

**Los compromisos de rigor** presupuestario y coordinación económica asumidos por los líderes de la zona euro son un salto cualitativo muy importante hacia una integración política y económica. El pacto

fiscal es muy preciso en el control del déficit público, pero las medidas de choque siguen adoleciendo de limitada potencia de fuego financiera para proteger la deuda contra la especulación **POR ELISEO OLIVERAS**

## MEDIDAS DE CHOQUE

# La ampliación del fondo de rescate se aplaza a marzo

Los líderes acordaron adelantar un año, a julio del 2012, la entrada en funcionamiento del Mecanismo Europeo de Estabilidad, el fondo de rescate permanente que sustituirá al actual Fondo Europeo de Estabilidad Financiera. Asimismo, acordaron agilizar la toma de decisión en caso de urgencia. Entonces se eliminará la unanimidad y las decisiones se adoptarán por una mayoría cualificada del 85%, en función de la aportación de cada estado al mismo.

Sin embargo, los líderes decidieron aplazar hasta marzo la dis-

cusión sobre una eventual ampliación del dinero disponible del Mecanismos de Estabilidad, dotado con 500.000 millones operativos, ante la negativa de Alemania. De momento, Berlín bloquea el plan de sumar los 250.000 millones que quedarán sin utilizar del actual fondo al mecanismo permanente, que dispondría de 750.000 millones para actuar.

La cumbre acordó encargar al Banco Central Europeo (BCE) que actúe como agente para las intervenciones del fondo de rescate en los mercados para proteger a la deuda

### EUROBONOS

El pacto del euro no contiene ninguna referencia a la creación futura de eurobonos por la oposición de Alemania

### DEUDA SAGRADA

La zona euro anuncia que no habrá más quitas de deuda pública tras el caso griego y que la banca ya no debe temer que se le haga pagar el coste del rescate de países

de los ataques especulativos.

Los líderes insistieron en subrayar que, al margen del caso griego, toda la deuda pública de la zona euro será pagada escrupulosamente por los países y que no habrá ninguna otra quita aunque el país tenga que ser rescatado. Esto supone un cambio radical de la postura impuesta por Alemania hace un año que pretendía hacer contribuir a la banca al coste del rescate de los países en apuros y que agravó la desconfianza hacia la deuda europea.

**APORTACIONES AL FMI** // En el pacto del euro no figura ninguna referencia a la creación futura de eurobonos por el veto de Alemania y Holanda, entre otros. Para reforzar la capacidad de hacer frente a la crisis, los países de la eurozona aportarán a través de créditos bilaterales 200.000 millones adicionales al Fondo Monetario Internacional (FMI) para que disponga de más recursos. ≡

REUTERS / THIERRY ROGE



Finanzas de la eurozona los examinarán y podrán exigir rectificaciones de los mismos si no respetan las recomendaciones efectuadas o las orientaciones económicas y presupuestarias comunes.

**PODER DE TUTELA** // Los nuevos reglamentos también permitirán colocar a un país bajo tutela europea, aunque no haya sido intervenido, si «sufre o corre el riesgo de sufrir dificultades graves» financieras que puedan perjudicar la estabilidad del conjunto de la zona euro. El caso de Italia fue un ensayo de la aplicación anticipada de esas nuevas capacidades, en base a una decisión del Consejo Europeo.

Esas nuevas normativas también conferirán el poder a la Comisión Europea y al Consejo de Ministros de la eurozona de obligar a un país en apuros o con graves desequilibrios a solicitar el rescate si puede constituir una amenaza para la estabilidad del euro. ≡

## INSTITUCIONALIZACIÓN

# Más eurocumbres y coordinación política

Los líderes acordaron dar un salto adelante en la institucionalización de la eurozona mediante la celebración de cumbres regulares. Como mínimo se realizarán dos cada año. Pero mientras dure la actual crisis de la deuda pública esas cumbres tendrán una periodicidad mensual, precisó la cancillera alemana, Angela Merkel. El texto aprobado no menciona la idea inicial de transformar el Eurogrupo en un Consejo Ministerial formal de la zona euro, con plenos poderes, pero esta medida podría materializarse durante la redacción del nuevo tratado.

Los líderes decidieron también

### CUMBRES

Una eurocumbre mensual mientras dure la actual crisis de la deuda pública

### POLÍTICAS

Los países irán hacia una política económica común y consultarán las reformas

estrechar la cooperación y coordinación económica de sus países, sin que eso suponga un menoscabo del mercado interior europeo en el que participan también los otros 10 países que no tienen la moneda común.

## Análisis

Antón Costas  
ECONOMISTA



## Un paso adelante, pero a la pata coja

**A** la espera de conocer la letra pequeña, la declaración anunciando la firma de un *acuerdo internacional* para establecer un nuevo pacto fiscal más estricto entre los países del euro, es un paso adelante. Pero, aunque hago esfuerzos por ser optimista, pienso que es un paso a la pata coja. Por tanto, inestable y que no significa la salida de la crisis. Por dos razones.

La primera, porque la voluntad inicial de la cancillera **Angela Merkel** y del presidente francés, **Nicolas Sarkozy**, de lograr «más Europa» mediante una reforma de los tratados —una «refundación de Europa»— ha fracasado. El rechazo del primer ministro británico, **David Cameron**, a firmar no es algo irrelevante. Abre una brecha de inestabilidad que puede acabar significando la ruptura de la UE tal como la conocemos.

La segunda, porque una vez más, y van cuatro, los líderes políticos europeos confunden la cura de la enfermedad que sufre el euro con los primeros auxilios que necesita para sobrevivir. Y este es un error dramático.

**Angela Merkel** y **Nicolas Sarkozy** se parecen cada vez más a unos médicos preocupados porque el enfermo no vuelva a recaer en la enfermedad que le ha llevado a la actual postración: el sobreendeudamiento. Pero, a la vez, están despreocupados por prestarle los primeros auxilios necesarios para reanimarlo y mantenerlo con vida.

### Falta de crecimiento

El problema fundamental que tiene Europa ahora mismo es la falta de crecimiento. Y sin crecimiento, los países sobreendeudados no podrán pagar.

Pero **Angela Merkel** sigue obcecada en la idea de que solo la austeridad en el gasto público hará volver la confianza de los mercados en los países sobreendeudados. Pero los mercados (¡que serán avaros, pero no son tontos!), saben que más austeridad es sinónimo de recesión, y que la recesión hará más difícil a esos países pagar sus deudas.

La prueba del algodón la tendremos la semana próxima, cuando los mercados vuelvan a abrir y den su opinión sobre el acuerdo. ≡