

'Zobra' el griego



EN PRIMER PLANO

Santiago Satrustegui

Se abre el telón y se ve a Merkel y Sarkozy atónitos ante la noticia de que Papandréu ha anunciado que va a convocar un referéndum en Grecia para decidir si les interesa el plan de rescate. ¿Cómo se llama la película? "Zobra" Papandréu y "zobran" todavía algunos políticos más que, habiendo sido incapaces de aportar soluciones, se están agarrando a la silla en un intento desesperado de rehabilitar su imagen, preocupados mucho más por el qué dirán los libros de historia que por el desastre que dejan tras de sí.

A pesar de todo, todos los días sigue amaneciendo y todos los días los agentes económicos, más o menos libres, tomamos decisiones en función de las expectativas que tenemos en ese momento. Compramos, vendemos, consumimos, ahorramos, contratamos, abrimos un negocio o lo cerramos en función de nuestra confianza sobre el futuro. La cotización de los activos financieros es simplemente la síntesis de todos esos sentimientos y decisiones. En estos momentos extremos, la peculiaridad más interesante es la gran correlación en la evolución de los precios de todos los activos. Como dicen los operadores y gestores, todos los *trades* son el mismo. Tomo riesgo o quito riesgo. Optimismo vs. pesimismo.

Trabajar juntos

El sentimiento, en todo caso, ha mejorado y lo que ha cambiado, y que debería confirmarse en las próximas semanas, es que hay al menos unos cuantos responsables políticos relevantes que han entendido cuál es el juego y que tienen que trabajar juntos para darle la vuelta a la situación económica mundial, entre otras cosas porque de ello depende la sostenibilidad del modelo democrático que ha costado tanto conseguir. La forma de hacerlo, habiendo convicción, no requiere mucha ciencia económica y es una mezcla del juego de frío/caliente y de las enseñanzas más básicas con las que Epi, Blas y el resto de los muñecos nos ilustraban en *Barrio Sésamo*.

Tirar cada uno por su lado, malo. Ponerse de acuerdo, bueno. Convocar un referéndum traicionando a sus socios y generar más incertidumbre, malo. Llegar a un acuerdo con la oposición para hacer pedagogía sobre las medidas, bueno. Que se vayan los políticos que han demostrado su ineficacia, bueno. Empecinarse en que el problema es la inflación, frío, frío. Bajar los

tipos y dar la señal de que se preocupa uno por el crecimiento, caliente, caliente. Que el Banco Central Europeo sea de una vez, pasando por las cesiones de soberanía adecuadas, un verdadero banco central, te quemaste. Bien tratados, los mercados pasarán de ser el problema a ser la solución.

He dicho antes que las cosas empiezan a ir mejor asumiendo el riesgo de incrementar la horrible reputación de optimista que me estoy labrando, "y además confeso, no le dará vergüenza", dirán mis críticos a partir de ahora. Entre ellos, distingo últimamente dos versiones de descalificación *ad hominem*. La de... "bueno, pero es que tú eres un optimista", como diciendo tu opinión no cuenta, y la de... "claro, tú es que tienes que ser optimista", como diciendo que tu opinión está viciada por un interés, espurio, que no alcanzo a comprender cuál puede ser. Tenemos que rehabilitar cuanto antes el optimismo, sobre todo en España, porque lo hemos asimilado durante demasiado tiempo a una forma de negación de la realidad. Superar un golpe dialéctico como que te digan "eres un optimista, como Zapatero", en mitad de una conversación exige un largo periodo de introspección conceptual y filosófica. Y mientras el optimismo sea considerado una forma de insolvencia intelectual tendremos un problema muy grave como sociedad.

En mi condición de sospechoso habitual y de imputación permanente del delito de pensar en positivo, he tratado de dilucidar si, como pueden pensar algunos, efectivamente puedo ser un lelo, lo cual no sería consistente (espero) con que llegara a plantearmelo, o si le estamos aplicando la misma palabra a cosas que son muy distintas. Debemos distinguir al optimista de pronóstico del optimista de actitud.

José Antonio Marina escribió al principio de esta crisis, con toda la razón, que no podíamos permitirnos el lujo de ser pesimistas, ya que sólo la confianza en nuestras posibilidades nos va a permitir darle la vuelta a esta situación. Pero, puestos a elegir, prefiero mucho más hablar con un pesimista convencido que con un escéptico, un desengañado o un cínico, porque si el pesimista es honesto y le entiendo me ayudará a encontrar la raíz del problema y podremos actuar, probablemente juntos, sobre ello. Actitud, por tanto, y no fatalismo de ningún color.

Alineados con un proyecto común podemos ser mucho más que lo que somos cada uno solo en todos nuestros niveles (personal, profesional, político, económico...) y por eso es por lo que G. K. Chesterton decía que "el optimista cree en los demás y el pesimista solo en sí mismo".

Consejero Delegado de Abante



Nicolas Sarkozy conversa con Yorgos Papandreu y Angela Merkel.

Grecia: ¿hemos enloquecido?



VISIÓN PERSONAL

Eduardo Martínez Abascal

Desde la primavera del 2010, no paramos de hablar de Grecia, en la calle, en la radio, en la televisión, en la prensa... Pero lo que es peor, los llamados mercados (mercados bursátil y de deuda pública) se mueven al tuntún de lo que se comenta (no de lo que ocurre) sobre Grecia. Y para más inri, los políticos poderosos están todo el día hablando de Grecia. Parece que todo depende de Grecia: la salida de la crisis, la unidad de Europa y la supervivencia del euro. Una vez más, se vierten todo tipo de opiniones, pero no se dan datos. Y claro, sin datos, las opiniones se disparan.

¿Tan importante es el problema griego para Europa? Basta con ver el tamaño del PIB de Grecia con respecto al de Europa, o del área euro si lo prefieren. El dato es sencillo. El PIB de Grecia es 225 millardos (números redondos). El del área euro 10.000 millardos. Es decir, Grecia representa más o menos el 2% de la economía de la zona euro, y menos todavía de la economía de la Unión Europea (UE). A modo de ejemplo, Grecia es a Europa lo que Cádiz es a España. Cádiz, Tarragona, Asturias o Murcia, la provincia que ustedes prefieran.

¿Se imaginan ustedes que en el último año y medio nos hubiéramos pasado el tiempo hablando de Cádiz? ¿Se imaginan titulares de este tipo?: *La bolsa española pendiente de Cádiz; Ultimátum para que Cádiz recorte*

Los bancos europeos han perdido en valor bursátil más que toda la deuda pública que tienen en balance

su gasto; La peseta en la cuerda floja debido a la crisis de Cádiz; La deuda española se tambalea por el déficit de Cádiz. Todos estos son titulares de prensa que se han publicado. Basta sustituir Grecia por Cádiz, Tarragona, o Murcia. Es lo mismo.

¿De verdad usted se cree que si la diputación provincial de Cádiz hace *default* (impago) España se hunde? Con perdón... *hard to believe*. Y, sin embargo, está ocurriendo de algún modo, porque, en mi modesta opinión, hemos enloquecido.

Me dirán ustedes, "Grecia es pequeña, pero su deuda es grande". Negativo. El tamaño de la deuda de Grecia sigue siendo muy pequeño, en torno al 3%-4% de la deuda pública de los países del área euro; es decir, no es en absoluto relevante. Los bancos europeos han perdido en valor bursátil en cuatro meses mucho más que toda la deuda pública que tienen en su balance. Me parece que las bolsas han enloquecido.

Y, sin embargo, si Grecia hace suspensión de pagos, podría haber un efecto contagio y España lo podría pasar muy mal. Cierto. Pero será porque una vez más habremos enloquecido. Bastantes problemas tenemos ya como para inventarnos unos y exagerar otros. Señores de los mercados: por favor no enloquezcan.

Profesor del IESE

PRESIDENTA
CARMEN IGLESIASCONSEJERO DELEGADO
ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANODIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Alejandro de Vicente
DIRECTOR COMERCIAL DE PUBLICIDAD: Jesús Zaballa

DIRECTOR GENERAL: Carlos Beldarrain (Expansión)

Edita: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.

Directora del Área de Publicidad de EXPANSIÓN: Mar de Vicente
Directora de Marketing: Marta Romani

Expansión

Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

DIRECTOR GENERAL EDITORIAL
PEDRO J. RAMÍREZDIRECTORA
ANA I. PEREDA

DIRECTOR DE REDACCIÓN: Iñaki Garay

DIRECTOR ADJUNTO: Manuel del Pozo

SUBDIRECTORES: Martí Saballs y Pedro Blurrin

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Roberto Casado, Juan José Garrido, Augusto González-Besada, Francisco Oleo, José Orihuel (Cataluña) y Estela S. Mazo

Expansion.com Miquel Roig / Empresas Clara Ruiz de Gauna
Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Especiales
Sonsoles García Pindado / Directivos Emelia Viaña / Andalucía Simón Onrubia
Comunidad Valenciana Julia Brines / Galicia Abeta Chas / C. Europea Ramón
Rodríguez Lavín / Nueva York Estela S. Mazo / Londres Roberto Casado

MADRID: 28033. Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. Tel. 91 443 50 00. Expansión.com 902 99 61 11. / BARCELONA: 08080. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. Tel. 93 496 24 00. Telefax 93 496 24 05. / BILBAO: 48013. Camino Capuchinos de Basurto, 2. Tel. 94 473 91 00. Telefax 94 473 91 64. / VALENCIA: 46004. Plaza de América, 2. 1.ª planta. Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. / SEVILLA: 41011. República Argentina, 25. 9.ª planta. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. / VIGO: 36202. López de Neira, 3. 3.ª. Oficina 303. Tel. 986 22 79 33. Telefax 986 43 81 99. / BRUSELAS: Bd. Charlemagne, 46. 1000 Bruselas. Tel. (32) 2311932. Fax (32) 2309303. / NUEVA YORK: 888. 8th Avenue. New York, NY 10019. Tel. 646 484 63 63. Móvil 917 912 21 95. / LONDRES: Financial Times. Number One Southwark Bridge. London SE1 9HL. Tel. 00 44 20 77827331. Fax 44 20 78733731.

PUBLICIDAD: JEFE DE PUBLICIDAD: María José Gordon. Tel. 91 443 55 74. / COORDINACIÓN: Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. Fax 91 443 56 47. / MADRID: Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 91 443 65 12. / BARCELONA: Jefe de Publicidad: Daniel Choucha. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. 08080 Barcelona. Tel. 93 496 24 57. Fax 93 496 24 20. / BILBAO: Juan Luis González Anduiza. Camino Capuchinos de Basurto, 2. 48013 Bilbao. Tel. 94 473 91 02. Fax 94 473 91 56. / VALENCIA: José Vicente Sánchez Beato. Pasaje Dr. Serra, 1. 2.ª. pta. 5. 46004 Valencia. Tel. 96 351 77 76. Fax 96 351 81 01. / ANDALUCÍA: Rafael Azancot Acosta. Avda. República Argentina, 25. 9.ª B. 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. / A CORUÑA: Adriana González Sención. C/ Torreiro, 13-3.º. 15003 A Coruña. Tel. 981 21 80 20. Fax 981 22 84 59. / VIGO: Manuel Carrera. C/ López de Neira, 3. pl. 3. ofc. 303. 36202 Vigo. Tel. 986 22 91 28. Fax 986 43 81 99. / ZARAGOZA: Alvaro Cardemil. Avda. Pablo Gargallo, 100. 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53.

COMERCIAL: SUSCRIPCIONES Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 902 99 61 00. Fax 901 022 220. TELÉFONO PARA EJEMPLARES ATRASADOS 902 99 99 46 / DISTRIBUYE Logintegral 2000, S.A.U. Tel. 91 443 55 77.

RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006): Acceso, TNS Sofres, My News y Factiva.

IMPRIME: RECOPIRINT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 692 73 20. Fax 91 692 13 74

DIFUSIÓN CONTROLADA POR