

La Información Económica en la Prensa Internacional

Sumario

Ojo a la inflación	89
UE: se ha logrado un acuerdo	89
<i>Competition</i>	89
OCDE: el informe anual sobre Francia	89
El caso de Bulgaria y Rumania	90
Eurolandia: la robusta economía puede presagiar subida de tipos	90
La presión fiscal en Europa	90
La Reserva Federal mantiene los tipos	91
<i>Rato's surprise decision</i>	91
El paro se reduce en toda Europa	93
Las mujeres, grandes beneficiarias de las transferencias de emigrantes	93
Mejora del empleo en Alemania	94
El dólar no se recupera	94
Portugal ocupa la presidencia de la UE	94
Sarkozy y el déficit	94
¿Cambio de dirección en lo nuclear en Alemania?	95
El secreto del éxito de Angela	95
Los tipos perjudican al dólar	95
<i>Euro: le rêve d'une dépréciation compétitive</i>	95
<i>Le sarkozysme, une doctrine économique non identifiée</i>	96
El patriotismo económico de Sarkozy, criticado	96
Eurolandia: la tasa de paro cae al 7 por 100	97
<i>Spending (in luxuries) around the world</i>	97
El peligro proteccionista	97
Sarkozy podría contrariar (<i>upset</i>) a sus aliados	98
La ofensiva Sarkozy parece imparable	98
Sarkozy, el presupuesto y las reformas	99
FMI: el candidato de Sarkozy casi confirmado	99
DSK, candidato a la dirección del FMI	100
El euro alcanza una cumbre histórica: 1,3787	100
Fait accompli	100
<i>Le général Sarkozy</i>	101
¿Puede durar la recuperación europea?	101
<i>Baby boom times for Germany</i>	101
Dominique Strauss-Kahn, o DSK	101

Ojo a la inflación

(Alain Faujas, en *Le Monde* de 21/6)

Un barril de petróleo que se aproxima a su récord del verano de 2006, un crecimiento que se acelera en Europa sin debilitarse en Asia, bancos centrales que, desde el Banco Central Europeo al Banco Central de Nueva Zelanda, pasando por el Banco de Inglaterra, hacen subir sus tipos de interés, las señales se acumulan para que no sólo los especialistas sino también los consumidores piensen en la probabilidad de una nueva próxima subida de los tipos.

La fiebre que se ha apoderado de los mercados de obligaciones desde principios del mes de junio constituye otro testimonio de esa preocupación. ¿Estamos realmente en vísperas de una subida general de los precios?

A primera vista, esa subida parece estar controlada. Excluyendo una tasa de inflación demencial de 3.714 por 100 anual registrada en Zimbabwe en abril, los precios se comportan bien prácticamente en todo el mundo, oscilando alrededor del 2 por 100.

La explicación de esta moderación se fundamenta desde hace tiempo en los efectos benéficos de la mundialización, la cual supone que se compra en los países emergentes productos menos caros en mayor cantidad.

Un investigador del *Centre d'études prospectives et d'information internationales* (CEPEII) ha demostrado que los productos importados de dichos países son dos veces menos caros que sus equivalentes fabricados en Francia.

Los efectos de la globalización sobre los precios, sin embargo, están siendo objeto de debate entre los expertos, y no sería disparatado afirmar que la mundialización protege cada día menos la inflación.

[...]

UE: se ha logrado un acuerdo

(*Financial Times* de 25/6. Editorial)

El acuerdo conseguido tras denodados esfuerzos por los líderes de la Unión Europea, hace escasos días, sobre cómo sustituir el sufrido proyecto constitucional no es un mal acuerdo, a pesar de su complejidad. Este, en efecto, va acompañado de declaraciones y protocolo destinados a dar satisfacción a las necesidades de varios Estados individuales, sobre todo del Reino Unido. El nuevo tratado no será un tratado simplificado, pero habrá eliminado las posibles trampas de una Constitución.

Sea como fuere, el acuerdo conseguido es un auténtico acuerdo, y no el galimatías que se pudo temer. Incluso los truculentos polacos, más preocupados por limitar el poder de decisión de los

alemanes que por ganarse amigos, fueron persuadidos para que aceptaran el difícil compromiso alcanzado.

[...]

El acuerdo no es perfecto, ni mucho menos. Pero a pesar de sus limitaciones, ha de permitir salir del barrizal institucional. Los trabajos que han de seguirle deben haber terminado para cuando se reúna una conferencia intergubernamental antes de fin de año. Cuando esto haya tenido lugar la UE podrá concentrarse en la agenda más apremiante en la que figuran problemas de tanto relieve como la seguridad energética, el cambio climático y las relaciones con Rusia.

Competition

(*Financial Times* de 26/6. Editorial)

“La competencia como ideología, como dogma, qué ha hecho por Europa?”. He ahí lo que preguntó el nuevo presidente francés, Nicolas Sarkozy, en la última cumbre europea, hace pocos días. Es una buena pregunta, que tal vez deba ser contestada, mejor que nadie, por ciudadanos de Estonia o de la República Checa, miembros nuevos de la UE con tristes recuerdos de los que es una economía sin libre competencia.

La competencia, como idea abstracta —y menos aún como “dogma”— no es algo que la gente defienda tras las barricadas. Sin embargo, es algo fundamental para el sistema de vida europeo y para la prosperidad de la que disfrutan los europeos. La competencia hace que los ejecutivos sean honestos y que los precios se mantengan bajos; abre puertas a nuevas ideas y arrincona la incompetencia, la prodigalidad y la arrogancia empresarial. La competencia, en fin, es demasiado importante para que se convierta en un juego arbitrario en manos de los Estados más poderosos.

He ahí por qué la impertinente salida de Sarkozy en una reunión del Consejo de Europa en la que se negociaba el tratado fundamental de la UE resulta preocupante. Sarkozy persuadió a los otros líderes europeos para que eliminara el principio de “competencia libre y sin obstáculos” del artículo 3 del viejo proyecto constitucional. Hasta el pasado viernes, dicho objetivo figuraba en lo alto del borrador del acuerdo. Ahora va a ser enterrado en un protocolo anexo al tratado o tratados...

[...]

Los líderes europeos han dado un paso en la dirección equivocada que sería deseable enmendar.

OCDE: el informe anual sobre Francia

(*Le Monde* de 28/6. Editorial)

En su informe publicado el 27 de junio, la OCDE —en el que, al igual que hace, sucesivamente, con los otros países miembros—

lleva a cabo una evaluación de la política económica y social de Francia a lo largo del último año, tras lo cual hace algunas recomendaciones. Estas se refieren siempre a lo mismo: más reformas estructurales, más flexibilidad en el mercado de trabajo, menos reglamentaciones... Lecciones todas ellas muy parecidas a las que suele hacer Jean-Claude Trichet, presidente del BCE.

Según la OCDE, Francia merece una buena nota por haber iniciado "varias reformas importantes que han de incidir sobre las finanzas públicas". Ahora bien, el país debe ir más lejos en esta y otras materias, en especial por lo que se refiere a las instituciones y a las prácticas rígidas del mercado de trabajo. La idea es dejar que el empresario sea "el único juez sobre la oportunidad económica de la decisión de separarse de uno o más asalariados".

Más allá de las sempiternas críticas sobre los efectos "contraproducentes" de un salario mínimo demasiado elevado, o de las recomendaciones recurrentes de la reducción del empleo público, o de la reforma de los regímenes especiales de jubilación, la OCDE hacia una serie de consideraciones pertinentes sobre el dualismo del mercado de trabajo o de la necesidad de incrementar el empleo, particularmente débil, de los mayores de 55 años.

[...]

La OCDE, en fin, sugiere diagnósticos útiles, pero sus remedios son discutibles. A fuerza de mostrarse "más liberal que yo, nadie", sus expertos se encierran en una corriente de pensamiento que excluye toda alternativa a la pura ortodoxia liberal.

[...]

El caso de Bulgaria y Rumania

(*Financial Times* de 29/6. Editorial)

Es difícil que la Unión Europea pueda hacer algo para que Bulgaria y Rumania lleven a cabo las reformas contra la corrupción a las que se comprometieron antes de que los dos países accedieran a la Unión, este mismo año.

Ahora bien, eso no puede ser una excusa para no hacer nada, o poco. Bruselas, esta semana, pudo haber amonestado a Bucarest y Sofía por su pasividad ante el problema, y pudo amenazar con imponer sanciones. En vez de esto, un informe crítico fue suavizado por presiones de los comisarios búlgaro y rumano. ¿Por qué? ¿Para no herir a esos dos países?

Lo que resulta embarazoso es que la UE sabía desde hace tiempo que Rumania y Bulgaria no estarían preparadas para acceder a la Unión en 2007. Las autoridades de Bruselas sabían que la delincuencia y la corrupción constituirían problemas agudos, particularmente para Bulgaria. Pero se siguió adelante, pensando (correctamente) que la opinión pública estaría cada día más contra la ampliación. Un aplazamiento, así, podía poner fin al proyectado ingreso de los dos países.

[...]

Bruselas ha dado a Bucarest y a Sofía un año más de plazo para que pongan orden en sus casas. Pero Bruselas debe dejar claro con anticipación que cualquier nuevo retraso precipitará la imposición de sanciones. Ahora bien, que nadie se haga ilusiones. Esta campaña sólo tendrá éxito si las elites locales admiten que tienen más que ganar que perder adoptando las formas y los niveles de comportamiento público de los otros países miembros. El proceso será largo, pero se debe iniciar inmediatamente. De no ser así, mejor será abandonarlo.

Eurolandia: la robusta economía puede presagiar subida de tipos

(Ralph Atkins, en *Financial Times* de 29/6)

El rápido crecimiento, el incremento del crédito y el aumento de la oferta monetaria han hecho que se hayan multiplicado los argumentos a favor de una subida, en septiembre, de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo.

Los últimos datos ofrecidos por el BCE ponen de relieve el fortalecimiento de la actividad económica en los 13 países de la zona euro, cosa que debería persuadir al banco para que procediera a contraer la política monetaria. A principios de este mes de junio, el BCE subió el principal tipo de interés, por octava vez desde diciembre de 2005.

Las razones mencionadas, válidas para el área del euro, no concurren en Estados Unidos, por lo que, en principio, no debería esperarse, por ahora, un incremento del precio del dinero en Norteamérica.

En cualquier caso, no deben descartarse alteraciones de la tasa de inflación que obliguen a actuaciones no previstas en el terreno monetario. Este es el caso particularmente en la mayor economía de Eurolandia —la alemana— en la que la mejora de la situación del empleo puede traducirse en reivindicaciones salariales que obliguen a un incremento de los tipos. La persistente subida de los precios del petróleo, últimamente, podría presionar en el mismo sentido.

Hasta ahora, con todo, la inflación en la zona no ha superado el límite "tolerado" por el BCE, fijado, como es sabido, en una tasa anual inferior pero próxima al 2 por 100.

[...]

La presión fiscal en Europa

(Claire Guéland, en *Le Monde* de 29/6)

Antes de la reforma fiscal de 2006, Francia figuraba entre los países europeos de mayor presión fiscal, detrás de Suecia, Dinamarca y Bélgica. En 2005, después de seis años de descenso, el impor-

te total de los impuestos y de las cotizaciones sociales empezó a subir de nuevo en Europa, según ha revelado hace pocos días Eurostat. Dicho importe alcanzó el 39,6 por 100 del producto interior bruto en la Unión Europea de 27 miembros, y el 39,9 en la zona euro. Se trata de un nivel elevado comparado con el del resto del mundo. En el primero de estos dos casos, la tasa impositiva era superior a las de Estados Unidos y Japón en 13 puntos porcentuales.

Con una presión del 44 por 100 del PIB, la de Francia es superior en más de cuatro puntos a la media europea, pero inferior a las de Suecia (51,3 por 100) y Dinamarca (50,3 por 100), Francia figura en cuarta y en segunda posición, respectivamente, en la zona euro, por el peso de la fiscalidad sobre el trabajo y sobre el capital.

Eurostat subraya, por lo demás, la disminución, desde 1999, de los ingresos procedentes de los impuestos medioambientales, los cuales alcanzaron su nivel más bajo en 2005, cuando supusieron el 2,6 por 100 del PIB. Este descenso fue debido a una menor imposición sobre la energía.

La Reserva Federal mantiene los tipos

(Michael MacKenzie en *Financial Times* de 29/6)

Los precios del crudo alcanzaron ayer el precio más alto de los últimos diez meses mientras que los precios de las acciones se mantenían sin variaciones apreciables en todo el mundo y los bonos se veían sometidos a una fuerte presión en la medida en que la Reserva Federal seguía observando con creciente atención los eventuales movimientos de la inflación.

En los mercados cambiarios, el yen bajó después de tres días de subidas, mientras que el euro y el dólar mantenían el semiempate que han caracterizado las sesiones recientes.

Los inversores, por su parte, han presenciado desde las bandas qué decisiones adoptaba el Federal Open Market Committee (FOMC) en su reunión reglamentaria.

Como se esperaba, el FOMC dejó inalterado el tipo de interés a corto plazo, manteniendo, así, el 5,25 por 100 de los últimos tiempos. Como el banco señaló en su habitual declaración, "la moderación que ha estado caracterizando la evolución de la inflación todavía no ha sido convincentemente demostrada". Mientras esto no ocurra, vino a decir la Reserva Federal, no se puede pensar en una reducción de los tipos.

[...]

Rato's surprise decision

(Krishna Guha, en *Financial Times* de 29/6)

Rodrigo Rato sorprendió a sus colegas ayer con el inesperado anuncio de que dimitía de su puesto de *managing director* del Fondo Monetario Internacional.

Rato aludió a "razones y responsabilidades familiares, en especial relativas a la educación de mis hijos", como razón para dejar su cargo poco después de la reunión anual del FMI del próximo mes de octubre.

La noticia llega sólo días después de que Rato viera aprobada por amplia mayoría de su consejo de directores la propuesta de una importante reforma del mandato sobre vigilancia internacional que cubre los tipos de cambio, aunque la nueva política al respecto encontró una fuerte oposición por parte de China, país que teme que el nuevo régimen sea utilizado para ejercer presión sobre su política monetaria.

Se cree que la salida de Rato reactivará el debate sobre el proceso de selección futura de los más altos ejecutivos del Fondo y del Banco Mundial.

[...]

(Alain Faujas, en *Le Monde* de 30/6)

Los administradores del Fondo Monetario Internacional quedaron estupefactos (*pantois*) el jueves, 28 de junio, cuando Rodrigo Rato, de 58 años de edad, anunció que abandonaría su puesto de director general en octubre próximo, dos años antes del término de su mandato.

[...]

Son entourage le dit fatigué. Sin embargo, algunos observadores piensan que Rato podría desear volver al seno del Partido Popular español en caso de derrota de éste en las elecciones generales de marzo de 2008.

Antiguo ministro de economía y padre de lo que se ha llamado "el milagro español", Rato había sido desposeído (*évincé*) del puesto de jefe (*patron*) del PP a favor de Mariano Rajoy por el ex-presidente del gobierno José María Aznar.

Rato dejará el FMI sin gloria. No se ha mostrado muy activo en la mejora de la representatividad del Fondo, habiéndose limitado sus reformas al fortalecimiento, modesto, del peso de China, Corea del Sur, México y Turquía en el seno de la institución, en septiembre de 2006.

¿Quién sucederá a Rato? Según una regla no escrita, la dirección del FMI corresponde a los europeos, mientras que la del Banco Mundial ha sido siempre ocupada por un norteamericano. Los países emergentes y las organizaciones no gubernamentales preferirían que el criterio de la competencia predominara sobre el de la nacionalidad.

[...]

(*Herald Tribune* de 30-1/6-7)

Sólo unas horas después de que Rodrigo Rato anunciara su dimisión del puesto de director general del FMI, los comentaristas

ta y los grupos desarrollistas hicieron oír su voz diciendo que había llegado la hora de que se interrumpiera la larga tradición de que el primer ejecutivo del FMI fuera un europeo y de que se buscara la persona más competente, independientemente de su nacionalidad.

Kenneth Rogoff ex-jefe de economistas del Fondo y en la actualidad *visiting fellow* de la Brookings Institution ha dicho que lamentaba que Washington no fuera a mostrarse favorable a un cambio en la selección del director general del FMI después de que los europeos apoyaran el nombramiento de un norteamericano para dirigir el Banco Mundial. "Si algo bueno ha resultado del episodio protagonizado por Wolfowitz es el reconocimiento que han llegado a su fin los días en los que los norteamericanos propusieron al que debía ocupar la dirección del Banco Mundial y los europeos al primer mandatario del Fondo Monetario Internacional", dijo Rogoff.

En cuanto Rato hubo anunciado su dimisión llovieron nombres de posibles sustitutos. Entre ellos figuraron el de Mervyn King, gobernador del Banco de Inglaterra, y el de Jean Lemierre, francés, en la actualidad director general del Banco para la Reconstrucción y el Desarrollo.

Rato fue seleccionado para el alto puesto del FMI hace tres años a pesar de la presión de los países en vías de desarrollo para que se abriera el proceso de selección nombrando a un segundo candidato, Mohamed El-Erian, sin que la propuesta tuviera éxito.

(*Financial Times* de 30-1/6-7)

El mundo de las finanzas internacionales seguía ayer desconcertado (*baffed*) ayer tras el anuncio de la decisión de Rodrigo Rato de dimitir del puesto de *managing director* del Fondo Monetario Internacional.

Las razones de la dimisión, según el propio Rato, han sido de naturaleza familiar. Sin embargo, altos cargos gubernamentales y personas próximas a la institución no dejaban de mostrar su sorpresa por el momento elegido para dejarla, en medio de los inicios de un proceso de reforma importante del Fondo, que incluye la decisión, adoptada este mismo mes, de modificar el marco de vigilancia (*surveillance*), así como la fórmula para la distribución de participaciones.

Se insiste en que es demasiado pronto para hablar de posibles sucesores de Rato, pero esto no es obstáculo para que se citen ya posibles nombres, como, v. g., Mario Draghi, gobernador del Banco de Italia, Andrew Crockett, ex-director general del Bank for International Settlements, y Jean Lemierre, presidente del Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo. También se cita ya a algún no europeo, como Armiño Fraga, ex-gobernador del Banco del Brasil, o Trevor Manuel, ministro de Hacienda de África del Sur, o Mohamed El-Erian, director general de Harvard Investment Management, o Stanley Fisher, gobernador del Banco de Israel.

Esto último puede explicar que en círculos europeos se insista en proponer rápidamente a un candidato del viejo continente.

[...]

(*Financial Times* de 5/7. Editorial)

La sorprendente decisión de Rodrigo Rato de dejar el puesto de director general del FMI después de la reunión anual de éste, en octubre, crea una oportunidad excepcional para que Europa muestre capacidad de liderazgo. En un sistema financiero global en rápida evolución, el papel del Fondo cambia substancialmente. Para definir y afirmar un papel permanente, el FMI debe hacerse respetar, cosa que no puede conseguir sin que se produzca en su seno un proceso de sucesión abierto y honesto.

El anuncio por Rato de su próxima dimisión es una buena ocasión para que los accionistas del Fondo adopten un sistema nuevo y mejor de seleccionar a su sucesor.

Las direcciones del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional han sido hasta ahora ofrecidas como premios políticos.

Ya es hora de que el *gentlemen's agreement* que ha regido hasta ahora esta materia sea modificado. La mayoría de los europeos forman parte hoy de un área monetaria única, lo que significa que no necesitarán nunca los servicios del Fondo. Este es demasiado importante para que su dirección general constituya una recompensa política. Una nueva fórmula de provisión de su director general es esencial para asegurar la credibilidad de la institución.

El FMI se enfrenta también a otro reto si desea fortalecer su legitimidad: la injusta distribución del poder de voto y la manera cómo es financiado.

[...]

El nuevo patrón del FMI necesitará valor, visión política y conocimiento de los problemas. Pero más importante es aún que el elegido, o la elegida, lo sean a través de un proceso claro y abierto. Ya es hora de que Europa haga oír su voz.

(Paul Hannon y Luca Di Leo, en *The Wall Street Journal* de 5/7)

La Unión Europea insistirá en el derecho de presentar su candidato al puesto de director general del Fondo Monetario Internacional, con el gobierno italiano ansioso por ver a uno de sus ciudadanos ocupar por primera vez el puesto más relevante de dicha institución financiera.

El cargo ha estado siempre en manos de un europeo, por un acuerdo tácito según el cual la dirección del Fondo corresponde a un ciudadano del Viejo Continente y la del Banco Mundial a un norteamericano. Este arreglo ha sido y sigue siendo muy criticado por

los países en vías de desarrollo, pero después de que Estados Unidos propusiera a un norteamericano para dirigir el Banco Mundial los próximos cinco años y de que fuera elegido por el consejo del banco es poco probable que la Unión Europea renuncie al derecho de presentar a la persona que ha de dirigir el FMI.

Se espera que los ministros de Hacienda de la UE estudien este asunto en su reunión del lunes y martes próximos, y todo da a entender que se ha decidido ya la que será la persona elegida. Teniendo en cuenta que el español Rato sucedió al alemán Horst Köhler y que éste había sustituido al francés Michel Camdessus, lo más probable es que el designado de ahora sea un italiano. Sólo un británico podría aspirar al puesto, pero el caso es que el Reino Unido se ha solido mantener al margen a la hora de proponer al director general del FMI, y esto, en parte, por las estrechas relaciones que suelen mantener Norteamérica y Gran Bretaña en materia de política internacional, lo que ha conducido a pensar que un británico no sería lo suficientemente europeo a los ojos de algunos otros grandes países de este lado del Atlántico.

Italia, por lo demás, cuenta con numerosos posibles candidatos, aunque algunos han expresado ya su nulo interés por el puesto, como es el caso de Mario Draghi, gobernador del Banco de Italia y ex-ejecutivo de Goldman Sachs. ¿Tommaso Padoa-Schioppa, ex-miembro del consejo ejecutivo del Banco Central Europeo?

[...]

El paro se reduce en toda Europa

(Rémi Barroux y F. Lemaître, en *Le Monde* de 30/6)

En Francia, al igual que en Alemania y que en la casi totalidad de los países de la Unión Europea, el paro experimenta un neto retroceso. El mayo, en Francia, no alcanzó el listón de los 2 millones de solicitantes de empleo. En Alemania, el desempleo bajó en junio por quinceavo mes consecutivo.

En abril, la tasa de paro, tanto en la zona euro como en los veintisiete países de la UE ascendía al 7,1 por 100, pero todavía registraba el 8,6 por 100 en Francia. Hoy, sólo Polonia y Estonia registran todavía una cifra más elevada. El objetivo de Sarkozy es situar el desempleo de Francia en un 5 por 100 al término de su quinquenio, cifra equivalente al pleno empleo.

En el marco europeo, los gobernantes se felicitan desde hace algunos meses del descenso del paro. Ahora bien, el último Consejo europeo consagrado a este problema, en marzo, hizo observar que "el desempleo de los jóvenes" constituye una cosa muy seria en muchos de los países miembros, y que la segmentación del mercado de trabajo en detrimento de los jóvenes no cesa de crecer.

Si bien la Unión Europea se fijó como objetivo que el 85 por 100 de los jóvenes fueren por lo menos titulares de un título equivalente al bachillerato francés, ese porcentaje se halla estancado alrededor del 77 por 100. Por otra parte, la Unión Europea

constata que "la segmentación del mercado de trabajo y el trabajo no declarado son todavía problemas importantes en numerosos Estados miembros".

Ni la mundialización de la economía ni las nuevas tecnologías han creado, pues, desempleos masivos (*chômage de masse*), como algunos predijeron a finales de los años 1990. Por el contrario, el número de asalariados en todo el mundo nunca fue tan elevado. Además, la creación de empleo en los países emergentes, sobre todo en China, no han provocado los aumentos del paro en los países desarrollados.

[...]

Las mujeres, grandes beneficiarias de las transferencias de emigrantes

(Alain Faujas, en *Le Monde* de 30/6)

Se sabía ya que los 200 millones de emigrantes que abandonan sus países de origen para mejorar sus condiciones de vida enviaban a los lugares de procedencia alrededor de 200 m. m. de dólares al año. En cambio, se conocían mal el destino y los efectos de la llegada de esa enorme suma en los países de destino. Sin embargo, recientemente el Banco Mundial ha dirigido estudios sobre la cuestión, habiendo llegado a conclusiones interesantes sobre los beneficios que se derivan de tales transferencias, que por su volumen equivalen a más del doble de las ayudas públicas que reciben los países pobres en todo el mundo.

Según los estudios realizados, las mujeres parecen ser las principales beneficiarias de los envíos, según el estudio *Migraciones internacionales, desarrollo económico y político*, codirigido por Caglar Orden y Maurice Schiff y publicado hace escasos días.

Según dicho estudio, las muchachas pakistaníes de familias con un miembro emigrado ven cómo su tasa de escolarización progresa un 54 por 100, frente a un 7 por 100 para los muchachos. Ghazala Mansura, uno de los investigadores que participó en el estudio del Banco Mundial, explica este fenómeno por la preferencia dada a los muchachos en caso de rentas débiles.

También en Pakistán, las hijas de familias de emigrantes siguen dos años más en la escuela que las muchachas de familias sin expatriado. Las mismas mejoras se han detectado en países de América Central.

La emigración tiene un efecto real sobre la transición demográfica y la tasa de fecundidad de las mujeres: en este campo, en efecto, los emigrados adoptan el comportamiento de los países de destino.

Las investigaciones llevadas a cabo por Philippe Fargues muestran que las mujeres de los turcos y de los marroquíes emigrados a Europa tienen menos hijos que los otros, lo que no es el caso de las mujeres egipcias cuyos consortes trabajan en los países del Golfo, religiosamente muy conservadores.

Mejora del empleo en Alemania

(Cécile Calla, en *Le Monde* de 30/6)

Por quinceavo mes consecutivo, el paro ha disminuido en Alemania.

Desde los años 1990, el número de parados no ha bajado de los 3 millones. La ruina de la industria en la exRDA, después de la reunificación, hizo subir la cifra del paro de 2,6 millones en 1991 a 3,6 millones en 1994. A partir de 1995, la culpa de todos los males, en este terreno, se atribuye al modelo renano. El paro sube en todo el país y alcanza un máximo, en 1997, de 4,3 millones, lo que, políticamente, se traduce en la derrota del canciller cristianodemócrata Helmut Kohl y en la llegada al poder del socialdemócrata Gerhard Schroeder.

Sea como fuere, lo cierto es que, en 2003, los parados en Alemania son 4,3 millones. El máximo se alcanza en 2005: 5 millones.

La situación va mejorando gradualmente en lo sucesivo, gracias a ciertas reformas introducidas por Schroeder y, más adelante, con el gobierno de la gran coalición presidido por Angela Merkel.

Hoy, la cifra de parados, según datos oficiales, es de 3,82 millones (9,1 por 100). La expansión y las reformas, pues, han reducido el número de parados en 1,2 millones.

El dólar no se recupera

(Min Zeng, en *Herald Tribune* de 2/7)

Después de unos días en que pareció que el dólar se estaba recuperando, las últimas cotizaciones acaban de mostrar que no es así, habiéndose reanudado la gradual caída del billete verde. En efecto, el dólar registró ayer la más baja cotización del último mes, después que los informes dieron cuenta de que no se confirmaba la reactivación de la inflación y de que el consumo había subido menos de lo que se había previsto, lo cual dio lugar a una reducción del atractivo de la moneda USA.

El dólar seguirá bajando, se dice ahora. Las perspectivas por lo que al tipo de interés se refiere son desfavorables al dólar, en el sentido que se retrasa la eventualidad de que la Reserva Federal suba los tipos, mientras aumentan las perspectivas de nuevas subidas por parte de otros bancos centrales, y más concretamente del Banco Central Europeo.

El dólar cayó un 0,5 por 100 la semana pasada frente al euro, que el viernes llegó a valer 1,3542 dólares. Mientras tanto, la libra británica se ha situado nuevamente por encima de los 2 dólares.

[...]

Portugal ocupa la presidencia de la UE

(Dan Bilefsky, en *Herald Tribune* de 2/7)

Portugal, que se hizo cargo ayer domingo de la presidencia, por seis meses, de la Unión europea, va a tener que librar una o varias batallas con el presidente francés Nicolás Sarkozy sobre diversos problemas, particularmente sobre la dirección de la política económica europea y sobre la admisión, o no admisión, de Turquía como nuevo miembro de la Unión.

Sarkozy y el primer ministro portugués, José Sócrates, ocuparán los próximos meses los primeros lugares de la escena europea. Ambos son parte de una nueva generación de políticos, líderes situados alrededor de los 50 años a los que les gusta el debate, que prefieren la ropa deportiva a los trajes de rayas y disponen de una energía personal similar, así como una faceta autoritaria difícil de contener.

Los dos han heredado unas economías en situación delicada y unos electorados quisquillosos. Pero mientras Sarkozy es un líder derechista que frecuentemente muestra su faz proteccionista, Sócrates es un hombre de la izquierda que ha conquistado la cima de la política de su país pregonando reformas económicas progresistas. En otro orden de cosas, Sarkozy no cree que Turquía pertenezca a Europa. Sócrates, en cambio, cree que Ankara puede ser el puente europeo que aproxime occidente al mundo musulmán.

Sarkozy y el déficit

(George Parker, en *Financial Times* de 2/7)

Nicolas Sarkozy, el presidente francés, puede esperar una sesión movida cuando asista a la reunión de los ministros de Hacienda europeos la semana próxima, después de que le presidente de Francia diera a conocer su plan de aplazar dos años la eliminación del déficit público francés. Así lo han advertido las autoridades de Portugal, país que está ocupando la presidencia de la UE desde ayer, día 1 de julio.

Francia e Italia, la segunda y tercera economía, respectivamente, de la Unión, corren el peligro de chocar con Alemania y otros países de Eurolandia echándose para atrás de su promesa de tener equilibrado el presupuesto en 2010.

Sarkozy se ha invitado a la reunión de los ministros de Hacienda de la zona euro que se ha de celebrar en Bruselas esta semana.

El ministro de Hacienda portugués ya ha expresado su temor de que la credibilidad del pacto sobre la estabilidad se vea gravemente afectada si los países abandonan el objetivo de 2010 establecido por los ministros en una reunión anterior sólo tres meses atrás.

Sarkozy se enfrenta con una agria reacción de Alemania, país que acaba de salir a su vez de una situación deficitaria y que de-

searía convertirse en un ejemplo de buen comportamiento en materia fiscal.

[...]

¿Cambio de dirección en lo nuclear en Alemania?

(Judy Dempsey, en *Herald Tribune* de 3/7)

Un día antes de la celebración de una importante reunión sobre energía, Angela Merkel tuvo que hacer frente a una creciente presión, ayer, procedente de su propio partido, para que revisara su intención de cerrar las plantas nucleares de Alemania, como media para combatir el recalentamiento global.

Roland Koch, el presidente de Hesse, conservador, declaró que había llegado la hora de que el gobierno reconsiderara el acuerdo a que llegó la coalición en noviembre de 2005, cuando Merkel estaba a punto de tomar posesión de su cargo de jefa del gobierno alemán.

El citado acuerdo estipulaba que todas las plantas nucleares de Alemania debían ser gradualmente cerradas, como había ya acordado el anterior gobierno, socialdemócrata.

Koch, contemplado con frecuencia como un rival de Merkel en el partido conservador, dijo en la televisión alemana que si el gobierno es serio por lo que se refiere a la limitación de las emisiones de efecto invernadero, las centrales nucleares pueden presentar una alternativa viable y limpia.

Los conservadores alemanes han tendido a defender la energía atómica, mientras que la opinión pública se ha solido inclinar en contra de la misma.

El secreto del éxito de Angela

(*Financial Times* de 3/7. Editorial)

La tarea de presidir la Unión Europea no ha sido nunca fácil. Con veintisiete estados miembros desde el pasado enero, acoplar compromisos ha resultado cada día más complicado. Normalmente, los mayores miembros son peores presidentes que los más pequeños, en el sentido de que aquellos intentan establecer su propia agenda y tratan de conseguir demasiado.

Por ello es tanto más notable poder complimentar a Angela Merkel, el canciller alemán, y su mastodóntica coalición por su exitosa presidencia de los últimos seis meses. Los veteranos de Bruselas se refieren a la cancillera como el más eficaz presidente del Consejo que se recuerda.

[...]

Ahora le toca el turno a Portugal, que deberá enfrentarse con un nuevo reto. No con Varsovia sino con París. Nicolas Sarkozy ha sido un valioso aliado para Merkel en el asunto del tratado, pero ahora quiere reabrir cuestiones más controvertidas, incluso para Francia y Alemania: el fortalecimiento del poder de la zona euro y el establecimiento de los que deben ser los límites de la Unión. El mantenimiento de la paz entre Berlín y París puede resultarle al portugués Sócrates más difícil que completar la reforma del tratado.

Los tipos perjudican al dólar

(Neil Denno, en *Financial Times* de 3/7)

El dólar bajó ayer de nuevo frente a todas las otras monedas importantes como consecuencia de las expectativas de que los tipos de interés de Estados Unidos se mantendrán inalterados durante todo lo que queda de año, mientras que otros países los aumentarán.

El euro subió un 0,7 por 100 frente al dólar, quedando en 1,3632 dólares, mientras que la libra se incrementó, también frente al dólar, un 0,2 por cierto, quedando en 2,0134 dólares.

[...]

Euro: le rêve d'une dépréciation compétitive

(Adrien de Tricomot, en *Le Monde* de 3/7)

Para vender aviones fabricados en Europa —dijo Nicolás Sarkozy en el Salon du Bourget— se debe depreciar el euro. "Yo pido que se haga con el euro —añadió— lo que hacen los norteamericanos con el dólar, los chinos con el yuan, los japoneses con el yen, los ingleses con la libra". Por lo demás, el presidente francés se invitará en la próxima reunión del Ecofin, el consejo de ministros de Hacienda de la UE del día 10 de julio. Entre los temas que Sarkozy piensa tratar figura el tipo de cambio del euro. "No podemos ser la única zona en el mundo en la que la moneda no se pone al servicio del crecimiento".

¿Puede Sarkozy imponer a los otros países miembros de la zona euro, mayoritariamente inclinados por la ortodoxia monetaria, una estrategia que conduzca a la depreciación del euro? Algunos, como Alemania, aceptan el elevado valor de la moneda única porque les sobra competitividad. "Las ideas de Sarkozy sobre el euro son interesantes, pero para utilizar el euro como él desea se debe construir primero la Europa fiscal y política...", dicen los economistas.

Los ministros de Hacienda europeos, sin embargo, han intentado los últimos años tener más voz en esta materia, frente al presidente del Banco Central Europeo, quien suele afirmar que: "Mr. Euro soy yo". La ambigüedad es que, según el artículo 111.2 del tratado de Ámsterdam, las "orientaciones generales de cambio" son competencia del Ecofin, pero no en exclusiva: el

BCE debe hacer en primer lugar una recomendación o debe ser consultado sobre una recomendación de la Comisión Europea.

Para que el poder político tuviera más peso, "habría sido mejor crear un ministro de asuntos económicos [en el tratado simplificado adoptado el 23 de junio] por lo menos para gestionar los expedientes de las políticas comunes de las que forma parte sin duda el tipo de cambio", estima Jean Pierre Patat, consejero del Centro de Estudios Prospectivos y de Informaciones Internacionales (CEPII) y ex-director general encargado de los estudios y de las relaciones internacionales del Banco de Francia.

Pero las "orientaciones de cambios" son, en cualquier caso, bien definidas, en el sentido de que no deben afectar "al mantenimiento de la estabilidad de los precios", según el artículo 111.2. Una depreciación monetaria encarecería el precio de las importaciones. Por otra parte, la imposición del objetivo de un cambio preciso podría amenazar la independencia del BCE en materia de tipos de interés. Ahora bien, según Sarkozy, él "no pide un cambio del mandato del banco ni quiere que éste pierda su independencia".

En el sistema de cambios flotantes que rige las grandes monedas —salvo el yuan— los bancos centrales se concentran sólo para corregir las situaciones extremas, juzgadas como aberrantes, a través de intervenciones excepcionales y concertadas en el mercado de cambios: en septiembre del año 2000, el BCE y el banco de Reserva Federal de Estados Unidos compraron euros y vendieron dólares para enderezar la moneda única, caída a 0,89 dólares.

La zona euro no tiene interés en poner fin a la prosecución del uso cada día mayor del euro como moneda de reserva. El peso del euro constituye la única razón que hace que Estados Unidos tenga una política más cooperativa en relación con la moneda europea. El peso del euro, en efecto, hace posible que la moneda única juegue en el mismo terreno y trate de tu a tu al dólar norteamericano. Esto no debería olvidarlo el presidente Sarkozy.

Le sarkozysme, une doctrine économique non identifiée

(*Le Monde économie* de 3/7)

Entre el paquete de medidas fiscales y sociales que será discutido por el Parlamento este mes, el anuncio de un relanzamiento de la política industrial y de grandes infraestructuras y, en fin, la llamada a una política económica más agresiva frente a sus competidores mundiales, ¿hace posible trazar el perfil de la política económica que piensa utilizar Nicolás Sarkozy en el curso de su quinquenio? Economistas y empresarios están perplejos, en la medida en que los anuncios de inspiración liberal cohabitan con la voluntad de intervenir con todos los medios que ofrece el poder público.

Al revés que Ronald Reagan y de Margaret Thatcher, que desregularon el Estado providencia para dar libre curso a las fuerzas

del mercado; que Georges Pompidou, que quería meter el Estado nacional en el corazón de las elites industriales y financieras; o de Tony Blair y Gerhard Schroeder, que mezclaron pragmáticamente mecanismos de mercado y un alto nivel de protección social, Nicolás Sarkozy no pretende presentar una "visión" de lo que debería ser una política económica fundamentada en un diagnóstico coherente. "Sarkozy es sobre todo un operador político eficaz que piensa hacer méritos donde sea, sin que esto obedezca a una estrategia económica definida", estima Christian Saint-Étienne, profesor de la Universidad París-Dauphine. Así, el hecho de no buscar de inmediato la solución del problema del déficit-presupuestario no obedece al principio keynesiano de la recuperación económica sino al hecho de que el presidente no quiere renunciar a las mejoras fiscales que ha prometido. Para Dominique Pilon, profesor de París XIII y miembro del consejo científico de Attac, Nicolás Sarkozy hace "gramscismo" de derechas: "son las ideas las que están al servicio de la conquista del poder y no el poder el que está al servicio de una idea". El presidente de la República se situaría así en la línea de todos los gobiernos desde 1983: "En una economía abierta y financiarizada, es casi imposible medir el impacto de esta o aquella medida, y, por consiguiente, de elegir «la buena». Eclecticismo e incoherencia son el resultado del desconcierto (*désarroi*) del análisis económico", observa Frank Van de Velde, *maître de conférences* en Lille I y miembro de la Association pour le Développement des Etudes Keynésiennes.

El patriotismo económico de Sarkozy, criticado

(Chris Giles, Lionel Barber y Ralph Atkins, en *Financial Times* de 4/7)

Gran Bretaña se unió ayer al coro de los críticos de la estrategia económica del presidente francés, Nicolas Sarkozy, tras calificar el patriotismo económico de insensato (*nonsense*).

Alistair Darling, el nuevo ministro de Hacienda británico, ha dicho que se está produciendo una "batalla ideológica" en Europa, una batalla entre los países que desean proteger su economía y aquellos otros partidarios de la libertad de mercado, es decir, más liberales.

No creo en el patriotismo económico, ha dicho también Darling en su primera entrevista con *Financial Times*. El patriotismo económico no es más que mero proteccionismo, y así se le debe llamar.

El ataque al punto de vista de Sarkozy coincidió con la respuesta del Banco Central Europeo a las palabras de Sarkozy objetando la política del tipo de cambio del BCE.

Lorenzo Bini Smaghi, uno de los miembros del consejo ejecutivo del banco, ha puesto de manifiesto la resistencia que va a encontrar Sarkozy si intenta variar la política económica de la Unión Europea. "Los ministros de Hacienda deben ser más disciplinados en sus comentarios sobre el tipo de cambio", dijo Smaghi, añadiendo que la orientación de la eurozona en este terreno es más eficaz que las de Estados Unidos y de Japón.

Las más arriba citadas palabras de Alistair Darling fueron la respuesta al presidente francés en la reciente cumbre del Consejo de la UE, cuando puso en duda los beneficios de la ortodoxia al preguntar: "¿Qué ha hecho la competencia para Europa?".

[...]

Eurolandia: la tasa de paro cae al 7 por 100

(*The Wall Street Journal*, de 4/7)

El paro en la zona euro bajó hasta alcanzar una cifra récord en mayo, cuando el fuerte crecimiento del bloque siguió creando empleo.

Eurostat, en efecto, anunció que el desempleo en los trece países de la unión monetaria bajó al 7 por 100 el pasado mayo, frente al 7,1 en abril y al 7,9 en mayo de 2006.

Otros datos publicados permiten pensar que dicha cifra puede bajar todavía más. Una encuesta realizada entre empresas de la zona y publicado el lunes dio cuenta de que se estaban contratando trabajadores a un ritmo no alcanzado desde el año 2000. "Todo indica que los buenos tiempos están aquí para durar".

Según las previsiones más recientes, el crecimiento en la zona podría ser del 2,6 por 100 este año, frente al 2,7 por 100 en 2006.

En estas circunstancias se puede pensar que proseguirá la subida de los tipos de interés, que se espera aumenten por lo menos otro cuarto de punto antes de fin de año.

[...]

Spending (in luxuries) around the world

(Robert Frank, en *The Wall Street Journal* de 5/7)

Los proveedores de artículos de lujo lo llaman *passion purchases*. Con el aumento de multimillonarios que se está produciendo en el mundo, el mercado de dichos artículos presencia un *boom* de dimensiones inauditas.

Sheikhs sauditas andan detrás de caballos de raza en Kentucky; hombres de negocios de Singapur compran Burdeos de las grandes cosechas; potentados rusos disputan a los súper ricos europeos y norteamericanos los Warhols y los Rothkos que salen a la venta en las subastas de Sotheby's y de Chrysties de Nueva York.

Según un estudio aparecido esta semana debido a Capgemini y Merrill Lynch, los súper millonarios de las diferentes áreas planetarias no tienen las mismas predilecciones. El título del trabajo ya es en sí mismo una joya: *The allocation of investments of passion dollars*. Por lo demás conviene asimismo puntualizar

lo que se entiende por "millonario". Se distingue con este vocablo a la gente de activos invertibles de un millón de dólares como mínimo, excluyendo la residencia principal.

El resultado del estudio, para simplificar, es este: norteamericanos y asiáticos prefieren los grandes coches, los jets y los yates. Europeos y sudamericanos se inclinan por las obras de arte. Los ricos del Próximo Oriente han sido tradicionalmente y siguen siendo los grandes enamorados de las joyas.

Europa, según el estudio, ocupa el segundo lugar por el número de millonarios, tras Estados Unidos. En Europa hay 2,9 millones de ellos, frente a los norteamericanos, que son 3,2 millones. Los europeos gastan en arte el 25 por 100 de su dinero para lujos. En esto influye su tradición coleccionista. No se trata sólo de una cuestión que tenga que ver con la cultura. Los europeos estiman que el arte es bueno como inversión.

[...]

El peligro proteccionista

(Deborah Solomon, en *Wall Street Journal* de 6-8/7)

Los gobiernos, desde Canadá a la China, están considerando el establecimiento de restricciones a las compras en el exterior, decisiones que las autoridades norteamericanas estiman susceptibles de atentar contra el crecimiento económico global si llegaran a proliferar.

"El mayor peligro es el proteccionismo frente a las inversiones, y se debe luchar denodadamente para evitarlo" ha dicho el vicesecretario del Tesoro de Estados Unidos después de visitar Moscú y Pekín para advertir del riesgo que representaría la imposición de barreras contra la inversión extranjera.

En Rusia, el gobierno considera la posibilidad de establecer límites a la propiedad extranjera en treinta y nueve áreas estratégicas, entre las que figuran los depósitos de recursos naturales y el sector de la biotecnología. En China, unas regulaciones aprobadas recientemente permiten que las autoridades se opongan a las adquisiciones de sociedades del país si se considera que constituyen un peligro para la "seguridad económica".

[...]

Por su parte, Canadá, uno de los mayores clientes exportadores a Estados Unidos, está sopesando unas normas más estrictas que limiten quien puede adquirir sus compañías. He ahí una reacción ante las múltiples adquisiciones de firmas canadienses por parte de compradores norteamericanos.

[...]

En Estados Unidos, en cambio, el presidente hizo saber recientemente que el país recibirá complacido la inversión extranjera. Esta declaración presidencial es la primera que se produce

sobre la materia desde la que en el mismo sentido hizo hace 15 años el padre del actual presidente.

Sarkozy podría contrariar (*upset*) a sus aliados

(*Financial Times* de 9/7)

Menos de dos meses después de su llegada al palacio del Elíseo, Nicolas Sarkozy siembra la alarma en Bruselas y en Berlín. Cuando el presidente francés aparezca esta noche en la reunión de los ministros de Hacienda de la zona euro, parece indudable que provocará controversia. Después de obtener aplauso por su papel, el mes pasado, animando el proceso de reforma de la UE, Sarkozy puede constatar que su luna de miel con el resto de Europa, y particularmente con Alemania, ha terminado.

El presidente francés tiene un doble objetivo al asistir a dicha reunión: por una parte quiere poner en marcha un debate sobre cómo los ministros de Hacienda podrían representar un papel más vigoroso en el gobierno de la zona euro, que completara la política monetaria independiente del Banco Central Europeo. Por otra, Sarkozy pretende obtener dos años más de gracia para la reducción del déficit presupuestario francés. Ambas cosas parecen deber alarmar y ofender (*offend*) tanto al gobierno alemán como a la Comisión Europea.

Los ministros de Hacienda acordaron a principios de año que situarían sus déficit en una posición "próxima al equilibrio" hacia 2010, con lo que adoptarían una estrategia que suavizaba las reglas más estrictas del tratado original para la estabilidad y el desarrollo. El viejo sistema funcionó adecuadamente por lo que se refiere a la disciplina de los Estados pequeños, pero no en el control de los más grandes, en especial de Alemania y Francia. Sarkozy quiere ahora abandonar el acuerdo más reciente, cuando la tinta todavía no está seca.

Es un acierto esperar a oír lo que el presidente tenga que decir, pero, por lo que parece, desea hacerse con el pastel y comérselo. Lo que quiere es que los ministros de Hacienda representen un mayor papel en la dirección (*guidance*) de la fiscalidad —y también en la política del tipo de cambio. Y, atención, inmediatamente después de que haya conseguido un acuerdo en materia fiscal Sarkozy pedirá que se haga una excepción con Francia.

Berlín se inquieta en diferentes frentes. Peer Steinbrück, el ministro de Hacienda alemán, dice que "se le planteará un problema" si Francia desea de verdad alejarse del objetivo 2010. Mientras tanto, las negociaciones sobre una nueva estructura de gestión para EADS, el grupo aeroespacial franco-alemán, se van alargando, estando prevista una reunión entre Sarkozy y Angela Merkel que debe celebrarse en Toulouse el 16 de este mes de julio.

Otra iniciativa de Sarkozy, ésta sobre una unión de Estados mediterráneos, está sonando la alarma en Alemania por lo que puede suponer para el presupuesto de la UE.

Lo cierto es que admira la determinación de Sarkozy por galvanizar el proceso de reforma económica de Francia, pero debe andar con cuidado y no hacerlo si corre el riesgo de alienarse a sus mejores aliados europeos. Está muy bien ser hiperactivo, pero Sarkozy debe aprender a representar el papel de diplomático junto con el de dinamo.

La ofensiva Sarkozy parece imparable

(Dan Bilefsky y Judy Dempsey en *Herald Tribune* de 10/7)

Desafiando a sus colegas de la UE, Sarkozy iba a decirles a los ministros de Hacienda de la UE que dada la necesidad que tiene de estimular la economía francesa reduciendo impuestos —por una suma de 15 m. m. de euros anuales— se verá obligado a abandonar el compromiso, adquirido por todos los países miembros en abril, de equilibrar sus presupuestos de aquí a 2010.

Según Sarkozy, "el déficit debe ser reducido, no ya porque hayamos adquirido el compromiso de hacerlo, sino porque constituye una losa pesadísima para el crecimiento y para la confianza de los franceses".

También según Sarkozy, no es realista pensar que Francia pueda llevar a cabo sus reformas y al mismo tiempo respetar el compromiso original de reducir el déficit fiscal a menos del 1,8 por 100 del PIB para 2008. "El presidente cree que es mejor ser intelectualmente honesto y transparente", ha dicho una autoridad francesa.

Si Francia intenta separarse del compromiso adoptado en abril —ha manifestado Peter Steinbrück, ministro de Hacienda alemán, antes de la reunión del lunes— "tendremos un problema".

Por otra parte, el presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, francés, añadió, también antes de la reunión ministerial, que estaba preocupado por la actuación de algunas fuerzas "en cierto país miembro".

Sea como fuere, con la política fiscal firmemente en manos de los gobiernos nacionales, el resto de Europa puede no estar en condiciones de contener los planes de Sarkozy.

El gobierno francés quiere aplazar hasta 2012, y no hasta 2010, la obligación de equilibrar el presupuesto, que registra en la actualidad un déficit del 2,5 por 100 del PIB. "Pero la norma de la UE sólo prevé sanciones para los países con déficit cuando éste es superior al 3 por 100 o más del producto nacional bruto, y específicamente dice que los déficit son autorizados si un país está llevando a cabo reformas estructurales, cosa que, según Sarkozy, Francia se propone hacer. Así pues, Sarkozy puede perfectamente sostener que está haciendo lo que prescribe el tratado", ha dicho el director de Barclays Capital en París.

[...]

Otro frente de la ofensiva Sarkozy se refiere a las críticas de éste a la labor del Banco Central Europeo. A este respecto el pre-

sidente francés se ha mostrado dispuesto a socavar la independencia del banco, con lo que debilitaría la credibilidad de los países que utilizan el euro. Las críticas de Sarkozy se refieren sobre todo a la política del tipo de cambio llevada a cabo por el BCE. En relación con este tema, autorizadas voces procedentes de Alemania han advertido ya sobre el riesgo que suponen los ataques contra el banco. "Francia no puede ignorar los peligros inherentes a dichas críticas", ha dicho el presidente del grupo parlamentario franco-alemán.

Un tercer frente abierto ayer por el presidente francés es su propuesta para que Dominique Strauss-Kahn ocupe el puesto que dejará Rodrigo Rato en la dirección general del Fondo Monetario Internacional.

En Bruselas nadie discute las credenciales de Strauss-Kahn para ocupar dicho cargo, pero se piensa, en principio, que este debería ser ocupado por algún personaje de otra nacionalidad, habida cuenta de la proliferación de ciudadanos franceses en importantes puestos económicos en la escena mundial: Pascal Lamy en la Organización Mundial de Comercio; Trichet en el Banco Central Europeo; Jean Lemierre en el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo.

Sarkozy, el presupuesto y las reformas

(Philippe Ricard, en *Le Monde* de 11/7)

Acosado (*pris à partie*) por los ministros de Hacienda de la zona euro, Nicolas Sarkozy se mostró dispuesto, el lunes 9 de julio, en Bruselas, a realizar un *petit effort* presupuestario para calmar los temores de aquellos. El presidente francés afirmó que se proponía "hacer todo lo posible" para conseguir el equilibrio de las cuentas públicas ya en 2010, aunque sin abandonar, en el caso de que el crecimiento fuera modesto, la fecha de 2012. También indicó que intentaría estabilizar el déficit francés en el 2,4 por 100 del PIB este año, y a menos del 2,4 por 100 en 2008.

Estas promesas suponen una ligera inflexión respecto a su discurso de los últimos días, en París, cuando se decía que el objetivo era mantenerse en línea con el 2,5 por 100 registrados en 2006. Sobre todo, Sarkozy se ha comprometido a enviar a la Comisión, a partir de septiembre, y no en diciembre, después de la aprobación del presupuesto, un "programa de estabilidad" actualizado, con el fin de detallar las reformas previstas en Francia, y su impacto sobre las finanzas públicas. "Hoy hemos asistido a una hermosa lección de gestión colectiva y solidaria de la moneda única", dijo el presidente del Eurogrupo, el primer ministro luxemburgués, Jean-Claude Juncker, en el curso de una conferencia de prensa improvisada con Sarkozy. Este último se manifestó partidario de "una aplicación inteligente y dinámica del pacto para la estabilidad".

Sin embargo, es oportuno señalar que el intercambio de puntos de vista con los ministros de Hacienda de la zona ha sido vivo. Sarkozy expuso su política, pidiendo un poco de tiempo para llevar a cabo las reformas que propuso durante su campaña electoral. Después, el comisario Almunia, Jean-Claude Trichet y casi la

totalidad de los ministros presentes tomaron la palabra para recordarle a Francia las obligaciones que tiene contraídas.

El ministro de Hacienda alemán, Peer Steinbrück, cuyo país prevé un déficit del 0,6 del PIB este año y el equilibrio en 2010, estuvo entre los más duros. "Debemos mantener la credibilidad del pacto para la estabilidad y el crecimiento", dijo, elevando la voz, el ministro germano, próximo a provocar un incidente (*accrochage*) con el presidente francés. Éste, piqué au vif, le recordó al ministro que los alemanes, sostenidos en su momento por los franceses, habían conocido también períodos difíciles en materia presupuestaria.

[...]

FMI: el candidato de Sarkozy casi confirmado

(George Parker, en *Financial Times* de 11/7)

Dominique Strauss-Kahn fue ungido (*anointed*) ayer como candidato europeo a la dirección del Fondo Monetario Internacional en una efectivísima operación de Nicolas Sarkozy, el presidente francés destinada a colocar otra bandera tricolor en la citada institución internacional.

Sólo Gran Bretaña opuso alguna resistencia a la aceptación por Europa de la candidatura del socialista francés, pero se encontró sin aliados en un desayuno en Bruselas de los ministros de Hacienda en el que se planteó la designación de Strauss-Kahn.

Alistair Darling, el canciller del exchequer británico, intentó frenar la designación como candidato de Strauss-Kahn, con el argumento de que debía utilizarse un "sistema abierto y transparente" para elegir a la persona que había de suceder a Rodrigo Rato, el dimisionario director general del Fondo.

Pero mientras Darling estaba dado cuenta a los periodistas que él deseaba ver si había otros candidatos, la presidencia portuguesa de la UE hizo entrega de un comunicado de prensa anunciando la designación (*naming*) del ex-primer ministro francés como candidato europeo a la dirección general del Fondo.

El ministro británico se quejó de que "una discusión durante el desayuno" no era la manera de designar al director general del FMI, especialmente cuando el desayuno no había sido especialmente bueno (*was not that good*).

Más tarde, el British Treasury dio a conocer un comunicado confirmando la fragmentación de las filas europeas. "No nos sentimos obligados por la decisión adoptada", decía el comunicado. El comunicado decía también que el debate se traslada ahora a un nivel más importante del Fondo, subrayando que el consejo ejecutivo de la institución también desea un proceso de designación más transparente.

Según Darling, "el mundo ha superado los días de la posguerra en que Estados Unidos designaba al director general del Banco Mundial y Europa al del FMI". Se trata ahora de ver

si algún otro país presenta candidatos antes de decidir a quien se elige. Darling añadió que Gran Bretaña desea ver reformado el sistema de elección de los más elevados puestos de las instituciones de Bretón Woods, algo que la presidencia contempla como una aspiración a largo plazo.

La elección de Strauss-Kahn daría satisfacción a los intentos de Sarkozy de reinstaurar la *grandeur* francesa en la escena internacional.

[...]

(Philippe Ricard, en *Le Monde* de 11/7)

[...]

Las reservas de Londres pueden complicar la designación de Strauss-Kahn como candidato europeo a la dirección del FMI. La presidencia portuguesa de la Unión organizó un sencillo (*petit*) desayuno para sondear las intenciones de los ministros de Hacienda y perfilar (*peaufiner*) el procedimiento susceptible de conducir a la designación del candidato europeo a la dirección del FMI.

(David Gauthier-Villars, en *The Wall Street Journal* de 11/7)

El presidente conservador francés, Nicolas Sarkozy está predestinado a ganar batallas domésticas e internacionales después de que los ministros de Hacienda europeos acordaran respaldar a su candidato a la dirección del FMI.

[...]

La rapidez con que Sarkozy se movió le dio a Francia una apreciable ventaja sobre otros países europeos que, como Italia, tenían el propósito de aspirar al puesto, si bien todavía no habían presentado candidatos para el mismo.

[...]

Así, es probable que Sarkozy consiga hacer prevalecer su propuesta, a pesar de que Gran Bretaña se ha resistido a las pretensiones del presidente francés argumentando que la dirección general del Fondo ha de estar abierta también a candidatos asiáticos e iberoamericanos.

DSK, candidato a la dirección del FMI

(Philippe Ricard, en *Le Monde* de 12/7)

A pesar de la oposición de Londres, los ministros de Hacienda de la Unión Europea, reunidos el martes 10 de julio en Bruselas, designaron a Dominique Strauss-Kahn como su candidato a la dirección general del Fondo Monetario Internacional.

En un comunicado, DSK salió de su silencio para "agradecer calurosamente a los veintisiete países de la UE la confianza depositada en él".

Su designación ha sido acelerada para evitar que se discutiera la regla tácita según la cual el puesto de director del Fondo corresponde a un europeo.

Alistair Darling, el ministro británico, ha afirmado que él no se sentía ligado por la decisión adoptada por sus colegas, cosa que le ha valido que la ministra francesa, Christine Lagarde, dijera: "Espero que la singularidad británica se limitará al hecho de que su país es una isla".

Nicolas Sarkozy, por su parte se ha mostrado muy satisfecho de su secuencia europea: *entre le traité simplifié et ça...*

El euro alcanza una cumbre histórica: 1,3787

(*Le Monde* de 12/7)

El euro ha establecido un nuevo récord histórico frente al billete verde, el miércoles día 11 de julio, por la mañana, en las plazas financieras asiáticas. Se cotizó a 1,3787 dólares, el nivel más alto logrado desde su creación, el 1 de enero de 1999. Como razón más manifiesta de la caída del dólar se cita "el deterioro del sector inmobiliario en Estados Unidos".

[...]

(Katie Martin, en *The Wall Street Journal* de 12/7)

Los mercados de cambios muestran indicios de una nueva caída del dólar de imprevisible duración.

[...]

Fait accompli

(*The Economist* de 14/7. Editorial)

Los franceses no fueron los que más felices salieron de Bretton Woods, New Hampshire, donde el Fondo Monetario Internacional fue concebido en 1944. Su país todavía no había sido liberado, el lugar del mismo en el nuevo mundo de la posguerra aún estaba por determinar y sus representantes en las reuniones temían que el Benelux (Holanda, Bélgica y Luxemburgo) consiguiera un mayor rango que Francia.

No tenían porqué preocuparse. El Fondo Monetario Internacional ha sido muy generoso con ella. Francia, en efecto fue el primer país que obtuvo recursos del Fondo y franceses han sido los directores generales que lo han gobernado durante la mitad de su existencia.

[...]

Las reformas de la institución, tan necesarias, tendrán lugar más pronto o más tarde. Lo que por el momento es indudable es que, a pesar de los cambios que se han producido última-

mente, China sigue teniendo menos peso en el FMI que los países del Benelux. Los franceses deberían ser los primeros en reconocer la indignidad (*indignity*) de esta situación.

Le général Sarkozy

(*Le Monde* de 14/7. Editorial)

No se le oculta a nadie. Después de su instalación en el Eliseo, Nicolas Sarkozy gobierna de verdad. Su ambición, su temperamento, su concepción, enunciada desde tiempo atrás, del papel del jefe del Estado no dejan lugar a dudas. Él orienta y decide todo. Al primer ministro le queda la función de llevar a cabo la política así determinada.

Todo esto está claro, lo que no impide que inquiete ya a todos aquellos que temen la "omnipresidencia", las tentaciones cesaristas del presidente de la República. ¿Peligrosa su concepción de un "Estado fuerte"? No, ha asegurado, puesto que su acción se inscribe con total exactitud en la continuidad del fundador de la V República. En realidad, hacia tiempo que no se había oído un himno tan vibrante evocando al general De Gaulle, que marca una posición que se sitúa en las antípodas del "régimen de parálisis y de impotencia" que fue la República parlamentaria.

¿Aventurista, su concepción de una presidencia activa? No, porque no piensa renegar de la V República ni dudar de sus grandes equilibrios.

¿Autoritario, en fin, su estilo? No, puesto que persiste el deber de explicarse ante la Asamblea y que ha manifestado su propósito de fortalecer el sistema de controles del Parlamento.

Queda lo esencial, es decir, la cuestión de la responsabilidad política del jefe del Estado. Puesto que se propone ser un presidente que gobierna con plena responsabilidad ante el pueblo, Nicolas Sarkozy deberá equilibrar su actuación para escapar a la tentación "peligrosa" de su "enorme poder". Es este punto crucial sobre el que se deberá apreciar sus proyectos y juzgarlos.

¿Puede durar la recuperación europea?

(*The Economist* de 14/7. Editorial)

[...]

La recuperación de la economía europea está siendo merecidamente celebrada, pero de ninguna manera debería olvidarse que en realidad es una recuperación cíclica y que un crecimiento del 2,5-3 por 100 no es verdaderamente substancial en el marco de una expansión global de cerca del 5 por 100.

La cruda verdad sigue siendo que las economías de Europa — y más específicamente, la de tres de los grandes países de la Unión: Alemania, Francia e Italia— necesitan más reformas si han de prosperar en un medio más competitivo; y esto sin dejar de te-

ner en cuenta que el mejor clima puede dificultar todavía más la aceptación por los electorados de los obligados cambios. Que la bonanza presente no haga olvidar los imprescindibles deberes.

[...]

Baby boom times for Germany

(Bertrand Benoit, en *Financial Times* de 14-15/7)

Los estadísticos se han estado rascando la cabeza últimamente a propósito de las cifras que sugieren que los alemanes están redescubriendo las alegrías de la procreación.

En el primer trimestre del año 2007 los bebés nacidos en Dusseldorf fueron casi un 15 por 100 más que en el mismo período del año pasado.

El periódico *Die Welt* predice que se está iniciando un nuevo *baby boom*. La cuestión es ahora establecer las causas del fenómeno.

Una explicación popular es la mejora de la coyuntura económica. La relación entre la expectativa de unas rentas superiores y la fertilidad ha sido generalmente aceptada desde los años 1980, en que lo puso de manifiesto un estudio de Richard Easterlin, economista de la Universidad del Sur de California.

Otro posible factor es de tipo político. En el caso de Dusseldorf, las finanzas locales registraron durante algún tiempo unos superávits que permitieron invertir fuertemente en escuelas y *kindergartens*.

Luego, ahí está *Elterngeld*, una subvención de nueva creación en Alemania, inspirada en el ejemplo de Escandinavia. Se trata de que cada pareja reciba del Estado una cantidad equivalente al 67 por 100 de los salarios de ambos cónyuges si dejan de trabajar un año después de tener un hijo. El impacto en Escandinavia de la medida ha sido sin duda positivo, según la opinión general.

[...]

Dominique Strauss-Kahn, o DSK

(K. Guha y C. Adams, en *Financial Times* de 14-15/7)

No habrá una rápida coronación de Dominique Strauss-Kahn como *managing director* del Fondo Monetario Internacional. Esto es lo que dijeron ayer expertos del Fondo tras una acalorada reunión del Consejo de éste celebrada a última hora del jueves, día 12 de julio, en Washington.

[...]

Por el momento se ignora si el consejo llegó a especular sobre la posibilidad de designar a algún candidato rival del europeo para la dirección del Fondo.