

La Información Económica en la Prensa Internacional

Sumario

<i>The Rational Economics of an Irrational World</i> , por Tim Harford	135
La presidencia de la UE	135
Paraísos fiscales	135
BHP-Rio Tinto	136
Ricos y famosos	136
Desalinizadoras	136
Ligera recuperación del dólar	137
Contracción presupuestaria en el Reino Unido	137
El dólar sigue sin levantar cabeza	137
El nuevo colonialismo	137
¿Entrada libre?	138
La Unión en la Unión	138
Se vende la casa de Adam Smith	139
El euro y las exportaciones	139
La difícil tarea de la Reserva Federal	139
¿Llegó la hora de rescatar al dólar?	140
Finanzas: ¡peligro!	140
¿Arriesga demasiado la Reserva Federal?	141
Las opciones del EBRD	141
Ahora también la libra	141
¿Excesos del liberalismo?	141
Crisis financiera, crisis económica	142
La catástrofe	142
<i>Appel de la Région Provence-Alpes-Côte d'Azur</i>	143
Por fin, las reformas	143
El arte es también economía	144
Habla Bernanke	144
¿Faltarán alimentos?	144
<i>European rally around Trichet</i>	145

The Rational Economics of an Irrational World', por Tim Harford

(*The Economist* de 23/2)

Tiempo atrás, la economía fue considerada como un conjunto de estudios sobre tipos de cambio, producto nacional bruto y otras cosas parecidas. Cuando apareció, en 2005, el que sería best seller *The Undercover Economist*, de Tim Harford, fue considerado un libro que habrá contribuido a variar el concepto de la economía, haciendo de la no tan lúgubre ciencia (*not-so-dismal*) una disciplina con una mayor audiencia.

El segundo libro de Harford, *The Logic of Life*, se mueve en un terreno similar. Otra vez elude la economía de pizarra y nos presenta una guía cordial para el análisis de los problemas cotidianos. El resultado es un fascinante estudio sobre cómo la sociedad ha elaborado las recompensas y los castigos. Las iniciativas atrevidas y los sueldos astronómicos pueden parecer locuras, pero contemplados de cerca, dice Harford, verán que tienen cierto tipo de lógica.

El autor ve cálculo racional en todas partes, incluso —o tal vez especialmente— en materia de amor.

[...]

Uno de los méritos de *The Logic of Life* es su diversidad. Su temática comprende desde la terrífica lógica del "racionalismo racional" hasta el frío cálculo de las tasas de divorcios. Y todo sin utilizar ni un solo gráfico.

La presidencia de la UE

(*Financial Times* de 25/2. Editorial)

No está del todo claro si Tony Blair aspira al puesto de presidente de la Unión Europea. Puede ocurrir que al ex primer ministro británico le guste simplemente que se hable de él para el cargo de primera autoridad de la UE, cargo creado en el tratado de Lisboa por el que se reformó la estructura comunitaria. Sea como fuere, su designación sería inapropiada, y no sólo por la locura de Irak.

Blair fue el líder británico más proeuropeo de una generación. Sin embargo, no sólo fracasó en su intento de cambiar los términos de torturado debate británico sobre la integración europea sino que desaprovechó la posibilidad de dirigir Europa.

Mientras pronunciaba entusiastas discursos elogiando a Europa —admirando frecuentemente a audiencias extranjeras— Blair abandonó rápidamente todo intento de convencer a la opinión británica, y esto en una fase en la que los británicos de su generación estuvieron más cerca de entenderse con los europeos continentales.

¹ El título completo del libro es *The Logic of Life: The Rational Economics of an Irrational World*, y ha sido publicado por Random House.

Incluso en el caso de que sea Nicolas Sarkozy sincero al proponer la candidatura de Blair, además, es poco probable que la propuesta fuera secundada por otros representantes europeos; pues pocos desearían un presidente procedente de un país que se negó a participar en alguna de las grandes iniciativas de la UE, como fueron la creación del euro o la libertad de tránsito interfronterizo, y menos aún un gobernante que no hizo ningún esfuerzo por alcanzar un acuerdo con sus colegas sobre Irak y que tanto contribuyó a dividir a los miembros de la UE.

[...]

Todo eso sugiere que el candidato a presidente debería ser un atlanticista que, en cualquier caso, fuera capaz de decir no a Washington cuando fuere necesario. Esto no dirige inmediatamente la atención hacia Blair.

Paraísos fiscales

(*Le Monde* de 28/2. Editorial)

Cada día, el escándalo de la evasión fiscal hacia el Liechtenstein se extiende más y más. La lista de los defraudadores que no incluía en un principio más que súbditos alemanes, se ve incrementada con una decena de países, entre los que figuran Francia, Gran Bretaña, Suecia, además de países no europeos como Australia o Estados Unidos. Nada que sorprenda. Como decía Georges Pompidou, "Todo impuesto va acompañado en sí mismo por una incitación al fraude".

¿Es esa una razón para aceptar los paraísos fiscales? De ninguna manera. Algunos pensadores liberales estiman que esos paraísos tienen incluso el mérito de incitar a los otros Estados a reducir sus impuestos. Es exactamente lo contrario. Como lo prueba la lista de los países afectados por el escándalo actual, incluso países en los que el impuesto sobre la renta es débil se ven afectados por este virus. Empobreciendo a otros Estados, los paraísos fiscales, al contrario, conducen a aquellos otros países a aumentar la presión fiscal.

Con motivo de la libre circulación de capitales en el marco mundial, el fenómeno ha llegado a ser planetario. Se podrían contar hoy más de setenta paraísos fiscales, y Liechtenstein considera que sufre la competencia de Hong Kong y de las Bermudas, entre otros.

Después del 11 de septiembre de 2001, los paraísos fiscales han sido considerados como plazas giratorias de las actividades que financian el terrorismo. Evasión fiscal y blanqueo de dinero son dos realidades diferentes. Sin embargo, tanto en un caso como en el otro se trata de prácticas fraudulentas facilitadas por la opacidad que caracteriza a los paraísos fiscales.

El cuadro, sin embargo, no es tan sombrío como parece. El escándalo actual muestra que los Estados europeos están dispuestos a utilizar grandes medios para yugular el fenómeno. Incluso si se piensa que la Unión Europea avanza menos deprisa,

en este campo, de lo que se puede desear —en razón, sobre todo, de la unanimidad que requiere toda directiva fiscal— la situación mejora.

[...]

BHP-Río Tinto

(Matt Chambers, en *The Wall Street Journal* de 6/3)

Según manifestaciones del presidente de BHP Billinton, Don Argus, la campaña para comprar la compañía angloaustraliana rival, el gigante Río Tinto, para constituir la tercera empresa más importante del mundo, se prolongará fácilmente hasta el año próximo.

Se necesitará que BHP, la compañía minera más grande del planeta, supere todos los obstáculos antitrust y de otra naturaleza existentes, y después presenten una oferta a los accionistas de río Tinto. Esto es lo que dijo Don Argus a los accionistas en una presentación del caso ante la Australian Shareholders Association.

BHP, el pasado mes, hizo una oferta pública de 3,4 de sus acciones para una de las de Río Tinto, superando una propuesta anterior de 3 por 1, valorando el objetivo en alrededor de 147 m. m. de dólares, a la cotización presente. Río Tinto ha contestado que la propuesta todavía no alcanza a reconocer el valor de sus activos, por lo que ha rechazado negociar con BHP. La citada oferta de esta firma representa una prima del 18 por 100 por encima de la propuesta inicial del mes de noviembre del pasado año.

Según Argus, la fusión de las dos empresas produciría mejores resultados de los que se obtienen en la actualidad.

Si la operación llega a buen fin, BHP, en efecto, se convertiría en la tercera mayor empresa del mundo cotizada en bolsa después de Petrochina Co. y Exxon Mobil Corp.

Ricos y famosos

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

Es ya oficial. Después de 13 años, Bill Gates ha dejado de ser la persona más rica del mundo. La noticia nos llega por cortesía de *Forbes magazine*. Esta semana ha publicado su lista de personas más ricas correspondiente a 2008, en la que Warren Buffet aparece en cabeza, mientras que el cofundador de Microsoft figura en el tercer lugar, detrás del multimillonario mejicano Carlos Slim. Aunque la lista es muy consultada, hay razones para no apreciar tal tipo de listas. He ahí una cuantas:

1. Resulta frustrante no aparecer en las mismas.

2. Pueden contener errores. Por muy meticulosos que sean los que las elaboran, estas listas dependen de informaciones del dominio público, por lo que sólo pueden estimarse los datos que

se mantienen privados o ocultos. Esto puede conducir a la no contabilización de los bienes de los que no se ha hecho publicidad.

3. Las listas de los más ricos destacan diferencias que no interesan, mientras ignoran aquellas que sí son interesantes. Un millardo aquí o allá entre los más ricos es menos importante que los grandes océanos que median entre ellos y la mayoría de la población del globo.

4. Las listas pueden desanimar a grandes donativos de los plutócratas. En 1996, Ted Turner se quejó públicamente que la *Forbes 400* hizo que los más ricos fueran menos inclinados a dar su dinero por el temor de desaparecer de las listas o de descender en el orden de los ricos. La filantropía competitiva ha reducido ese peligro, pero no lo ha eliminado del todo.

5. Las listas dan lugar a emociones de distinto signo entre los que las leen. Esas emociones van desde la envidia —especialmente cuando se considera que los primeros no lo merecen— hasta *schadenfreude*, cuando los ex superricos pierden lugares en la lista o son olvidados por completo.

6. A pesar de todas las reservas señaladas, las listas con los nombres de los más ricos sigue ejerciendo una fascinación horrenda y poderosa.

Desalinizadoras

(*The Wall Street Journal* de 12/3)

Inaugurada a finales de 2006, la planta de desalinización de Perth, Australia (360 millones de dólares), engulle 190.000 litros de agua del océano Índico cada minuto. el agua pasa luego por unos filtros que separan la sal, de lo que resultan unos 95.000 litros de agua potable, que suponen una quinta parte de las necesidades de la ciudad, según la demanda actual.

[...]

A pesar del aumento de la factura del agua que ello representa, los técnicos que trabajan en la planta, que ha sido un éxito, por lo que están ya en curso de elaboración los planes de una nueva desalinizadora con un presupuesto de 875 millones de dólares. Una vez en marcha esta segunda planta, se cubrirán con agua del océano un tercio de las necesidades de Perth.

El caso de la ciudad australiana se pone de relieve en un momento crítico, en el que el agua emerge como el próximo reto planteado por un recurso natural. La necesidad de más agua surge, como en el caso del petróleo, a causa del crecimiento económico de nuevas economías como China, la India y otras. Según el International Management Institute en Sri Lanka, alrededor de una quinta parte de la población mundial, o más de 1,2 m. m. de seres humanos, viven ya en áreas en las que el agua es insuficiente.

[...]

Unas setenta y cinco desalinizadoras de gran capacidad se hallan en varios estadios de obtención de agua potable en el mundo, incluyendo una desalinizadora de 300 millones de dólares en el norte de San Diego. Aunque la construcción de grandes desalinizadoras no es todavía popular en Estados Unidos, autoridades locales y entidades privadas presionan para que se ponga en marcha la construcción de plantas en Texas y en Massachusetts.

Varias ciudades australianas tienen proyectos de importantes desalinizadoras. La mayor se ha de construir en Melbourne, por un coste de 2,5 m. m. de dólares. Plantas similares han de ser pronto realidad en España y en la India. Londres, por su parte, se propone construir una planta en la ribera del Támesis, por un importe de 300 millones de dólares.

[...]

Ligera recuperación del dólar

(*The Wall Street Journal* de 12/3)

El dólar se fortaleció algo frente a otras monedas importantes —incluido el euro— después de que la Reserva Federal anunciara que estaba adoptando medidas coordinadas con otros bancos centrales para incrementar la liquidez en los mercados financieros.

La medida fue interpretada en el sentido de que disminuían las probabilidades de un importante recorte del tipo de interés cuando el comité competente de la Reserva Federal se reúna la próxima semana. En cualquier caso, se sigue creyendo que se procederá, en efecto, a cierta reducción de los tipos.

Es normal que, en estas circunstancias, el dólar se muestre más resistente, pero se excluye que se opere una recuperación medianamente significativa de la divisa norteamericana.

Unos tipos de interés más bajos normalmente se traducen en una debilitación de una moneda porque reducen el rendimiento de los activos denominados en esa moneda.

Noticias procedentes de Europa añaden presión contra el dólar. En efecto, las expectativas de que las autoridades monetarias europeas concentren su atención en la inflación y no en la promoción del crecimiento, obligan a pensar que dejarán inalterado el tipo de interés. "Las fuertes presiones inflacionistas no permiten reducir los tipos de interés".

Contracción presupuestaria en el Reino Unido

(Delphine Strauss, en *Financial Times* de 13/3)

Gran Bretaña se enfrenta con una desaceleración de su economía que agravará la deuda del gobierno y prolongará la contracción del gasto del sector público según previsiones hechas

públicas en la presentación del proyecto de presupuesto que tuvo lugar ayer.

Bajo presiones dirigidas a la restauración de la reputación de buen gestor económico de la que —a pesar de unos turbulentos seis meses— goza el gobierno laborista, el ministro de Hacienda, Alistar Darling, dijo que su primer presupuesto se centra en la estabilidad, "actual y futura".

Pero a pesar de alardear de que el Reino Unido ha llegado a ser la economía más estable del Grupo de los siete mayores países industriales, Darling se vio en la necesidad de presentar un proyecto de presupuesto sin cambios, ni en la fiscalidad ni en el gasto, todo ello a causa del deterioro de las finanzas públicas que ha experimentado el país en los últimos meses.

"El *Chancellor* no incendió el Támesis, con su discurso, pero el caso es que no tenía con qué prender el fuego", dijo un dirigente sindicalista.

[...]

El dólar sigue sin levantar cabeza

(David Jolly y otros, en *Herald Tribune* de 13/3)

El dólar prosiguió su caída en territorio record un día después de que el banco central de Estados Unidos encabezara a los otros grandes bancos centrales en la tarea de inundar con liquidez el sistema financiero, en la medida en que los inversores siguieron escépticos ante el impacto de las medidas adoptadas por la Reserva Federal.

El banco central norteamericano, que coordinó la operación con los bancos centrales de Europa y Canadá, trató de restaurar la confianza de los grandes prestamistas y de poner fin a la confusión reinante en los mercados de crédito globales haciéndose cargo de los bonos respaldados por hipotecas, los cuales se negocian con grandes dificultades.

Todo parece indicar que las medidas dirigidas por la Reserva Federal para mejorar los mercados de crédito han sido eficaces. Pero el mercado de cambios está accionado por otros factores, por lo que se puede pensar que el dólar seguirá deslizándose. Los inversores están convencidos de que el tipo de interés de Estados Unidos continuará bajando, lo que hará que algunos activos norteamericanos sean menos atractivos.

[...]

El nuevo colonialismo

(*The Economist* de 15/3. Editorial)

No se exagera cuando se alude al hambre de la China por las primeras materias. El país cuenta con una quinta parte de la población

mundial, pero engulle más de la mitad de la carne de cerdo del globo, la mitad del cemento, un tercio del acero y más de la cuarta parte del aluminio. Gasta treinta y cinco veces más en importaciones de semilla de soja que en 1999, y veintitrés veces más de cobre que en 2000.

[...]

En sus esfuerzos por asegurarse las materias básicas que necesita, se dice, comparte mesa con dictadores y despoja países pobres, haciendo inútil los esfuerzos de los países occidentales por propagar la democracia y la prosperidad. Así, dicen voces críticas, Estados Unidos y Europa están perdiendo a África y a Iberoamérica.

Ese argumento, sin embargo, ignora los beneficios que el apelo de China supone para los países pobres, y también para algunos países ricos, como Australia. Las economías de África e Iberoamérica nunca crecieron más deprisa, y este crecimiento, a su vez, es probable que saque a más gente de la miseria que los dos insuficientes programas de ayuda de Occidente.

Es probable que China siga consumiendo enormes cantidades de primeras materias a medida que se vaya desarrollando. Ahora bien, dada la contaminación que sufre ya el país y el creciente malestar que muestra por ello la población, se puede pensar que un desarrollo más cuidadoso podría resultar más saludable.

¿Entrada libre?

(Sylvain Cypel, en *Le Monde* de 15/3)

Bill Gates se inquieta: Estados Unidos, a su juicio, “no concede bastantes títulos científicos”. No es la primera vez, pero lo ha repetido con un renovado vigor delante de la Comisión de Ciencias y de Tecnología de la Cámara de Representantes, el 12 de marzo.

El fundador de Microsoft, en efecto, lanzó una llamada para que Washington modifique radicalmente su política restrictiva respecto a los inmigrantes que posean una calificación científica. Es urgente, dijo Gates, conceder más masivamente carnés verdes (de residencia permanente), visados H1-B reservados a los inmigrantes temporales con buena formación y prolongar el tiempo legal de residencia de los diplomados extranjeros al término de sus estudios. De no hacerlo así, “el liderazgo mundial norteamericano en materia de innovación se verá amenazado”. Gates defendió también un fuerte aumento de la inversión tecnológica en Norteamérica.

Según Gates, “la política de emigración de Estados Unidos contribuye a la huida a los mejores y más brillantes cerebros en el momento en que tenemos más necesidad de ellos”. Ahora bien, ¿por qué esa convicción, contraria a la idea generalmente aceptada según la cual su país es una tierra de acogida bendecida por los científicos y por los investigadores?

Su opinión se fundamenta en dos elementos. En primer lugar, Estados Unidos “produce” cada vez menos diplomados en ciencias y en tecnología. Su número ha bajado un 15 por 100 en veinte años, mientras la población aumentaba un 26 por 100. Pero, para el fundador de Microsoft, el punto crucial es el de los visados. El H1-B no se entrega más que a 65.000 personas al año. Según Gates, “una tercera parte de los que Microsoft quería contratar el pasado año en Estados Unidos no le ha sido posible hacerlo”.

[...]

La Unión en la Unión

(*Le Monde* de 15/3. Editorial)

Nicolas Sarkozy tendrá su Unión para el Mediterráneo. Así lo han decidido los jefes de Estado y de gobierno de la Unión Europea reunidos el jueves 13 y el viernes 14 de marzo en Bruselas. Pero esa unión no se parecerá a la que él había imaginado al principio y de la que Sarkozy se había constituido en chantre en sus viajes al sur del Mediterráneo.

Haciendo suya una idea de su consejero Henry Guaiano evocada durante la campaña electoral de 2007, el presidente de la República había pensado crear una Unión mediterránea que agrupara a todos los países ribereños.

El perímetro de esta nueva organización era de geometría variable, según los interlocutores. Tanto podía reunir a toda la periferia de ese *Mare Nostrum* que los historiadores han descrito como la cuna de nuestra civilización como se limitaba al establecimiento de una cooperación entre cinco países de la ribera sur y cinco de la ribera norte. Sea como fuere, en todos los modelos aparecía una constante: Francia se encontraba en el centro de todo el dispositivo.

Fue esa preocupación la que suscitó la desconfianza de nuestros socios de la UE, y en primer lugar de Alemania. La cancillera Angela Merkel puso pronto de relieve su desacuerdo. Sus objeciones fueron de tres órdenes. Merkel temió que la Unión mediterránea instaurara una especie de división del trabajo entre Europa del Norte, con la vista puesta en el Este, y la del Sur, encargada de las relaciones con el Maghreb y el Marchrek, lo que minaría la cohesión de la UE. Merkel no comprendía la relación entre esta nueva organización y el proceso de Barcelona, puesto en marcha en 1995 precisamente en dirección a los países del sur del Mediterráneo. Merkel rechazaba, en fin, que el presupuesto comunitario, del que Alemania es el principal contribuyente, se hiciera cargo del proyecto Sarkozy.

A pesar de las fuertes influencias, Francia se vio obligada a aceptar un compromiso que desnaturaliza el proyecto inicial. Fin de la Unión mediterránea que caminara al lado de la Unión Europea. Así, la unión para el Mediterráneo se convierte en un simple medio, en el marco de la política de buena vecindad de los veintisiete países, del proceso de Barcelona, al que buena falta le hacía. Una sola concesión se arrancó a los alemanes: la nueva organización

estará encabezada por dos copresidentes, uno del Sur y otro de un país ribereño del Norte. Por lo demás, todos los miembros de la UE participarán en la organización en un pie de igualdad.

Este compromiso está lejos de resolver todos los problemas con los que ha tropezado el proceso de Barcelona. Pero tiene el mérito de subrayar la importancia del concierto franco-alemán para el éxito de proyectos europeos.

Se vende la casa de Adam Smith

(*The Economist* de 15/3)

En la mayoría de los países se habría dado al hecho una gran publicidad. No en Escocia. Esta semana el ayuntamiento de Edimburgo puso a la venta la casa en que Adam Smith vivió sus últimos doce años, de 1778 a 1790. Anuncios aparecidos en las secciones inmobiliarias de la prensa local daban cuenta de que se considerarían ofertas superiores a las 700.000 libras “por una casa del siglo XVII de interés histórico”, pero sin hacer mención alguna a la relación del edificio con el padre de la economía moderna.

La indiferencia así mostrada hacia uno de los más célebres hijos de Escocia en la ciudad donde Smith pasó un parte importante de su vida de adulto es curiosa, pero merece ser subrayada. En su casa, hasta hace poco un centro para jóvenes con problemas, hay una deslustrada placa recordando que allí vivieron los Earls de Panmure y que Adam Smith residió en la misma. La tumba de éste está allí mismo, cerca, en Hight Street. Se hallaba cubierta de herbaje hasta que, en 2006, un escocés expatriado del sector petrolífero hizo un donativo de 10.000 libras para que la tumba fuera adecuada.

Aún así, los eventuales visitantes no lo tendrán fácil para encontrarla.

En Glasgow, donde Smith impartió clases durante más de una década, una cátedra lleva su nombre, pero no hay ninguna otra señal de su profesorado allí.

Esta desconsideración se debe más a la moderna política escocesa que a ignorancia histórica. La obra más importante de Smith, *The Wealth of Nations*, que describe la creación de riqueza en una economía comercial competitiva presidida por la mano invisible del mercado, fue desde hace tiempo apropiada por los derechistas, siendo anatema para una Escocia dominada por la izquierda.

[...]

El euro y las exportaciones

(Mark Landler, en *Herald Tribune* de 15-16/3)

Cuando Anton Börner, en representación de los exportadores alemanes, se entrevistó recientemente con altos cargos del Banco Central Europeo, les pidió a estos que no rebajaran los tipos

de interés. Esto pudo parecer sorprendente, dado que unos tipos más bajos pueden favorecer a la exportación al hacer que su divisa sea más competitiva. En defensa de su posición Börner manifestó: “y no defiendo lo que nos conviene a corto plazo, sino lo que debe beneficiarnos a largo”.

Si bien es verdad, en principio, que un euro fuerte constituye un obstáculo para las exportaciones de los países de la unión monetaria —al hacer que sus productos resulten más caros en Estados Unidos y en todos los países vinculados al dólar— lo cierto es que tal fortaleza no ha impedido una excelente marcha de las ventas del bloque al exterior.

La misma semana en que el euro registró un valor record frente al dólar, se hizo público un incremento de la producción industrial de su área monetaria, y de las buenas ventas de Alemania, Francia, Italia y España al extranjero. Las exportaciones alemanas aumentaron un 9 por 100 en enero frente al mismo mes de 2009.

Según Börner, Alemania exportará mercancías por valor de 1,02 billones de euros este año, un 5 por 100 más que el pasado. Tal cifra equivale a 1,6 billones de dólares, lo que le ha de permitir seguir siendo el primer país exportador del mundo, junto a China.

Börner, presidente de BGA (Federación de exportadores alemanes), defiende la política de cambios del BCE porque comparte el punto de vista de éste sobre la inflación. Una subida de precios, según él, supondría, a largo plazo, un riesgo mayor para la economía europea que los altibajos del mercado cambiario.

[...]

La difícil tarea de la Reserva Federal

(Paul Krugman, en *The New York Times* y *Herald Tribune* de 15-16/3)

Hace cuatro años, un economista académico llamado Ben Bernanke colaboró en la publicación de una obra técnica que podía haber sido titulada *Things the Federal Reserve Might Try if it's Desperate*, aunque eso podía no ser obvio a la vista del título real: *Monetary Policy alternatives at the Zero Bound: an Empirical Investigation*.

Hoy, la Reserva Federal está realmente desesperada, y Bernanke, como presidente de la misma que es, está poniendo en marcha algunas de las sugerencias de la obra. Desgraciadamente, las decisiones de la Reserva Federal de Bernanke —incluso si carecen de precedentes por su magnitud— probablemente no serán suficientes para detener la caída en espiral de la economía.

Y si estoy en lo cierto con lo que digo, he ahí otra deducción (*implication*): la fea economía de la crisis financiera dará pronto lugar también a una política fea.

Para entender lo que ocurre se debe conocer algo sobre la forma cómo la política monetaria actúa.

El poder de la Reserva Federal descansa en el hecho de que es la única institución que dispone del derecho a añadir a la masa monetaria (*monetary base*) trozos de papel verde con los retratos de presidentes fallecidos, y que cuenta también con depósitos de bancos privados que el banco central puede convertir en papel verde cuando lo desee.

Cuando la Reserva Federal está preocupada por el estado de la economía, responde, básicamente, imprimiendo más papel verde, utilizándolo para comprar bonos de los bancos. Seguidamente, estos utilizan el papel verde para hacer más préstamos, con lo que las empresas pueden gastar más, mientras la economía se expande.

Este proceso puede ser algo casi mágico en sus efectos.

[...]

¿Llegó la hora de rescatar al dólar?

(Craig Karmin, en *The Wall Street Journal* de 18/3)

Con la situación embarazosa —escandalosa— en que, a pesar de cierta contención de última hora, se ha situado el dólar, algunos agentes y analistas se preguntan si el departamento del Tesoro de Estados Unidos no debería intervenir para detener la caída del billete verde, algo que se vio obligado a hacer a mediados de los años 1990.

Ocurre, sin embargo, que las intervenciones para corregir el curso cambiario de las monedas no siempre tienen los efectos deseados. Cuando un gobierno interviene en los mercados cambiarios compra o vende una moneda dependiendo de la dirección en la que desearía que ésta se moviera. En este caso el Tesoro de Estados Unidos se vería obligado a comprar dólares, con lo que restringiría su oferta para ralentizar o contener el ritmo de su caída.

Cuando la Reserva Federal reduce el tipo de interés, que es lo que ha hecho, agresivamente, en los meses recientes, el banco aumenta los dólares del sistema financiero.

(*Financial Times* de 14/3. Editorial)

Las autoridades monetarias de los países ricos deberían intervenir, conjuntamente, para contener la caída del dólar si se quiere eliminar el riesgo de que el billete verde se desplome.

Una reducción agresiva del tipo de interés y el temor de que los contribuyentes norteamericanos se vean obligados a acudir en el rescate de los bancos del país socavan al dólar. Una cosa y otra, por otra parte, incrementan el riesgo de una subida de la in-

flación. Y dado que el primer recorte del tipo de la presente fase tuvo lugar en septiembre, existe el riesgo de que los inversores extranjeros pierdan confianza, vendan activos y desencadenen una hecatombe para el dólar.

Un dólar más débil es un requisito esencial para estimular la economía norteamericana, pero un colapso del dólar no beneficiaría a nadie. Si los inversores empezaran a vender masivamente bonos nominados en dólares, la Reserva Federal podría perder el control de los tipos de interés a largo plazo, haciendo ineficaz la política monetaria. En tal supuesto, Europa y Japón sufrirían un salvado reajuste de sus sectores exportadores.

[...]

Sea como fuere, una intervención podría detener la depreciación del dólar, pero para que aquella fuera eficaz se necesitaría de la colaboración de la Reserva Federal, del Banco Central Europeo y del ministerio de Hacienda de Japón.

Una intervención no es nunca ideal y llevan implícitos notables riesgos, el más importante de los cuales pueda que sea el desprestigio que supondría para los bancos centrales si la intervención no da el éxito deseado. Pero si esto no fuera así, una intervención que condujera a una estabilización del dólar representaría un triunfo para la estabilidad global.

Finanzas: ¡peligro!

(*Le Monde* de 18/3. Editorial)

Dado que el comercio y las finanzas reposan sobre la confianza, el principal riesgo que corre la economía mundial es la desconfianza generalizada. Esto es desgraciadamente lo que se está produciendo. La nueva caída del dólar frente al euro y al yen, el lunes 17 de marzo, en los mercados asiáticos, constituye una triste ilustración de lo que ocurre. Aunque fueran sin precedente, las declaraciones sin ambigüedad de George W. Bush hace menos de una semana para hacer subir el billete verde se han olvidado ya.

Bien que el presidente norteamericano se niegue a ceder ante el pánico y siga creyendo que los fundamentos de la economía de USA son sólidos, el caso es que Ben Bernanke parece tener una opinión distinta. Este economista, uno de los mayores expertos en la crisis de 1929, acaba de adoptar una decisión rarísima: conceder un crédito —de modalidades mantenidas ocultas— al banco de negocios JP Morgan para que éste compre, sin correr riesgo alguno, el banco Bearn Stearns, quinto banco de negocios de Wall Street, casi en quiebra. Pero este intervencionismo, destinado a evitar un “riesgo sistemático”, podría tener el efecto inverso al deseado toda vez que constituye una manifestación de la inquietud de la Reserva Federal. Como lo resume un economista norteamericano, la Reserva Federal es arrastrada a “un combate callejero; y en estos combates, es con frecuencia el más agresivo el que gana”.

Si la situación sigue degradándose, resultará difícil ver cómo Washington podrá evitar acudir al socorro de las familias haciéndose cargo de una parte de las deudas inmobiliarias.

[...]

¿Arriesga demasiado la Reserva Federal?

(*Financial Times* de 19/3. Editorial)

O sea que la Reserva Federal ha recortado los tipos en 75 puntos básicos, y no en 100. Cuando las cifras son lo suficientemente grandes, una pequeña diferencia entre ellas parece poco importante. Pero como los tipos se han reducido al 2,25 por 100, cada 25 puntos básicos representan una diferencia significativa en la actuación valiente, pero peligrosa, de la Reserva Federal en política monetaria.

El banco central USA tenía ante sí las suficientes malas noticias para vacilar ante la decisión a tomar. Dichas noticias se referían, por supuesto, a la economía real, desde las relativas a las dificultades que ésta encuentra para obtener créditos hasta la aceleración que se está produciendo en la caída de los precios de las viviendas; desde la débil creación de empleo hasta el mal aspecto que ha ofrecido la situación del Bear Stearns. El deseo de la Reserva Federal de evitar en lo posible una recesión severa reclama una política menos restrictiva que la que exige la amenaza de inflación. Y si la Reserva Federal quiere unos tipos por debajo del 2 por 100, lo mejor que puede hacer es establecerlos cuanto antes.

Pero es difícil eludir el malestar que provoca una política monetaria tan agresiva, por los peligros que suscita. Pero el caso es que los tipos de interés reales son ya actualmente negativos, dada la tasa de inflación que se registra, del 3,1 por 100, y amenazando subidas.

[...]

Las opciones del EBRD

(*Financial Times* de 19/3. Editorial)

El European Bank for Reconstruction and Development se ha recuperado después de sus difíciles inicios, pudiéndose hoy subrayar que está cumpliendo con la misión para el que fue creado de ayudar a los países ex comunistas en su camino de Marx al mercado.

El banco ha superado grandes dificultades invirtiendo en países tan alejados entre sí como Polonia y Tayikistán, pero en el presente ofrece buenos resultados a los más de sesenta gobiernos que financiaron su nacimiento.

Sin embargo, el éxito de la transición poscomunista plantea problemas para el futuro del EBRD. Sus fundadores previeron que, al revés que las otras instituciones multilaterales, el banco ce-

rraría sus puertas cuando se hubieran alcanzado sus objetivos. Formalmente, esto se va a discutir en el análisis que se haga de la situación del banco en 2010. De manera informal, esto se está discutiendo ya, con lo que ha empezado a plantearse una diversidad de puntos de vista entre los accionistas.

[...]

Las presentes diferencias pueden hacer pensar que se van a producir desacuerdos cuando, en los próximos años, se discuta la situación y el futuro del banco. Para cuando el debate arrecie, se necesitará en la alta dirección del mismo una persona con gran experiencia y con grandes conocimientos sobre la situación en el este europeo, y que, además, está comprometido con el área en que el EBRD opera.

Ahora también la libra

(Peter Garnham, en *Financial Times* de 20/3)

La libra sigue al dólar como una de las mayores víctimas de la reciente crisis.

La libra se recuperó algo ayer, cuando las acciones del globo mostraron señales de cierta estabilidad, después de que los mercados bursátiles se tambalearan tras el rescate del banco de inversión norteamericano Bear Stearns. La recuperación se produjo después de que la libra sufriera, el lunes, su mayor caída en un día desde su expulsión del mecanismo de pagos europeo en 1992.

La libra cayó hasta situarse en una posición record de 0,7912 frente al euro, y bajó casi dos centavos de dólar frente al dólar. La divisa británica, por otra parte, experimentó una caída del 2 por 100 frente a una cesta de monedas ponderadas según su volumen de comercio, registrando el nivel más bajo desde enero de 1997.

La preocupación por la situación del sector financiero del Reino Unido ha pesado mucho sobre la libra en los meses más recientes. Así, la libra ha caído más de un 4 por 100 frente al dólar desde que alcanzó su máximo record de 2,10 dólares el pasado noviembre, perdió más de un 12 por 100 frente al euro, y casi un 18 por 100 frente al yen.

Los mercados esperan que el Banco de Inglaterra proceda a una reducción de cien puntos básicos del tipo de interés antes de fin de año con el fin de subsanar los efectos de la crisis crediticia.

[...]

¿Excesos del liberalismo?

(*Le Monde* de 20/3)

La crisis financiera mundial abre interrogantes sobre algunos dogmas económicos en Europa. ¿La inflación? ¿El equilibrio presupuestario? ¿El *laissez faire*? Lo prioritario es salvar el sistema fi-

nanciero, aunque se deba acudir al Estado. La prensa alemana ha abierto el fuego. Así, el diario de la izquierda liberal, el *Süddeutsche Zeitung* llama a “pensar lo impensable”, en tanto que el periódico de los negocios, *Handelsblatt* sugiere echar los principios por la borda, rescatando los bancos en dificultades con fondos públicos, si ello es necesario.

Si el discurso de los editorialistas es juzgando “desproporcionado” por el instituto económico patronal IW, toma la palabra del presidente del Deutsche Bank, Josef Ackerman. Llamando a “una acción concertada de los bancos, de los gobiernos y de los bancos centrales”, el patrón del primer banco alemán ratifica la gravedad de la crisis, cuando tres establecimientos financieros han rozado la quiebra al norte del Rhin y pone en evidencia la sacrosanta independencia del banco central, cosa que le ha valido la crítica inmediata del Bundesbank.

En Italia, el debate ha sido iniciado por Giulio Tremonti, que orquesta desde siempre el credo liberal de Silvio Berlusconi, favorito para las elecciones de los días 13 y 14 de abril. En un análisis en forma de *mea culpa*, dicho economista observa: “El mercado, la ideología totalitaria para gobernar el siglo XXI, ha diabolizado el Estado [...] poniendo el mercado soberano en posición de dominar a todo el resto. Ahora, no se puede ya decir que era la línea justa, la única línea”. El economista compara la crisis a la del 1929, como Jacques Attali había hecho en Francia desde el otoño de 2007. Los responsables políticos se mantienen prudentes, para no acentuar el pánico. Por su parte, la Comisión Europea sigue llamando a la consolidación presupuestaria, incluso teniendo en cuenta que el pacto de estabilidad no se aplica en caso de crisis económica de gran alcance.

[...]

Crisis financiera, crisis económica

(*Le Monde* de 22/3)

Como muchos lo temían, la crisis bancaria y financiera está generando en crisis económica. En Estados Unidos, la gran mayoría de los expertos está convencida de que el país ha entrado ya en una recesión. Alan Greenspan, el ex presidente de la Reserva Federal, piensa incluso que se va a tratar de la crisis más dolorosa (*wrenching*) desde 1945.

Se corre el riesgo de que se cree un círculo vicioso: la asfixia del consumo presionaría sobre la rentabilidad de las empresas, las cuales podrían verse obligadas a reducir sus inversiones y a despedir personal, con lo que la depresión se agravaría. Este fenómeno puede ya verse en acción en el sector del automóvil. Las previsiones de ventas de vehículos en Estados Unidos han bajado de 15,7 a 14,9 millones, el más bajo nivel desde 1994.

Pero la situación más inquietante es la del mercado de crédito. Fragilizados por las pérdidas sufridas a causa de las subprimas, los establecimientos financieros restringen y encarecen sus préstamos, a pesar de la enérgica actuación de la Reserva Federal.

En un informe publicado el 20 de marzo, la OCDE evoca una etapa nefasta para Estados Unidos, cuyo PIB podría no progresar más que un 1,4 por 100 en 2008. Algo más optimista con respecto a la zona euro, la citada organización mantiene una previsión de crecimiento del 1,9 por 100. Francia se situaría en un 1,8 por 100. (El Insee francés estima igualmente que a la progresión del PIB francés le costará alcanzar en 2008 el 2 por 100 previsto por el gobierno. Dicho Instituto predice asimismo que la inflación elevada pesará sobre el poder de compra de las familias).

La catástrofe

(Eric Le Boucher, en *Le Monde* de 23-24/3)

Esto ocurrió a principio de los años 1980. Paul Volker, entonces presidente de la Reserva Federal, duda, pero acaba por dejarse finalmente convencer por la presión de los banqueros. Si dudaba es porque sabía que el abandono de la Glass-Steagall Act de 1933, que regulaba severamente la actividad de los bancos de Estados Unidos tras la experiencia de la gran crisis de 1929 y que separaba los bancos de depósitos de los bancos de inversiones, va a dar nacimiento a un mundo nuevo: más dinámico, sin duda, pero mucha más peligroso. Se ha abierto la puerta a las innovaciones financieras. El capitalismo norteamericano perdió en seguridad lo que ganó en expansión. La elección había sido deliberada.

Ahí estamos. La crisis nacida de una innovación entre las más maravillosos (préstamos inmobiliarios a gentes sin recursos, llamados *subprimes*). Cada mes, un nuevo compartimiento de los mercados financieros se derrumba, y los dirigentes, así como los responsables de los bancos centrales descubren, paso a paso, los mecanismos inventados por sus genios: los créditos malos inmobiliarios han vuelto a ser vendidos (“titrizados”), mezclados con otros, cortados en partes. Después, algunas de estas partes sirven a sus detentores como capital para captar nuevos fondos, siendo el total recortado nuevamente para ser colocado en el mundo entero. Se ha leído bien: ¡como capital! Como si el contenido originario en *subprimes* dudosas hubiera sido olvidado. Cuando, simplemente, la duda deja de serlo, los otros financieros de la plaza rechazan ese “papel”, su valor es cero, el detentor (el banco, por ejemplo) constata cómo se ha arruinado. Después de la innovación, estupefacción.

¿Cuánto cuesta todo esto? Inmediatamente, los responsables se lanzan sobre las calculadoras. El total estimado de las *subprimes* fue unos meses atrás de 1,3 m. m. de dólares, de los cuales 100 o 200 m. m. defectuosos. Más tarde estas sumas aumentan. Hoy podemos estar en un millar de m. de m., que algunos elevan a 2.000 m. m.

[...]

En resumen, la crisis de las finanzas anglosajonas es costosa, pero no tan catastrófica para la economía global.

(Stephen Labaton, en *Herald Tribune* de 1/4)

Después de que el secretario del Tesoro, Henry Paulson anunciara, ayer, un ambicioso plan de reforma del mecanismo que sirve para vigilar el funcionamiento del sistema financiero de Estados Unidos, viejos legisladores y lobbistas del sectores predijeron que la mayor parte del plan nacería muerto.

Algunos detalles que se han conocido del plan de reforma permiten pensar que el proyecto es el producto de una administración Republicana coja, opuesta a un Congreso controlado por los Demócratas. Grupos de los sectores seguros y bancarios han empezado ya a formular planes de batalla para oponerse a varias de las propuestas.

[...]

Appel de la Région Provence-Alpes-Côte d'Azur (*Le Monde* de 29/3)

Este *appel à Monsieur le Président de la République* apareció publicado a toda página en *Le Monde* de 29 de marzo. El texto del llamamiento decía así:

"Frente a las dudas de la idea de Unión Mediterránea, la Región Provenza-Alpes-Costa Azul os pide que acudáis a la Unión Europea, el 11 de julio próximo, en París, para que promueva urgentemente un Plan Marshall para el Mediterráneo, con el fin de asegurar la paz y la seguridad en el espacio de este mar, los pueblos del cual están unidos por su comunidad de destino; que defendáis, en Marsella, el 23 de junio, el proyecto de un consejo permanente de las regiones mediterráneas para permitir la expresión, en la democracia de proximidad, de las necesidades de codesarrollo de las poblaciones ribereñas del Mediterráneo".

Firmado: Michel Vanzelle.

Presidente de la Región Provenza-Alpes-Costa Azul.

Presidente de la Euroregión Alpes Mediterráneo.

Presidente de la Comisión Intermediterránea de la CRPM.

Uníos a nosotros en: www.appelpourlamediterranee.eu.

Région:

Provence-Alpes-Côte d'Azur.

Por fin, las reformas

(Alistair MacDonald, en *Wall Street Journal* de 1/4)

El secretario del Tesoro británico, Alistair Darling está intentando ponerse al frente y dirigir la respuesta a la crisis financiera en una fase en la que es objeto de fuertes presiones políticas en su país.

Al igual que el primer ministro británico, Gordon Brown, Alistair Darling, éste de un modo muy personal, están obteniendo calificaciones poco satisfactorias en su país, ambos, y de nuevo específicamente Darling, se está presentando como el campeón de políticas inspiradas en distintos países europeos, y en el mismo Reino Unido. Entre las medidas elegidas parece encontrarse un plan que prevé la creación de grupos multilaterales que vigilen la actuación de bancos interfronterizos (*cross-border banks*), ya propuestos por expertos de la Unión Europea el pasado año, así como la obtención de poderes negociadores que los reguladores británicos han solicitado para ser utilizados en la lucha contra las manipulaciones del mercado.

Las iniciativas de Darling han sido dadas a conocer públicamente, pero no están obteniendo el favor de sus constituyentes. "Darling se oculta detrás de las ideas de otra gente", ha dicho el gestor de un fondo de renta fija y economista de Resolution Asset Management en Glasgow.

El lunes, ayer, el secretario del Tesoro norteamericano buscó distanciarse de la sugestión del Tesoro británico en el sentido de que los dos ministerios crearan un grupo de trabajo conjunto destinado a poner en marcha iniciativas tendentes a controlar (*monitor*) y regular el sistema bancario. "La cooperación entre ambos es tal que no hay necesidad de crear un mecanismo formal", dijo un alto cargo del Tesoro de Estados Unidos.

Los esfuerzos de Darling tienen lugar en unos tiempos difíciles para el gobierno británico, muy criticado por una letanía de problemas, alguno de los cuales ha manchado la reputación de Londres como plaza financiera mundial. En febrero, el gobierno se vio obligado a nacionalizar al prestamista hipotecario. Northern Rock PLC, que en septiembre se convirtió en el objetivo de la primera absorción en más de un siglo. También bajó Darling el departamento fiscal del Reino Unido perdió discos de ordenador que contenían detalles financieros de 25 millones de ciudadanos, exponiendo alrededor del 40 por 100 de los ciudadanos a robos de datos sobre identificación.

[...]

(Brian Blackstone, en *Wall Street Journal* de 1/4)

El secretario del Tesoro norteamericano, Henry Paulson, reconoció que su ambicioso plan de reforma de la estructura reguladora del sector financiero de Estados Unidos, desvelado ayer, se prolongará a lo largo de varios años, yendo más allá de lo que pueda durar la presente crisis.

"Pero una reforma «transformadora» (*transformative*) del sistema regulador, partes del cual han estado en vigor desde la Guerra Civil, a mediados del pasado siglo, es necesario para una más eficaz promoción de los mercados y para conseguir una industria de servicios financieros más competitiva", dijo Paulson en un discurso delineando las grandes líneas de la reforma, añadiendo: "Una vez superado este período de dificultades, debemos iniciar una seria labor de modernización y reforma de la estructura del

mercado, cosa que exigiría muchas horas de discusiones y que requerirá muchos años, hasta completarla”.

El proyecto del Tesoro prevé un gran fortalecimiento del papel de la Reserva Federal en materia de supervisión de toda la industria financiera, incluyendo los bancos de inversión.

[...]

El proyecto también incluye, entre otras cosas, la creación de una nueva Mortgage Origination Commission, con un director designado por el presidente.

[...]

“La construcción (*housing*) sigue constituyendo el mayor riesgo para nuestra economía. A lo largo de los esfuerzos que realicemos durante la presente etapa, nuestra principal prioridad será limitar el impacto de dicho sector en la economía real”, dijo también Paulson.

(Joanna Chung y James Politen, en *Financial Times* de 1/4)

[...]

Aunque la idea de una reforma ha sido en general bien recibida, influyentes entidades han expresado preocupaciones a propósito de las propuestas del Tesoro, lo que ha conducido a pensar que Paulson se enfrenta con una dura batalla.

El presidente de LA Commodity Futures Trading Commission, que sería fundida en la Securities and Exchange Commission, ha advertido que la medida podría conducir a la creación de una mayor burocracia reguladora.

El arte es también economía

(Harry Bellet, en *Le Monde* de 3/4)

Francia ha perdido tanto peso en el mercado del arte que este mismo hecho sirve como argumento publicitario. Según Guillaume Cerutti presidente de Sotheby's France, la venta en París, el 12 de diciembre de 2007, del *Retrato de Muriel Belcher*, de Francis Bacon, por 12,2 millones de euros, precio jamás alcanzado en una subasta pública celebrada en Francia después de 1989, estuvo acompañada de un detalle cruel: el propietario fue convencido que la llegada de una obra de tal categoría en un mercado átono llamaría la atención. En Londres o en Nueva York no habría sido más que una obra maestra más. En París fue algo sensacional.

Si Francia representa aún algo en el mercado del arte mundial, es por el número de sus transacciones más que por su importe: el 83 por 100 de los lotes vendidos no supera los 5.000 euros.

Hace cincuenta años, un subastador (*commissaire-priseur*) parisino, solo, obtenía un volumen de ventas superior al de Sotheby's y Christies reunidos. Hoy, Francia no representa mucho más del 6 por 100 del mercado mundial, cuyo volumen de ventas pasó de 27,7 m. m. de euros en 2002 a 43,3 m. m. de euros en 2006. Francia se sitúa detrás de Estados Unidos y Gran Bretaña y, dentro de poco, China.

Los profesionales se felicitan de que Francia intente situarse de nuevo en una posición privilegiada en este campo. Esta es la idea, estando por ver si lo conseguirá, dado que el elemento que puede influir por encima de los demás es de naturaleza fiscal.

Habla Bernanke

(Brian Blackstone, en *The Wall Street Journal* de 3/4)

El presidente de la Reserva Federal, hablando ayer ante el Congressional Joint Economic Committee, consideró la posibilidad de que se produjera una recesión en Estados Unidos. Una declaración de Ben Bernanke en tal sentido es la primera que tiene lugar desde el comienzo de la presente crisis.

Sin embargo, Bernanke también dijo que “mucho” del reajuste económico y financiero necesario para que los mercados se recuperen han tenido ya lugar, y que seguirían mejorando en lo que queda de año, por lo que se puede interpretar que no serán necesarios más estímulos monetarios.

Dos trimestres seguidos de contracciones de PIB suelen definir una situación de recesión, si bien los cálculos utilizados por el National Bureau of Economic Research para confirmar oficialmente la existencia de una recesión son más complicados.

¿Faltarán alimentos?

(*Le Monde* de 5/4)

África, Asia: una oferta insuficiente, incendia los precios y aumenta la cólera.

Trigo, soja, arroz, colza, aceite de palma... La llamarada del coste de las primeras materias agrícolas repercute en los precios de los artículos alimenticios de base, provocando tensiones sociales, en África y Asia principalmente. Alrededor de treinta países conocen revuelos políticos y sociales como consecuencia del incremento de los precios de alimentos que se repercuten en otros artículos como el jabón, la leche y la carne. Las poblaciones más afectadas son las más pobres. El precio de una comida de nivel medio aumenta un 40 por 100 en un año. Las manifestaciones callejeras se multiplican en Egipto, en Marruecos, en Costa de Marfil, donde la policía ha intervenido para destruir barricadas levantadas por las familias encolerizadas que cada día encuentran más dificultades para alimentarse. En Tailandia, guardas armados vigilan los arrozales para proteger las cosechas. Camboya y el

Vietnam han prohibido o limitado sus exportaciones para mantener abastecidos sus mercados nacionales. En Méjico, el gobierno liberal, enfrentado al furor popular, ha debido intervenir para controlar el mercado de maíz.

El grito de alarma lanzado en octubre de 2007 por Jacques Diouf, director de la FAO, profetizando “revueltas de hambre”, se hacen realidad. Frente a una situación que corre el riesgo de degradarse todavía más, Robert Zoellick, representante de Estados Unidos en la citada agencia de la ONU, hizo un llamamiento de urgencia a favor de un nuevo “New Deal”, en el sentido de una nueva política alimenticia mundial.

Esta explosión de los precios de los alimentos se debe a varias causas. En primer lugar, una mayor demanda de los países emergentes (China, India, Brasil) en los que el nivel de vida, como la población, aumenta con gran rapidez. Por otro lado, las superficies cultivadas se reducen también deprisa, con motivo de la urbanización galopante. Otra razón: el recalentamiento del planeta provoca sequías y tempestades que afectan a las cosechas, reduciéndolas. Para terminar, el uso de agrocarburos

desvía el destino alimentario de algunos productos importantes de la agricultura (maíz, caña de azúcar, etcétera).

European rally around Trichet

(Herald Tribune de 5-6/4)

Los políticos europeos aparecieron ayer unidos en apoyo de la política de mantener controlada la inflación que ha defendido en todo momento el presidente del Banco Central Europeo, dejando en segundo lugar la política de promoción de la expansión europea.

En un discurso pronunciado ante los ministros de Hacienda reunidos en Brdo (Eslovenia), Trichet dijo sentirse menos “aislado” en sus esfuerzos para contener los precios.

Los bancos centrales de Estados Unidos y de Gran Bretaña, han recortado los tipos de interés para proteger su expansión en medio del aumento de los costes de los créditos consecuencia de la crisis que ha afectado de un modo especial a los citados países.