos meses. Habrá fondo de recuperación, pero será frugal, harán falta reformas para recibir las ayudas y habrá una vigilancia reforzada de esas reformas, entre otros cambios.

• **Lejos quedaron los 'coronabonos'.** En los últimos meses ha llovido tanto que quizás pocos se acuerden de la guerra de los *coronabonos*, la idea de una emisión masiva de deuda mancomunada respaldada por los propios países europeos. Italia la defendió a ultranza durante meses. España también, pero se bajó del tren al ver que ni los *frugales* ni Alemania querían oír hablar de responder individualmente por el riesgo de otros países (y menos si éstos tenían deudas insostenibles).

Pero, ¿y si quien emite la

Países Bajos, Austria, Dinamarca y Suecia arrancan más de 50.000 millones en compensaciones

deuda es la propia Unión Europea y lo que la respalda es el presupuesto europeo y no los países? Fue primero España la que coqueteó con esta idea, a través de un instrumento para emitir bonos europeos respaldados por el Banco Central Europeo. La que terminó convenciendo fue la oferta francoalemana de un fondo de recuperación europeo financiado con deuda perpetua a cargo del presupuesto europeo. La alternativa seguía sin gustar al norte, pero al menos no le provocaba escalofríos.

La filosofía de ambas propuestas, *coronabonos* o el fondo de recuperación, es la misma: emitir deuda conjunta y ayudar con las transferencias a los países más golpeados. Un auténtico hito que revela que Europa avanza hacia la unión fiscal y la solidaridad.

• **De un 'Plan Marshall' de 1,5 billones a un fondo de 750.000 millones.** Pese a la indiscutible potencia de fuego del fondo en el acuerdo final, hace apenas tres meses se hablaba de mucho más. En abril, el presidente Pedro Sánchez llegó a proponer en el Consejo Europeo un instrumento dotado de 1,5 billones, y el propio comisario europeo de Comercio, Thierry Breton, reconoció que se necesitarán alrededor de 1,6 billones para hacer frente a la recuperación.

Finalmente, el 27 de mayo, la Comisión Europea hizo pública su propuesta de 750.000

PLAN DE RECUPERACIÓN PARA EUROPA (NEXT GENERATION EU)

Miles de millones de euros constantes de 2018

Conceptos	Propuesta Comisión	Aprobado Consejo	Diferencia
1. Mercado Único, Innovación y Digitalización	69,8	10,6	-59,2
Horizon Europe	13,5	5,0	-8,5
Fondo InvestUE, del cual:	30,3	5,6	-24,7
Refuerzo InvestUE para recuperación económica	15,3	5,6	-9,7
Facilidad de Inversión Estratégica Europea (nuevo)	15,0	0,0	-15,0
Instrumento de Apoyo a la Solvencia (FIEE-BEi)	26,0	0,0	-26,0
2. Cohesión y Valores	610,0	720,0	+110,0
ReactEU	50,0	47,5	-2,5
Mecanismo de Recuperación y Resiliencia del cual, préstamos	560,0	672,5	+112,5
del cual, subvenciones	250,0	360,0	+110,0
del cual, subvenciones	310,0	312,5	+2,5
3. Medio Ambiente y Recursos Naturales	45,0	17,5	-27,5
PAC Pilar II (Desarrollo Rural)	15,0	7,5	-7,5
Fondo de Transición Justa	30,0	10,0	-20,0
4. Migración y Control de Fronteras	0,0	0,0	+0,0
5. Resiliencia, Seguridad y Defensa	9,7	1,9	-7,8
RescEU	2,0	1,9	-0,1
Programa de Salud	7,7	0,0	-7,7
6. Países de Vecindad y resto del mundo	15,5	0,0	-15,5
Vecindad, Desarrollo y cooperación internacional	10,5	0,0	-10,5
Ayuda Humanitaria	5,0	0,0	-5,0
7. Administración pública europea	0,0	0,0	+0,0
TOTAL	750,0	750,0	+0,0

Fuente: @EnriqueFeas

millones de euros. La misma dotación que plantearían más tarde Francia y Alemania, y que finalmente se ha mantenido, aunque durante la cumbre los cuatro *frugales* llegaron a presionar para rebajarla a 700.000 millones.

• **Cambios en los criterios de reparto.** Cuando la Comisión Europea presentó su propuesta del fondo, la idea era que éste se repartiera teniendo en cuenta la población, el PIB y el nivel de paro entre 2015 y

2019 de cada Estado. Pero los criterios de reparto han cambiado en el acuerdo final. El fondo se dividirá en dos tramos, donde un 70% de las cuantías se repartirá entre 2021 y 2022 teniendo en cuenta los criterios originales, y el 30% restante tendrá en cuenta el impacto de la crisis del coronavirus sobre el PIB de los estados, repartiéndose a partir de 2023.

• **El tjeretazo de 110.000 millones en las ayudas directas.**

El fondo de recuperación de 750.000 millones propuesto por la Comisión en mayo estaba compuesto por 500.000 millones en transferencias y el resto, 250.000 millones, en préstamos.

Pero los países del norte se negaban en redondo a los subsidios. Para convencerles hizo falta darle un buen tjeretazo a las ayudas directas, que pasaron de medio billón en la propuesta inicial a 390.000 millones.

¿Cómo afecta este recorte a

La Comisión Europea llegó a hablar de un presupuesto del 2% de las rentas brutas, ahora será del 1,07%

España? Tras Italia, España sería el segundo país más beneficiado: le correspondían 140.000 millones, 77.300 millones en transferencias. Con el recorte en las ayudas, perderá unos 4.600 millones en subsidios, hasta quedarse en 72.700 millones de euros.

• **Transferencias, sí, pero a cambio de reformas.** Que para beneficiarse de las ayudas del fondo de reconstrucción harían falta reformas era un hecho inevitable que ha ganado peso conforme avanzaban las negociaciones y los *frugales* apretaban tuercas. Aunque al principio el Gobierno de España negó esta posibilidad, eran varias las voces, dentro y fuera del Ejecutivo, conscientes de que si había fondo, habría condicionalidad.

España también se negaba en rotundo a una *troika*. Y no habrá *hombres de negro* con la lupa sobre las reformas españolas, pero sí habrá un freno de emergencia: una vigilancia reforzada dentro del Consejo Europeo con capacidad para retrasar los planes presentados por los países para recibir las ayudas si sus reformas no van en la dirección adecuada.

• **Un presupuesto europeo 2021-2027 más frugal.** Cuando en febrero el presidente del Consejo Europeo planteó dedicar un 1,074% de las rentas brutas nacionales al presupuesto comunitario, el presi-

Ha nacido el bebé de la emisión de deuda comunitaria



OPINIÓN

Federico Steinberg

Jean Monnet, uno de los padres fundadores de la Unión Europea dijo que "Europa se forjará en las crisis". Y, una vez más, así ha sido. Hace tan solo seis meses, hablar de doblar el presupuesto europeo o emitir eurobonos para financiar un fondo que nos

permitiera hacer ingentes cantidades de inversiones en los próximos dos años era una quimera. Entonces se hablaba de que las perspectivas financieras de la Unión para el periodo 2021-2027 serían recortadas en relación a las anteriores, tanto por el Brexit como porque no había apetito alguno por avanzar en la integración.

Pero tras la maratónica cumbre del Consejo Europeo queda claro que, ante la crisis del coronavirus, la Unión Europea es parte de la solu-

ción y no parte del problema, algo que no estaba garantizado el pasado marzo, cuando los titubeos iniciales nos hicieron temer lo peor. La reacción ha sido rápida y contundente. Primero, el Banco Central Europeo (BCE), alejó mediante un paquete de compra de activos de 1,35 billones de euros el fantasma de una inminente crisis de deuda soberana. Segundo, el Eurogrupo de abril aprobó redes de seguridad por más de 500.000 millones de euros (nuevas líneas de préstamo del Mecanis-

mo Europeo de Estabilidad, el programa SURE de préstamos para financiar el coste de los ERTE y un programa de avales para que el Banco Europeo de Inversiones aumentara su actividad). Pero la decisión de ayer del Consejo Europeo de aprobar el Fondo de Recuperación y los presupuestos plurianuales para los próximos siete años, es la que da cobertura política a las iniciativas del BCE y de la Comisión, es el broche definitivo de la respuesta de urgencia europea a la pandemia.

Las cifras, aunque menores que las planteadas inicialmente por la Comisión, son enormes: 390.000 millones en transferencias o gasto directo (ojalá dejemos de llamarlo "subvenciones" o "transferencias a fondo perdido"). ¿Llamamos acaso al gasto público en educación o infraestructuras transferencia a fondo perdido?, y 360.000 millones adicionales en préstamos, que son menos relevantes porque las condiciones de financiación de los países del euro son muy favorables. Ade-