



**AJUSTE  
DE CUENTAS**

**JOHN MÜLLER**

## La expansión necesita reformas

La decisión del Banco Central Europeo (BCE) de comprar activos públicos y privados a partir de marzo ha supuesto el fin de la mayor divergencia monetaria que ha vivido el mundo desde hace un lustro. El divorcio entre los países anglosajones, partidarios del estímulo fiscal para salir de la crisis, y la Eurozona, que no lo veía necesario, se materializó en la cumbre del G-20 en Londres en abril de 2009.

En aquella cumbre chocaron dos visiones. La de EEUU demandaba un potente estímulo económico y un saneamiento bancario y, a largo plazo, una regulación financiera más estricta. La de Europa, en cambio, antepone el refuerzo de la regulación que debía afectar sobre todo a los productos complejos (*hedge funds*) y a los paraísos fiscales. Para unos, la lección de la Gran Depresión de 1929 era evitar la falta de liquidez y el proteccionismo comercial, mientras para los otros era impedir las *burbujas* creadas por el dinero barato.

La diferente naturaleza de las economías y el papel del Estado moldearon estas visiones. Los estabilizadores automáticos suponían en Europa un fuerte impulso fiscal. Sólo el gasto en desempleo suponía en España más del 3% del PIB.

Cinco años después, las dos visiones han vuelto a chocar en el consejo del BCE. Pero ahora, el Bundesbank está en minoría. Ya no se trata sólo de que en este lustro EEUU ha salido de la crisis, sino que el Reino Unido y Japón han adoptado medidas para debilitar sus monedas. El euro se había quedado solo yendo a contramano. La desinflación es hoy, para algunos, una amenaza cierta de deflación. Eso sólo podía desembocar en un *Armagedón* monetario, donde los que han depreciado su moneda lo pagarían y Europa cosecharía los fru-

**«La desinflación es hoy, para algunos, una amenaza cierta de deflación»**

tos del rigor convirtiendo al euro en la moneda de reserva global. Otros creen que era el juego de la gallina (*game of chicken*) y que Mario Draghi, al final, tiraría la toalla.

El BCE, al final, se rindió. No ha querido ir por la apuesta mayor –convertir el euro en un patrón monetario estable–, que estaba cargada de resonancias morales, pero era poco práctico en una Eurozona plagada de asimetrías.

En la Europa del sur tendemos a interpretar el keynesianismo como un remedio mágico, que hace el esfuerzo por nosotros. No es verdad. En paralelo al estímulo, los gobiernos tienen que hacer reformas. El caso de Estados Unidos es paradigmático. La expansión fiscal ha sido potente, pero Estados Unidos sigue contando con mercados mucho más flexibles que los europeos. Hay reformas estructurales que no vemos a simple vista.

Una es la potente reducción de su gasto militar. No es lo mismo que tu presupuesto se vaya en militares que pueden ser licenciados en cualquier momento que en pensionistas. Otra es la revolución del *fracking*, un avance tecnológico que no sólo ha creado millones de empleos directos e indirectos, sino que ha reducido a un tercio el coste del gas, una mejora notable de su competitividad.

Será interesante ver qué pasa con las medidas de Mario Draghi. El tamaño del Estado en Europa continental no sólo contribuye a que los mercados sean rígidos, sino que altera de manera importante la capacidad de la política monetaria de permear hacia la economía real.

Un ex alto cargo de un banco central me dijo que la compra de activos por parte del BCE tenía más pinta de decisión de política fiscal que monetaria. Otro me dijo que la de Draghi era una decisión legítima de política monetaria, que actuar sobre el precio de los activos es uno de los canales de transmisión de la misma. Pero sucede que en Europa, a diferencia de Estados Unidos, los instrumentos de deuda privada que hay en el mercado son relativamente escasos.

Lo que hay, en cambio, es mucha deuda pública. Por eso la medida parece proceder más del lado fiscal. Otra vez la gran relevancia de unos Estados esclerotizados desfigura el buen funcionamiento de la economía europea.

[johnmuller.es@gmail.com](mailto:johnmuller.es@gmail.com)

## Hacienda perseguirá empresas creadas para tributar menos

El 'caso Monedero' reabre en la Agencia Tributaria la lucha contra el uso abusivo de sociedades instrumentales fundadas para pagar menos impuestos

MADRID El caso *Monedero* ha puesto sobre la mesa la existencia de sociedades instrumentales creadas para pagar menos impuestos. Es por ello que el Ministerio de Hacienda reforzará la vigilancia sobre el uso abusivo por parte de profesionales de este tipo de sociedades diseñadas para canalizar ingresos personales y pagar así menos impuestos, lo que formará parte del nuevo plan de control que aprobará la Agencia Tributaria para 2015, informa Europa Press.

Este tipo de fraude está «muy extendido» en España, en palabras del presidente de la Organización Profesional de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE), Julio Ransés

Pérez Boga, que advirtió de la necesidad de un «lavado de imagen» tras la puesta en marcha de la amnistía fiscal, para demostrar así que el fraude se castiga en España.

En este sentido, junto con la investigación del uso abusivo de sociedades instrumentales, Hacienda intensificó también las acciones contra colectivos más pequeños, como los inmigrantes retornados o las empleadas del hogar, con el objetivo de aumentar los ingresos procedentes de la lucha contra el fraude.

«La Agencia Tributaria hizo una ofensiva motivada por la crisis y la necesidad de aumentar los ingresos que abarcó a todo tipo de contribuyentes», apuntó Pérez Boga a Euro-

pa Press, que descartó que se estén ofreciendo pluses a los inspectores que destapan casos como el del número tres de Podemos, Juan Carlos Monedero. «No es un ataque directo a nadie», precisó.

De hecho, el presidente de los inspectores asegura que en este tipo de fraude, el uso de sociedades instrumentales para tributar menos por ingresos personales es muy común en España y ha proliferado mucho en los últimos años. A su juicio, hay miles de personas que utilizan las sociedades de forma fraudulenta cada año y otras muchas que lo hacen de forma legal. La diferencia básicamente radica en la procedencia de los ingresos.

# Vuelve Basket Lover

Seguimos buscando auténticos Basket Lover. Si eres uno de ellos, no te lo puedes perder. Manda tu historia y vota las que más te gusten.

6.000 €

El auténtico Basket Lover podrá ganar 6.000€ para hacer realidad su proyecto.

Cada historia será apadrinada por un jugador de la Liga Endesa.

Cada semana abriremos el plazo para votarlas en nuestra web.

Este año contamos con Ana Albadalejo como presentadora.

Te esperamos en [basketlover.es](http://basketlover.es)



Síguenos en:

[facebook.com/EspacioLigaEndesa](https://www.facebook.com/EspacioLigaEndesa)

[@E\\_LigaEndesa](https://twitter.com/E_LigaEndesa)

[basketlover.es](http://basketlover.es)

