

THE WALL STREET JOURNAL.

EUROPE

Pese a los estabilizadores, sigue habiendo turbulencias

Geoffrey T. Smith
Londres

Los gobiernos de la eurozona, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional han movilizado más de 800.000 millones de euros para estabilizar la región. Tenemos un Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera, un Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y existe la perspectiva de un Mecanismo Europeo de Estabilidad, por no hablar de los 76.500 millones de euros que el BCE ha gastado para "estabilizar" los mercados de bonos gubernamentales. Todos ellos han dispuesto de diez meses para aplicar sus medidas. Entonces, ¿por qué la situación no es estable? Las decisiones individuales de las agencias de rating pueden desviarse ligeramente o ser completamente erróneas, pero cuando las grandes firmas estadounidenses son incapaces de reflejar ni una sola perspectiva "estable" para la deuda soberana de Grecia, Irlanda, Portugal o España, la situación parece razonablemente clara.



Sede del Banco Central Europeo (BCE).

No son solo las agencias. El mercado está perdiendo, o ya ha perdido, la confianza en la capacidad del eurogrupo y del BCE para evitar una reestructuración de la deuda gubernamental. La rentabilidad de los bonos griegos a dos años ha subido del 8,75% al 15% desde que el país heleno recibiera su paquete de "estabilización". La de los irlandeses ha aumentado al 10% desde el 2,44% en los mismo diez meses. Cabe señalar que cuando estos bonos venzan, sus países seguirán bajo el paraguas de la UE y el FMI. Todo lo que los "euro-optimistas" pueden hacer en respuesta es decir que la multitud siempre se equivoca.

Trichet "forzado"

Lo que tenemos, después de una serie de cumbres de la eurozona, es una situación tan estable como el autobús al final de *The Italian Job*, con Jean-Claude Trichet (el presidente del BCE) forzado a asumir el papel de Michael Caine. "Un minuto, chicos. Tengo una gran idea...". Digo "forzado" porque el fracaso de los gobiernos a la hora de abordar adecuadamente los riesgos de impago deja la labor, una vez más, en manos del BCE. La amenaza tácita detrás de la iniciativa del primer ministro irlandés, Enda Kenny, de renegociar el acuerdo de rescate del pasado noviembre es que permita, o dé instrucciones, al sector bancario de cometer impago si los acreedores no están de acuerdo en redistribuir la carga. Cuanto mayor sea la suma de capital que necesiten los bancos, más fácil le resultará a Kenny exponer que el actual acuerdo es insostenible.

El BCE se horroriza con solo pensar. Sabe que la condonación de la deuda en un país hará imposible que otros países con deudas excesivas sigan adelante con las medidas de austeridad a las que se han comprometido. En palabras del

miembro de consejo del BCE Lorenzo Bini Smaghi: "Aunque esta interacción [entre el banco y la deuda soberana] se limita a un pequeño número de países de la eurozona, que representan un porcentaje relativamente pequeño del PIB total de la región, el potencial contagio a otros países de la UE o de la eurozona no carece de importancia".

A diferencia de acreedores gubernamentales concretos, como Alemania, el BCE no puede encogerse simplemente de hombros y decir que Irlanda y el resto de la periferia pueden esperar. El BCE no dispone de una agenda nacional que pueda compensar la devastación que provocaría en la eurozona un impago desordenado. Las implicaciones serían especialmente preocupantes para España, donde la dinámica de la deuda soberana y bancaria es similar a la de Grecia, aunque ni mucho menos tan grave. Los bancos españoles han reducido su dependencia del BCE en un 66% desde julio, y están cumpliendo, en su mayoría, las demandas de aumentar su capital. Los mercados también los han recompensado por ello. Pero si ven a los bancos irlandeses salir indemnes, tanto ellos como las entidades griegas se preguntarán por qué se molestan.

De ahí la necesidad de que el BCE culmine cuanto antes el plan en el que lleva meses trabajando para solucionar el problema de los "bancos recurrentes" —las entidades que no pueden acceder a los mercados de financiación y que dependen exclusivamente del BCE para mantenerse a flote—. Lo que hace falta es un programa para todo el sistema simi-

lar al que está activando en la actualidad el Gobierno griego: un programa que permita acceso adicional a la liquidez del BCE a cambio de un mayor control de éste sobre el proceso de reestructuración bancario, y que, casualmente, puede desembocar en una mayor dependencia del BCE a corto plazo. El acuerdo de rescate griego permite al Gobierno garantizar hasta otros 30.000 millones de euros en bonos bancarios griegos, que pueden depositarse en el BCE como colateral para obtener liquidez adicional. "El paquete estará condicionado a la adopción e implementación por parte de los bancos de los planes de financiación a medio plazo", según la documentación. En esencia, reproduce el mecanismo de rescate soberano a una escala minúscula a nivel bancario.

Estrategia

Los críticos, especialmente en Alemania, expondrán que es una prueba más de que el BCE se está ablandando. Por ese motivo, sería mejor, desde el punto de vista de la comunicación, que el BCE presente el plan coincidiendo con la subida de los tipos de interés en su reunión de abril. Tan pronto como consiga migrar a los bancos recurrentes a un nuevo programa a medio plazo, podrá poner fin a su política de financiación ilimitada a corto plazo sin arriesgarse a provocar un colapso del sistema bancario. Un fondo de liquidez a medio plazo no haría más que constatar, como en muchas otras ocasiones en los dos últimos años, que la vuelta a la normalidad monetaria está resultando ser más larga y difícil de lo que nos gustaría pensar. Sería pragmático, innovador e infinitamente más responsable desde el punto de vista social que las alternativas. Y, tal vez, daría finalmente más estabilidad al sistema.

Los bancos españoles han reducido su dependencia del BCE en un 66% desde el pasado julio

Ya se puede solicitar el borrador de la Renta de 2010

CON DEDUCCIÓN DE REFORMAS DE VIVIENDA

M. Serraller, Madrid

Hoy se abre el periodo para solicitar el borrador de declaración de la Renta de 2010 y confirmarlo. La Agencia Tributaria (AEAT) informa hoy de las nuevas fórmulas de solicitarlo, a través de su web y de su youtube. La campaña empieza el 3 de mayo y arranca con la novedad de la deducción por rehabilitación o reforma de la vivienda habitual, además de ser el primer ejercicio sin el cheque de los 400 euros.

Los contribuyentes con rentas inferiores a los 53.007,20 euros pueden deducirse en el IRPF hasta el 10% de las cantidades satisfechas por la rehabilitación de viviendas, con un máximo de 12.000 euros por vivienda habitual.

En cuanto al cheque de los 400 euros, el Gobierno decidió quitar esta paga en 2009, como adelantó EXPANSIÓN el 1 de abril, pero el impacto real no llegó hasta la nómina

resultado a ingresar. Y, el 30 de junio acaba la campaña y es el tope para confirmar el borrador con resultado a devolver, renuncia a la devolución, negativo y a ingresar sin domiciliación en cuenta. A su vez, el 31 de diciembre finaliza el plazo de devolución por parte de la AEAT. A partir de entonces, deberá abonar intereses.

Los Técnicos del Ministerio de Hacienda (Gestha) han solicitado a la AEAT que les permita participar en el diseño de los criterios informáticos que se aplicarán en los borradores. En este sentido, Gestha ha remitido una carta al secretario de Estado de Hacienda, Carlos Ocaña, pidiéndole además que les autorice a verificar los borradores confirmados en la última Campaña de Renta 2009 y de periodos no prescritos, con el fin de que los contribuyentes puedan recuperar aquellos pagos indebidamente por errores u omisiones que si bien dieron por

validos, aumentaron indebidamente su factura fiscal.

El próximo 27 de junio vence el plazo para solicitar el borrador de la Renta y confirmarlo para quienes tengan un

Errores y omisiones

Los Técnicos de Hacienda estiman que los borradores de la pasada campaña ocultaban más de una treintena de errores y omisiones de carácter estatal y otras tantas omisiones en las deducciones autonómicas, lo que indujo a claro error a los contribuyentes, provocando un pago mayor o una devolución menor en su declaración.

Según Gestha, la Agencia debería enviar una carta personalizada a cada contribuyente que confirmó el borrador en años anteriores (lo haya rectificado o no) relacionando todas las minoraciones, reducciones, bonificaciones y deducciones a las que podría tener derecho para que el contribuyente solicite la revisión de su Declaración, en caso de error u omisión.

Plazos

● Hoy se abre el periodo para solicitar el borrador de declaración de la Renta de 2010 y confirmarlo. La campaña empieza el 3 de mayo.

● El próximo 27 de junio vence el plazo para solicitar el borrador de la Renta y confirmarlo para quienes tengan un resultado a ingresar.

● Y, el 30 de junio acaba la campaña y es el tope para confirmar con resultado a devolver. El 31 de diciembre finaliza el plazo de devolución.

La Comisión Europea publica un manual para diseñar la política económica

BRUSELAS La Comisión Europea lanzará mañana un Libro Verde sobre la "gobernanza empresarial", cuyo objetivo es iniciar un debate e identificar los elementos más importantes de este aspecto central de la economía. En función de las respuestas, Bruselas preparará una normativa europea, informa desde Bruselas Ramón R. Lavín.

Sánchez Llibre asegura que CIU intentará rebajar el Impuesto de Sociedades

CATALUÑA El portavoz de CIU en el Congreso Josep Sánchez Llibre aseguró ayer que su formación volverá a intentar en esta legislatura que se apruebe una reducción del Impuesto de Sociedades, medida que, a su juicio, generaría "mas inversión, mas ocupación, mas actividad económica y mas ingresos de la Seguridad Social".