

2. "Financial Times" y "Wall Street Journal": ¿Reactivación en Alemania?.

El "Financial Times" y "The Wall Street Journal" dedican un espacio considerable al análisis de la primera -y tímida- medida reactivadora adoptada por Alemania los últimos días. Se trata de las acciones destinadas a estimular la inversión y, en definitiva, a reactivar la economía al mínimo costee para el gobierno federal. Tales medidas fueron inmediatamente calificadas de insuficientes por las asociaciones industriales y por los bancos, además, por supuesto, de la oposición social-demócrata.

Las medidas se centran en un programa de 21 m.m. de DM de préstamos adicionales, a bajos tipos de interés, para las autoridades locales y para las empresas pequeñas y medianas durante los tres próximos años. Los préstamos serán parcialmente subsidiados por el Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (Instituto de Crédito para la Reconstrucción), una entidad oficial, y serán los bancos de inversión los que los concedan y administren.

El coste de todo ello para el presupuesto federal y, por consiguiente, el incremento real de dinero fresco oficial que será inyectado en la economía, será sólo de 2,6 m.m. de DM a lo largo de 10 años.

El ministro de Economía, M. Bangemann, defendió este programa de créditos subsidiados diciendo que está destinado a alejar los posibles riesgos de recesión que algunos han observado desde la caída de la bolsa. Esta y otras medidas previstas pueden asegurar un crecimiento del 2%. Se trata, pues, de un nuevo mensaje dirigido a los mercados, pero de

cuya fuerza y sinceridad se puede dudar, a juicio de muchos.

* * *

La reducción del tipo de descuento (1) del 3% al 2,5% por el Bundesbank tampoco suscitó grandes emociones, tal vez porque se trataba de una medida ya amortizada, en el sentido de que se había estado contando con ella desde hacía días. Lo más interesante de la misma tal vez haya sido que llegara acompañada, o inmediatamente precedida o seguida, de las alteraciones de los tipos de interés en varios otros países europeos. Esta muestra de solidaridad y coordinación habrá resultado probablemente lo más positivo de las actuaciones de estos días.

A juicio del "Herald Tribune", todas esas acciones tienen por objeto contener la baja del dólar y anticipar la reunión del Grupo de los Siete destinada a conseguir un nuevo acuerdo sobre la estabilización de los cambios.

Sin embargo, el mismo periódico, en otros comentarios, apunta que aquellas medidas, más que a influir en el curso del dólar, se dirigen a aliviar las tensiones que se han estado manifestando en el seno del Sistema Monetario Europeo como consecuencia de la presión que se ha ejercido sobre el DM. "Para mantener la paridad del franco frente al marco, el Banco de Francia se ha visto obligado a

(1) Como es sabido, el tipo de descuento es el precio al que los bancos centrales prestan al sistema bancario con la garantía de valores.

elevar los tipos de interés en un momento en que un crecimiento lento y el elevado paro habrían aconsejado una política más expansiva".

Al bajar los tipos de interés alemanes -lo que hace que se amplíe la diferencia con los Estados Unidos- el Bundesbank hace menos atractiva la conversión de dólares en marcos; y al reducirse la presión sobre el marco les resulta más fácil a los franceses sostener su moneda frente al DM. "Los alemanes estaban realmente preocupados por el SME", comentaba Stephen Marris, quien añadía que los tipos de interés no resultan muy eficaces para estimular la economía". Por esto entendía que las alteraciones de los tipos son medidas más políticas que económicas, y es desde esa perspectiva cómo deben ser valoradas.

Por lo demás, se duda que todo ello represente mucho en favor de la estabilización de los mercados de cambios. Para esto sería indispensable la colaboración de Norteamérica, y esta no querrá comprometerse, a corto plazo, a sostener el dólar elevando sus tipos de interés. Esta subida de los tipos en Estados Unidos, después del "crash" de octubre y de su esperado impacto en el consumo, podría provocar una grave recesión en los meses que han de preceder a la elección presidencial, razón por la cual debe descartarse. "Washington es como Disneylandia. La realidad no cuenta y sólo se trata de pasar el tiempo".

* * *

Además de las dos medidas citadas -créditos subvencionados y reducción del tipo de descuento- el gobierno alemán se

propone emprender otras acciones destinadas a calmar la presión internacional sobre su país "para que haga algo". Una de ellas es la inversión en el Bundespost, o servicio de correos y telecomunicaciones, que de 18,5 m.m. de DM pasaría a 20 m.m. en 1.988. Otra actuación prevista se refiere a posibles desregulaciones que introdujeran mayor flexibilidad en la economía. Esas desregulaciones afectarían al horario comercial -que se ampliaría durante un día a la semana- así como a las telecomunicaciones, que podrían ser objeto de alguna liberalización.

Todas esas medidas, con todo, no convencen a los críticos del gobierno, que las consideran insuficientes. "No es más que cosmética", asegura Hans Apel, el antiguo ministro de Hacienda social-demócrata, según el cual harían falta unos mayores estímulos para evitar una recesión que estima próxima.

* * *