

JOAQUIN MAUDOS

## El FMI y Alemania Están Aprendiendo la Lección Sobre la Austeridad

—¿Cómo ve a España, su crisis y perspectivas?

—Hay un antes y un después para España y la zona euro, el 6 de septiembre, cuando Draghi dijo estar dispuesto a comprar deuda pública, si un país pide formalmente un rescate. Eso ha bajado muchísimo las primas de riesgo. Ahora, ha habido una fecha nueva, el martes pasado, cuando Moody's mantuvo sorpresivamente la nota de España, por que especula que pedirá finalmente el rescate. Si la hubiese rebajado, estaría en bono basura y cuando estás ahí, sales del mercado.

—¿Cuándo espera que se pida el rescate?

—No lo sé, se ha dicho que pronto, y para este caso hay que ponerse en la piel del gobierno. Saber bien las condiciones, cuánto y durante cuánto tiempo el BCE comprará deuda. Pero no tendrá nada que ver con el de Grecia, Portugal e Irlanda. El fondo europeo permite varios tipos de salvataje y uno de ellos es el preventivo, que pone a disposición una línea de crédito sin obligarte a utilizarla. Así, al pedirla, el BCE va a comprar deuda pública

El académico de la Universidad de Valencia y referente nacional en banca, indicó que se ha dado una inflexión respecto a España gracias a la decisión del BCE de comprar bonos soberanos y la mantención de Moody's de la nota del país.

en los mercados secundarios, y si hubiera problemas en financiarse en el primario ante nuevas emisiones, podría utilizar la línea de crédito. En este momento no estamos ahí. Por ejemplo, ayer se colocó al 5,46% con la demanda más de dos veces y medio la oferta, no hay una necesidad perentoria de pedirlo.

—Pero entidades como el FMI han instado a pedirlo lo más pronto posible...

—Sí, y es que cabe aclarar que la tasa hoy es más baja que la de hace semanas o meses, pero estamos hablando de 5,5%, casi 4 puntos



■ **SOCIOS.** Alemania está sufriendo las consecuencias de aplicar a los demás excesiva austeridad, pues así no puede hacer lo que mejor hace: exportar a sus socios, dijo Maudos.

más que Alemania, eso es mucho, por lo que es normal que el FMI quiera relajar la tensión de la deuda pública. Y es que acá también se encuentra la tasa para el sector privado, que hace meses que casi no tiene acceso a los mercados.

—¿Qué espera de la cumbre de líderes que concluye

hoy?

—Lo que está pendiente es que el rescate de la banca española deje de computar como deuda pública cuando el supervisor sea europeo, ojalá se logre.

—¿Qué se viene ahora para el país?

—El gobierno ha implementado un montón de refor-

mas y muy duras. Hay un recorte en educación muy drástico. A mí como profesor me han quitado la paga extra de Navidad, me bajaron el sueldo, en septiembre nos han subido el IVA, han recortado drásticamente las indemnizaciones por despido, y un largo etcétera. Hemos aprobado un rescate bancario, así que ya estamos sufriendo mucho y no creo que nos exijan mucho más.

—¿Qué hay de la resistencia alemana?

—El FMI rebajó las perspectivas de España, porque subestimó el valor de los multiplicadores por austeridad. Decía que un ajuste fiscal del 1% implicaba una caída del PIB de 0,5 puntos. Ahora dice que varía entre 1,2 y 1,7, más del doble, reconociendo que la austeridad tiene un efecto muy perjudicial en la economía. Va a haber un cambio. Alemania también está aprendiendo la lección, pues han empeorado sus perspectivas de crecimiento. Si sus socios no creen, no le compramos lo que mejor hace, que es exportar, por lo que está sufriendo por haber impuesto a los demás excesiva austeridad.

### Breves

**PIB CHINA.** 7,4% creció el PIB de China en el tercer trimestre de 2012, dos décimas menos en comparación con la cifra del segundo cuarto, según informó el Buró Nacional de Estadísticas. De momento, de enero a septiembre el PIB acumula un alza del 7,7% interanual, sumando US\$5,61 billones.

**SUBSIDIOS DESEMPLEO.** En 46.000 aumentaron la semana pasada las solicitudes de subsidio por desempleo en EE.UU., hasta las 388.000.

**AYUDA ESPAÑA.** El vicepresidente económico de la Comisión Europea (CE), Olli Rehn, señaló que la institución está preparada en caso de que España decida solicitar asistencia financiera, y declinó "especular" sobre las características de un eventual programa.

**PATENTES SAMSUNG.** El Tribunal de Apelación británico dictaminó ayer que las tablets Galaxy Tab de la multinacional surcoreana Samsung Electronics no infringen las patentes de diseño de los iPad, como apelaba Apple, al considerar que el diseño de ambos productos no es tan similar al punto que los consumidores puedan confundirlos.



— UNA OPINIÓN DISTINTA PUEDE CAMBIAR LA FILOSOFÍA DEL DISEÑO  
LA FUERZA DE TU OPINIÓN TIENE UN PUNTO DE PARTIDA

LATERCERA  
PENSASINLIMITE