

La semana nos trajo muy buenas noticias: parece que los mercados por fin nos empiezan a ver con buenos ojos, o al menos con normalidad. Las empresas españolas pudieron captar dinero en los mercados, cosa que no ocurría desde marzo del 2012, el Tesoro emitió deuda en abundancia y a tipo barato (menos del 5%). El nuevo aire de confianza ha hecho que la prima de riesgo baje a 325 desde los 650 en que estuvo en agosto 2012. Parece que la tormenta de los mercados ya ha pasado.

Queramos o no, los mercados tienen una enorme influencia -negativa- en la economía. La más importante es la confianza, y la confianza es el fundamento de la economía. Si cada día te despiertas con sobresaltos acerca de la prima de riesgo, con amenazas sobre el rescate, y todo tipo de opiniones negativas, es lógico que el consumidor se retraiga y

## Intangibles

**Eduardo Martínez Abascal**  
PROFESOR DEL IESE



### Los mercados se calman y vuelve la confianza

Los datos muestran que las actuaciones o incluso solo los anuncios del BCE influyen mucho en los mercados

no compre, con lo que las ventas bajan; tampoco el empresario invertirá, aunque tenga oportunidades para ello, a la espera de que pase la incertidumbre.

Los mercados influyen también porque sin financiación exterior, ni bancos, ni empresas, ni sector público tienen dinero suficiente para funcionar y esto obliga a más recortes de gasto que acaban hundiendo to-

davía más la actividad económica.

Los datos muestran la influencia negativa de los mercados. En el 2010 ya empezamos a crecer, aunque poco; lo mismo en el 2011. En junio y noviembre del 2011 vino la crisis de la deuda italiana (y de refilón la española) y la economía empezó a decrecer. A partir de marzo del 2012 los ataques sobre la deuda española se intensificaron, llegando a su punto álgido en julio-agosto del 2012. El resultado fue que tanto el consumo como la inversión bajaron y lógicamente el paro aumentó; de nuevo la economía decrece.

El comienzo del cambio de tendencia en los mercados empezó en septiembre con el anuncio de **Mario Draghi** (BCE) de que intervendría en los mercados para que no se disparara la prima de riesgo. Desde entonces, esta ha bajado a la mitad. La bolsa, ha subido un 50%. Una vez más se comprueba que cuando el BCE actúa

los efectos se notan y de inmediato. Bastó una simple declaración. Si no lo hace, la salida de la crisis se enlentece y el sufrimiento de la gente aumenta. Y si el Gobierno europeo actuara, entonces sí que saldríamos rápido, pero habrá que esperar.

Un primer problema, el de los mercados, el más urgente, parece que ya está superado. Ahora nos queda seguir ajustando la eficiencia del sector público y conseguir que los bancos presten dinero de verdad y a tipos razonables. Si disminuyen las noticias negativas el consumidor se irá animando y las empresas venderán más. Luego hay que conseguir que las empresas españolas sean eficientes (produzcan bien y barato) para que puedan vender. Algunas, muchas, ya lo están consiguiendo. Sólo al final de este proceso, empezará a crecer el empleo, que es lo que a todos nos preocupa. ¡Largo camino por delante! ≡

#### EFFECTOS DE LA AUSTERIDAD

## Rajoy reclama a Merkel medidas para estimular el crecimiento

La crisis pasa factura a Alemania, que registra una subida del PIB de solo el 0,7%

EL PERIÓDICO  
MADRID

El presidente del Gobierno español, Mariano Rajoy, pidió ayer a Alemania y a otros países acreedores de la eurozona que adopten medidas para estimular la economía e insistió en que en este momento España no necesita un rescate, en una entrevista con el *Financial Times*, de la que ayer el rotativo avanzó parte del contenido.

«Creo que es el momento, cuando se da una necesidad de crecimiento, de que aquellos que tienen capacidad de llevar a cabo políticas que generen crecimiento, lo hagan», aseguró Rajoy en las declaraciones publicadas ayer en la web del diario británico. Según el presidente, «lo que está claro es que no se puede pedir a España que adopte políticas expansivas en este momento. Pero aquellos países que pueden, deberían hacerlo».

El presidente sugirió que solo consideraría un nuevo programa de compra de deuda soberana en el caso de una nueva crisis de los mercados. «La opción está ahí y sería absurdo descartarla del todo. Pero en este momento creemos que no es necesario», apuntó Rajoy durante la entrevista, realizada en Madrid.

Las declaraciones de Mariano Rajoy pidiendo un cambio de política al Gobierno que dirige Angela Merkel coincidieron con la publicación ayer de los datos de crecimiento de la economía alemana, mucho más bajos que los del ejercicio anterior.

**SUPERÁVIT Y FRENAZO** // Alemania registró un superávit de las cuentas públicas que la Oficina Federal de Estadística situó en un 0,1% del PIB, unos 2.200 millones de euros. Este dato, al que ha contribuido de manera decisiva la buena marcha del mercado de trabajo, relegó a un segundo término, en gran parte de los principales medios alemanes, el que hace referencia al crecimiento del producto interior bruto (PIB) del año 2012, que fue del 0,7%, claramente inferior al registrado en 2011, el 3%, y mucho más lejos del que la economía alemana anotó en el 2010, el 4,2%. Sin embargo, la lectura oficial sigue transmitiendo un cierto grado de triunfalismo: «Seguimos creciendo a pesar de la crisis», subrayó el Gobierno, informa **J. M. Frau**.

El Gobierno alemán preveía un frenazo considerable en el aumento del PIB, aunque sus pronósticos apuntaban a un crecimiento ligeramente superior, del 0,8%. El dato, que confirma lo esperado a la vista de la evolución trimestral de la economía alemana (0,5% en el primer trimestre, 0,3% en el segundo, 0,2% el tercero y un -0,5% el cuarto) pone de manifiesto la fuerte dependencia de la locomotora europea respecto al resto de países de la zona euro. ≡



El Príncipe, entre Jaime García Legaz (izquierda), y el presidente del Comité del Ibex, Blas Calzada, ayer.

#### SEÑALES DE MEJORA DE LA ACTIVIDAD

## La economía española cayó menos de lo previsto en el 2012

Hacienda avanza que los ingresos tributarios aumentaron el 4,2%

PILAR SANTOS  
MADRID

El escenario era propicio para sacar pecho y así lo hicieron todos los miembros del Gobierno que ayer pasaron por la tercera edición del *Spain Investors Day* (el día del inversor en España) que se celebró en Madrid. Y también el príncipe de Asturias, que, con el Rey todavía recuperándose de la última operación de cadera, defendió el potencial de España pocas horas antes de entrevistarse

en la Zarzuela con el secretario de Defensa de EEUU, Leon Panetta.

Felipe inauguró las jornadas, que acaban hoy, en las que el secretario de Estado de Comercio, Jaime García Legaz, aseguró que el producto interior bruto (PIB) cayó dos décimas menos de lo previsto (un 1,3% frente al 1,5% pronosticado). El alto cargo del Gobierno destacó que este año haya más fondos extranjeros en el *Spain Investors Day* que el año anterior. «España puede ser una de las sorpresas positivas de Europa en 2013», añadió.

**AUMENTO DE LOS INGRESOS** // En la misma jornada, el secretario de Estado de Hacienda, Miguel Ferre, anunció que el año pasado los ingresos tribu-

tarios del Estado crecieron el 4,2%, y alcanzaron los 168.000 millones de euros, con lo que se alcanzó el objetivo establecido en los Presupuestos. Este dato demuestra, según fuentes de Hacienda, que está enmendada una de las causas del grave déficit público.

El Príncipe inauguró las charlas con un discurso optimista en el que dijo que España está «en su mejor momento» para acoger inversiones. El heredero afirmó que las reformas del Gobierno están empezando a dar sus frutos y «empiezan a verse perspectivas de mejora». Felipe destacó el relevante papel de las empresas españolas de infraestructuras y energías renovables. ≡