

**EL FUTURO DEPENDE DE LOS MERCADOS/** MUCHO DE LO QUE DEPARA A ESPAÑA Y A LA EUROZONA EL AÑO QUE VIENE DEPENDE DE LOS CAPRICHOSOS MERCADOS FINANCIEROS, QUE HAN CONTRIBUIDO TANTO A ESTIMULAR COMO A FRENAR LAS SUBIDAS Y BAJADAS DE LAS ECONOMÍAS MÁS DÉBILES.

# La tímida recuperación de España

FT  
FINANCIAL  
TIMES  
por Victor Mallet

El 11 de julio de 2010 fue una noche inolvidable en Madrid. España derrotaba a Holanda en la final del Mundial de Sudáfrica y la capital se echaba las calles para celebrarlo. Los festejos se prolongaron durante más de veinticuatro horas.

La crisis financiera global, que hundió al país en dos años de recesión, situando a España y el euro en el punto de mira de los especuladores financieros, quedó brevemente aparcada. Durante unos días, parecía que lo peor habría pasado; llegaron incluso a registrarse algunas mejoras en la economía real y los mercados financieros, el complemento a los resultados de la selección nacional. La cuestión ahora es si esa tímida recuperación se puede sostener.

“Objetivamente no parece que las cosas vayan mucho mejor”, explica José Carlos Ariza, dueño de una tienda de vinos de Madrid que se ha visto afectada por la morosidad de algunos clientes. “Pero psicológicamente ha habido algunas mejoras. Yo creo que el peor momento lo vivimos hace ocho o nueve meses, cuando había una falta de confianza absoluta”, añade.

De hecho, dos meses antes de la final del Mundial, los inversores llegaron a pensar que el país estaba al borde del abismo del impago. Tras las ayudas a Grecia, la UE y el FMI, lanzaban un paquete de rescate de 750.000 millones de euros destinado a sostener a los países que en ese momento parecían a punto de caer: España y Portugal.

## Especulaciones

Algunos analistas apuntaban incluso a que el posible impago de España provocaría el colapso de la eurozona y desestabilizaría aún más la economía mundial. Fue entonces cuando el presidente José Luis Rodríguez Zapatero, decidió, muy a su pesar, coger al toro por los cuernos.

Tras enfrentarse a la presión de sus homólogos europeos y recibir una llamada del presidente de EEUU, un hecho sin precedentes, Zapatero impuso uno de los planes de austeridad más severos de la eurozona. La insistencia de Obama en que Zapatero tomara “acciones contundentes” hace pensar hasta



José Luis Rodríguez Zapatero, presidente del Gobierno. / Efe

## Algunos analistas auguraron que el impago de España provocaría el colapso de la eurozona

qué punto los gobiernos occidentales consideraban grave la situación. A finales de julio, España parecía haber resuelto, o al menos aclarado, el otro gran problema que había debilitado la confianza internacional en el país y en la moneda única europea: la situación del sistema bancario del país.

Siguiendo la iniciativa del Banco de España, las autoridades europeas hacían públicos los resultados de las “pruebas de resistencia” de 91 bancos europeos. Mientras, la economía real se recuperaba, aunque a un ritmo más lento que el de la mayoría de los países desarrollados. El fin de la recesión llegaba por fin, con un crecimiento intertrimestral del PIB del 0,1% en el primer trimestre y del 0,2% en el segundo. Los mercados financieros parecían recuperar la confianza en la economía del país.

El diferencial de rentabilidad de los bonos españoles frente a los ale-

manes se estrechó rápidamente y el euro se fortalecía frente al dólar. A esta situación de alivio se sumaron los triunfos de los deportistas españoles: Nadal venció en Wimbledon y Contador ganó el Tour.

En opinión de Charles Powell, de la Universidad San Pablo-CEU, hay una mezcla de factores que han contribuido al optimismo. Entre ellas, las grandes inversiones en el extranjero de Telefónica, el mayor grupo de telecomunicaciones de la eurozona, y de Santander, su mayor banco en capitalización de mercado.

No obstante, tanto economistas como analistas de mercado de dentro y fuera de España creen que es demasiado prematuro pensar que estamos ante el final de la crisis o descartar una recaída en una recesión. Mientras la economía europea se recupera a un ritmo superior a lo esperado, las condiciones de los países periféricos, como Grecia, Irlanda y España, siguen siendo difíciles.

Al igual que sus colegas europeos, Zapatero y su gobierno intentan encontrar un equilibrio entre la nece-

## ASÍ ESTÁ LA ECONOMÍA NACIONAL

### > PIB y componentes

Variación anual, en porcentaje.

Dem. Nac. (contrib.) PIB Dem. Ext. (contrib.)



### > Tasa de paro

En % sobre la población activa.



Fuente: INE y Ministerio de Economía

Expansión

Pero de ningún modo se ha librado España de su fama de economía renqueante. En la línea incluso de los analistas más optimistas, Canals predice “al menos doce meses duros”. Mucho se ha hablado de las estadísticas publicadas este mes que indican que China ha desbancado a Japón como la segunda gran economía mundial, pero lo que está pasando unos puestos más abajo también es importante. La misma clasificación muestra cómo Brasil ha superado a España, relegando a ésta al octavo puesto. Tal vez el único consuelo para los españoles es que ellos, y no los brasileños, son los que han ganado el Mundial de fútbol.

## Perspectivas políticas

Tras seis años en el poder y dos de incesante crisis, el presidente del Gobierno sufrirá en junio ataques desde todos los frentes políticos y se enfrentaba a la posibilidad de convocar unas elecciones adelantadas.

El Parlamento aprobó en mayo su plan de austeridad por tan sólo un voto después de que recibiera críticas no sólo de la derecha en la oposición sino de antiguos compañeros de filas y de partidos autonómicos por su torpe manejo de la economía. “Hace dos meses, la impresión predominante era que Zapatero estaba aislado en Moncloa sin escuchar a nadie”, señala una fuente que conoce bien la maquinaria gubernamental. “La situación ha cambiado un poco. Parece que el gobierno está más dispuesto a planear una reacción a la crisis”. El habitualmente bienhumorado Zapatero sufrió el peso de la crisis y de la necesidad de cambiar sus queridas políticas socialistas de gasto público para aplacar a los mercados. Pero los analistas políticos coinciden en que ha superado su etapa de aislamiento y que en las últimas semanas ha recuperado su habitual confianza. Sin una mayoría parlamentaria, Zapatero aún encara la batalla de la aprobación de los Presupuestos para 2011. No obstante, se prevé que haga concesiones al PNV para recabar apoyo y que cuente con la ayuda de CiU. Las encuestas indican que el PP ganaría las elecciones si se celebraran hoy. Pero los socialistas se han burlado de sus oponentes por hacer una “oposición de chiringuito” y el poco carisma de Rajoy le hace aún menos popular que Zapatero.

## Fomento acabará el puente de La Pepa para el bicentenario

**INFRAESTRUCTURAS** El ministro de Fomento, José Blanco, confirmó ayer que el puente de La Pepa cruzará la bahía de Cádiz en 2012, cuando se cumplen dos siglos de la primera constitución española. La obra costará 397 millones de euros.

## La inversión en inmuebles terciarios crece un 80%

**EN EUROPA** La inversión en inmuebles terciarios en Europa durante el segundo trimestre alcanzó los 23.000 millones de euros, lo que representa un aumento del 80% con respecto a 2009, según la consultora inmobiliaria Jones Lang LaSalle.

## Los pedidos de la industria crecen un 2,5% en la eurozona

**RECUPERACIÓN** La industria continúa reanimándose, ya que los pedidos industriales crecieron un 2,5% en junio respecto al mes anterior, lo que supone un avance del 22,6% interanual según Eurostat. Los niveles son superiores a los de 2008.

## La sequía recortará ocho décimas del crecimiento ruso

**CEREALES** La sequía provocará que el crecimiento del PIB de Rusia se reduzca en 8 décimas, admitió el Ejecutivo. A fecha de julio, el crecimiento interanual alcanzaba el 3,8% y se había recogido un 30% menos de grano que en 2009.

## El precio del barril de Brent baja hasta los 72,38 dólares

**MATERIAS PRIMAS** El barril de Brent, de referencia en Europa, acabó la jornada de ayer en el *Intercontinental Exchange Futures* en 72,38 dólares, 1,24 dólares menos que al término de la sesión anterior, cuando se situó en 73,62 dólares.

## Sócrates ve signos “alentadores” en la economía lusa

**PORTUGAL** El primer ministro de Portugal, José Sócrates, afirmó ayer que el país avanza “en la dirección correcta” al considerar “alentadores” los datos de la primera mitad del año. Por ejemplo, el PIB creció un 1,4%, el doble de lo esperado.