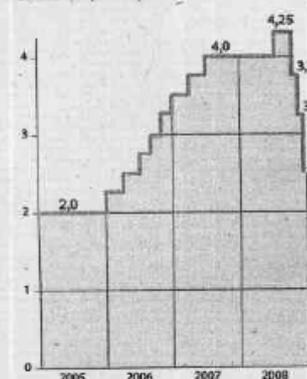


ECONOMÍA

Síntomas de recesión en Europa

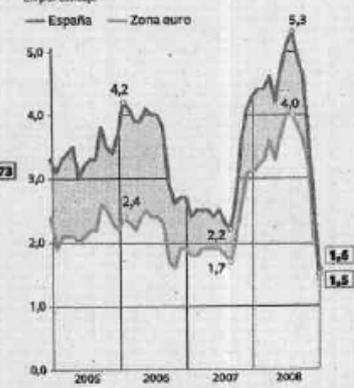
■ TIPOS DE INTERÉS
Zona euro, En porcentaje



■ EURO-DÓLAR
Dólares por unidad



■ IPC ARMONIZADO
En porcentaje



Fuente: Bloomberg, Instituto Nacional de Estadística y Eurostat.

EL PAÍS

Los precios suben menos en España que en la zona euro por primera vez en ocho años

M. V. G., Madrid

Lo que hace apenas unos meses parecía una quimera hoy se ha convertido en una realidad. La inflación en España es menor que la media de la zona euro por primera vez en ocho años. El sorpasso se ha producido en diciembre, cuando el índice armonizado de precios de consumo —el plenamente comparable en toda la Unión Europea— quedó en la zona euro en un 1,6% y en España, en un 1,5%, según los datos conocidos en los últimos dos días del Instituto Nacional de Estadística y de Eurostat.

Esta situación era impensable en julio, cuando los precios españoles crecían un 5,3% respecto al mismo mes del año anterior y los europeos, un 4%. Y todavía es más excepcional cuando se examinan al detalle ambas series históricas. Desde que se puso en marcha la moneda única, sólo en dos meses (julio y agosto de 2001) el nivel del IPC de España estuvo por debajo del de la unión monetaria, y en 2006 la diferencia llegó a ser de 1,8 puntos.

La mayor sensibilidad de los precios españoles respecto a los europeos se explica en buena medida por la evolución del petróleo. Los valvenes del crudo tienen mayor incidencia en España por la gran dependencia energética externa y la diferente carga de la fiscalidad sobre los combustibles. Así, cuando el petróleo tocó máximos históricos el pasado julio, al pagarse a más de 140 dólares por barril, la inflación española superaba a la europea en 1,3 puntos. Ahora, cuando el oro negro ha caído hasta el umbral de los 40 dólares el barril, la situación se ha invertido.

Más competitividad

A priori, este comportamiento de los precios favorece a la maltrata competitiva de la economía española frente a los demás socios comunitarios y puede ayudar a paliar la situación de la deficitaria balanza de pagos. Algo significativo, pues la mayor parte de las exportaciones españolas se dirigen a la zona euro. Pero hay que tener en cuenta que el dato conocido ayer es neutro respecto a otros mercados, y es en ellos donde más habría que mejorar la posición de los productos españoles, según apunta Carlos Maravall, de AFI.

Respecto a la evolución futura de los precios, en esta ocasión parece que la situación se mantendrá durante meses, a diferencia de otras en las que la inflación española y la europea han tenido niveles similares. Incluso, a tenor de las predicciones del Instituto Flores de Leimu, puede que la situación sea más favorable aún para el IPC español en algunos meses.

El euro y la inflación europea se despeñan por el frenazo económico

La moneda única cede en dos días el 4% frente al dólar, la mayor caída en 10 años

CLAUDI PÉREZ
Madrid

Uno no da un paso hacia la recesión: la descubre de repente. Al menos eso decía Alan Greenspan, ex presidente del banco central de EE UU y gran ídolo caído de esta crisis. Tras los embates de las turbulencias financieras, la recesión ha llegado de sopetón, y sus síntomas son cada vez más evidentes a ambos lados del Atlántico. Pero las respuestas son desiguales: con los tipos de interés en torno al 0% y el presidente electo Barack Obama ultimando un nuevo plan de estímulo de más de medio billón de euros, EE UU prepara la salida de la crisis más dura desde la Gran Depresión. Las reacciones en Europa son más tímidas. Los tipos están mucho más altos, en el 2,5%, y los planes de estímulo son menos deslumbrantes. La recesión puede ser más duradera. El euro y la inflación reflejan esa debilidad.

Todos los datos apuntan en la misma dirección: hacia abajo. El euro tocó techo el pasado julio, sobre el listón de los 1,60 dólares por unidad. Por entonces la crisis financiera se ensañaba con los bancos norteamericanos, y Euro-

pa parecía algo más inmune. Eso ha cambiado radicalmente. Un número cada vez mayor de inversores cree que la recesión de la zona euro va a ser más severa que la de EE UU, lo que acabará forzando al Banco Central Europeo (BCE) a intensificar la bajada de tipos. El euro empezó el año en el umbral de los 1,40 dólares por unidad, y ayer llegó a caer hasta los 1,33, pesca que repuntó al final de la sesión. En sólo dos días ha cedido el 4,1%, la mayor pérdida en dos sesiones desde su debut, allá por 1999.

El dólar ha tomado la senda contraria y se revaloriza con respecto al euro —los analistas esperan que la moneda única caiga por debajo de los 1,30 dólares en las próximas semanas—, pero también respecto al yen japonés o al franco suizo. El plan de estímulo que prepara Obama tiene la culpa. Y en el cambio con el euro, también los datos económicos europeos, cada vez son más sombríos.

La inflación de la eurozona cerró diciembre en sus niveles mínimos de los dos últimos años, en el 1,6%. La subida de precios se sitúa ahora claramente por debajo del objetivo tantas veces declarado por el BCE, del 2%. "Cada vez que

aparecen presiones inflacionistas, el BCE sube los tipos sin demora; ahora que hay riesgos de deflación y que las diferencias de tipos con EE UU son tan importantes, el recorte debería estar cantado", sostiene José Carlos Díez, economista jefe de InterMoney.

Los mercados creen que la recesión en la UE puede ser más severa que en EE UU

Las Bolsas europeas han avanzado en todas las sesiones desde el 1 de enero

La ortodoxia del BCE es de sobra conocida. "El problema es que en los últimos meses esa ortodoxia va en contra de las necesidades de la economía europea", sostiene Díez. El consumo se hunde en los grandes países de la UE —con la excepción de Francia—, y de ahí el brusco frenazo de la inflación. Si el consumo privado no

tira de la economía, la única solución es vender fuera. Y la depreciación del euro favorece las exportaciones. Pero si el BCE no baja los tipos, el euro se dará la vuelta y volverá a subir, según los expertos, y eso lastraría aún más la situación económica en Europa.

Con ese horizonte de amenazas, las presiones arrecian sobre el Consejo del BCE —que se reúne el 15 de enero—, y los expertos especulan con recortes de tipos de 0,50 puntos e incluso superiores. El propio BCE no deja de dar señales en esa dirección. El vicepresidente Lucas Papademos aseguró el domingo que el banco central hará "todo lo necesario" para atajar el riesgo de deflación. Vitor Constancio, consejero del eurobanco, fue ayer aún más explícito: "Cualquier riesgo de que la inflación se consolide muy por debajo del nivel del 2% debería contrarrestarse con recortes de tipos".

Siempre a la espera de esas reducciones y aprovechando las bajas cotizaciones tras un 2008 de pesadilla, las Bolsas inician el año con optimismo, al alza desde el 1 de enero. Los mercados europeos siguieron ayer en ese camino, con subidas en torno al 1%. La española se anotó algo menos, el 0,8%.

EE UU mantendrá los tipos en el 0% hasta 2010

S. POZZI, Nueva York

El acta de la reunión de la Reserva Federal de EE UU del pasado 16 de diciembre no deja lugar a dudas: la recesión durará hasta bien entrado 2009 y el paro subirá significativamente hasta 2010. Una combinación que augura que los tipos de interés se mantendrán entre el 0% y el 0,25% hasta 2009. La inflación, afirma, está "incómodamente" baja.

"Los tipos seguirán excepcionalmente bajos el tiempo que sea necesario", según el banco central de EE UU, consciente de que la política monetaria tradicional es insuficiente para reactivar la economía. Por eso dijo que acudiría a otros instrumentos menos convencionales para hacer frente a la peor crisis financiera desde la Gran Depresión de 1930, utilizando con agresividad sus reservas.

COSTA RICA
NATURALEZA Y PLAYA 9 días / 7 noches

Alojamiento y Desayuno, Pensión Completa en Tortuguero y TODO INCLUIDO en Playas de Guanacaste desde

Hoteles TURISTA 1730€

VISITANDO: San José, Tortuguero, Volcan Arenal y Playas de Guanacaste.

EN VIAJES MARSANS TODOS LOS DESTINOS A LOS MEJORES PRECIOS

Precio por persona en habitación doble válido para salidas desde Madrid en determinadas fechas de 2009. Incluye avión ida y vuelta, traslados, estancia en el hotel y régimen indicado, seguro, asistencia, tasas, carburante y gastos de gestión. Precio sujeto a revisión conforme RDL 1/2007.

www.marsans.com
902 30 60 90

viajes marsans