

> EMERGENCIA ECONÓMICA / La primera economía del mundo se estanca



en un encuentro en Washington. / AFP

P & R

El doble filo del 'boom' germano

JAVIER G. GALLEGU / Madrid

La revisión al alza de las expectativas de crecimiento de Alemania en 2010 tiene implicaciones directas en el resto de sus socios europeos, aunque no todas tienen por qué ser buenas.

¿De qué depende la recuperación económica de Alemania?

Alemania presenta la estructura típica de un país desarrollado, con muy poca exposición al sector primario y una enorme capacidad de producción industrial y tecnológica que exporta al resto de países del mundo. Gran parte de su crecimiento depende del sector exterior. El principal cliente de Alemania es la Unión Europea (51%), seguido de EEUU y China. La recuperación del consumo en estas áreas es clave para que Alemania reactive sus exportaciones. Asimismo, la entrada de inversión extranjera y la recuperación del consumo interno han sido otros dos factores clave para la recuperación del país.

¿Qué supone para Europa que Alemania vaya a crecer más de lo previsto?

Este país es conocido como la *locomotora* de Europa por ser la economía con más peso dentro de los 27

socios. Pese a ser un exportador nato, también es el principal comprador de productos procedentes del resto de los países de la UE, como España. Por eso, la recuperación del consumo en Alemania es necesaria para que aumenten las exportaciones de otros países.

¿Qué exposición tiene España a Alemania?

El primer destino de las exportaciones españolas es Francia y el segundo, Alemania. A este país exportamos principalmente productos agrícolas y material industrial. Aunque hay que tener en cuenta que el turismo también se considera sector exterior. Así que podría decirse que nuestra mayor exportación es el «sol y playa». Si los alemanes se recuperan, vendrán a veranear a España y eso ayudará a la recuperación económica.

¿Mejorará el crecimiento del conjunto de la UE este repunte?

La oficina estadística europea, Eurostat, ya confirmó la semana pasada que la zona euro había crecido más de lo previsto gracias al tirón de Alemania en el segundo trimestre. Con esta nueva revisión, el Bundesbank también mejora sus estimaciones para toda la UE.

¿Afectará la recuperación alemana a la cotización del euro?

Es posible, aunque los expertos creen que si la moneda común se revaloriza, será más bien por la debilidad del dólar ante los malos datos macroeconómicos en Estados Unidos. Una subida fuerte del euro no es productiva para Alemania, porque hace sus exportaciones menos competitivas frente a monedas extranjeras.

¿Qué efectos negativos tiene en España la recuperación tan fuerte de Alemania?

Si Alemania crece mucho, es previsible que aumente también la inflación. Eso podría llevar al BCE a adelantar una subida del tipo oficial de interés (ahora en el 1%), ya que la institución monetaria tiene como único objetivo la estabilidad de precios, no fomentar el crecimiento.

¿Cuál sería la consecuencia para España de una subida de tipos?

Esta decisión encarecería la financiación de los hogares y empresas, pero también la del Estado. En definitiva, lastraría aún más la débil recuperación en España.

¿Es posible que esto ocurra?

El BCE atiende a los datos del IPC del conjunto de la Eurozona, no sólo de un país. No es previsible que suba los tipos de interés hasta el segundo semestre de 2011, ya que las expectativas de inflación están muy controladas y el consumo aún es débil.

El mal dato de paro ahonda la crisis de EEUU

La Reserva Federal de Filadelfia augura una fuerte recaída y lastra a Wall Street

RICARD GONZÁLEZ / Washington
Especial para EL MUNDO

Muy a pesar de la Casa Blanca, cada vez es más difícil soslayar el debate sobre una posible recaída de la economía norteamericana en una recesión. Ayer, el Departamento de Trabajo dio a conocer un dato que ha hecho saltar todas las alarmas: las demandas de subsidio de empleo alcanzaron su máximo nivel desde hace nueve meses.

Si bien este indicador, que se da a conocer cada semana, es diferente de la tasa mensual de paro, ambos están íntimamente relacionados. El dato oficial de paro del pasado mes de julio fue del 9,5%, demasiado cerca del 10,1% que se alcanzó en lo más profundo de la reciente crisis económica.

En concreto, durante la semana del 7 al 14 de este mes se registraron 500.000 solicitudes de subsidio de desempleo, la cifra más alta desde el pasado noviembre. La cifra es sensiblemente peor de lo esperado por los expertos.

Según una encuesta realizada a 42 economistas por *Bloomberg*, la media se situaba en 478.000 demandas. Para la semana anterior, la primera de agosto, el Gobierno había ofrecido una estimación de 484.000 demandas.

Las solicitudes del subsidio de paro se habían ido reduciendo progresivamente desde que alcanzaron su punto más álgido en marzo de 2009, cuando se registraron 651.000. Según los expertos, este cambio de tendencia resulta preocupante, y ofrece unas negras perspectivas para el segundo semestre de este año.

«Esto representa que una bandera roja se ha levantado y dice *peligro*», afirmó Mark Vitner, un analista de Wells Fargo, el cuarto mayor banco del país. «El crecimiento va a ralentizarse en la segunda mitad, e incluso podríamos encontrarnos con algo un poco más ominoso que eso».

La palabra maldita que Vitner y otros muchos analistas prefieren evitar es «recesión». De momento, la mayoría de los economistas, además de la Reserva Federal, apuesta sólo por una ralentización del crecimiento económico, que podría alcanzar alguna cifra raquítica alrededor del 1%.

Eso no constituiría técnicamente el *double-dip* -recaída tras una cor-

ta recuperación- que pronosticaron algunos economistas para cuando se dejaran de sentir los efectos del paquete de estímulo económico, pero se le acercaría mucho. De hecho, la Reserva Federal de Filadelfia tumbó ayer los pronósticos de los analistas al registrar una caída del índice manufacturero de siete puntos, frente a una subida esperada por el mercado. Este indicador es muy seguido por los inversores, ya que predijo las recesiones de 2000 y 2007 con mucha más antelación que cualquier otro índice.

Tanto el paro como el *Philly Fed*, como se conoce a este indicador, provocaron una fuerte corrección bursátil que llevó al Dow Jones a caer cerca de un 1,5% a media sesión.

Después de registrar un crecimiento del 3,7% en el primer trimestre del año, en el segundo la cifra cayó al 2,4% y nadie duda de que el

Sarkozy se moviliza para blindar su AAA

El presidente francés, Nicolas Sarkozy, interrumpe hoy sus vacaciones con una reunión dedicada al «crecimiento y el déficit público». Sarkozy recibirá al primer ministro, François Fillon, y a los titulares de Economía y Presupuesto, Christine Lagarde y François Baroin, para preparar los próximos dos meses. La Asamblea Nacional discutirá a partir del 7 de septiembre una reforma de las jubilaciones que prevé que la edad de retiro se amplíe de 60 a 62 años, y contra la que los sindicatos están dispuestos a dar batalla. Sarkozy también tiene pendientes los Presupuestos del Estado y de la Seguridad Social para 2011. París se ha comprometido con Bruselas a rebajar su déficit público (8% del PIB) al 3% para 2013. Pese a que la economía francesa ha crecido un 0,6% en el segundo trimestre, no se excluye una subida de impuestos. Además, la agencia Moody's ha precisado que, si bien la calificación de 'triple A' de Francia no peligrará, «el camino antes de un recorte se ha reducido». / MARTA GUZMÁN

porcentaje será aún más bajo en los dos próximos trimestres. El paro tiende al alza en Estados Unidos porque el sector privado es incapaz de absorber los despidos que se producen en el sector público al estar terminando muchos proyectos de obras públicas financiados por el paquete de estímulo económico, y a causa también de que los gobiernos locales se han visto obligados a ajustar sus plantillas ante unos ingresos fiscales menguantes.

Puesto que el consumo privado no acaba de despegar y la demanda exterior está congelada, las empresas estadounidenses son reacias a aumentar su producción y contratar nuevos trabajadores.