

## &gt;&gt; LA SEMANA

9/15

## LAS CLAVES

Por Domingo Soriano

**POLÉMICA LABORAL**  
**La CEOE y 'Mafo' reabren el debate sobre el despido libre**

Esta semana ha visto reabrirse uno de los debates más polémicos de la economía española: el del coste del despido. Abrió el fuego Arturo Fernández, presidente de la patronal madrileña CEIM, que el lunes propuso un *contrato de crisis* que sitúe la indemnización en 20 días por año de trabajo para ayudar a crear empleo. A pesar de que la idea fue criticada por Gobierno y sindicatos, dos días después Miguel Ángel Fernández Ordóñez, gobernador del Banco de España, apostó por un cambio legal que haga el despido gratuito para las empresas a cambio de aumentar la prestación por desempleo.

**ESTÍMULO Y RESCATE**  
**Los dos planes de Obama para reactivar la economía**

Barack Obama presentó el martes el borrador de su nuevo plan de rescate del sector financiero. Aunque fue poco preciso con el destino del billón de dólares en que consistirá, adelantó que creará un *banco malo* para comprar activos tóxicos y establecerá criterios más estrictos a la hora de decidir qué entidades pueden recibir ayudas. Además, el Senado de EEUU dio luz verde también a su plan para estimular la economía. Serán 789.000 millones de dólares entre rebajas de impuestos e inversiones directas del Estado.

**'MEA CULPA' COLECTIVO**  
**Los banqueros de EEUU y Reino Unido piden perdón**

Las capitales financieras del mundo han visto esta semana cómo pedían perdón por sus errores figuras que hasta ahora parecían intocables. El martes, los líderes de la City fueron al Parlamento británico para pedir disculpas. Fred Goodwin, ex director ejecutivo de RBS, aseguró: «Lo lamentamos profundamente». Un día más tarde, en Washington, los presidentes de ocho grandes bancos de EEUU tuvieron que aguantar los reproches de la Cámara de Representantes por sus decisiones.



## NÚMEROS

**575** millones de pesetas fueron cambiadas por euros en el Banco de España el pasado mes de diciembre. Es la mayor cantidad desde octubre de 2005.  
**37** años es la edad del nuevo ministro de Economía de Alemania, Theodor zu Guttenberg. El nombramiento fue polémico no sólo por su corta edad, sino porque es un experto en defensa y política exterior, no en economía.  
**5,3** millones de euros fue la retribución de Francisco González, presidente del BBVA, en 2008. Dicho salario es inferior en un 5% al recibido en 2007.

## &gt; EL DEBATE

**América Latina 2009: la espuma de los días felices**

JAVIER SANTISO

En la última década, América Latina ha vivido años dulces de crecimiento elevado, inflación baja y cuentas fiscales ordenadas. Esta época, sin embargo, se cerrará con menos crecimiento, un repunte de la inflación y déficit fiscales. Pero un buen síntoma de esos felices años es que las tasas de pobreza y desigualdad se han reducido.

Los estudios sobre la felicidad han proliferado en los últimos años. Entre 2001 y 2005 se publicaron más de 100 estudios sobre economía y felicidad, comparados con sólo cuatro entre 1991 y 1995. En el 2008 esta ola incluso llegó hasta América Latina. De hecho, el *World Values Survey*, con datos de más de 50 países, nos informaba que la gente se declaraba más feliz que en Asia. Colombia y Costa Rica lideran estas clasificaciones de felicidad junto a Dinamarca.

El ciclo de bonanza se ha agotado en 2009, después de seis años ininterrumpidos de crecimiento en todos los países de la región a un ritmo promedio de más del 4,5%. Tanto la CEPAL como bancos de inversión como JP Morgan prevén un crecimiento para la región inferior al 2% e incluso al 1% en 2009. JP Morgan incluso pronostica contracciones del PIB en Argentina y México.

La crisis internacional impactará en la región a través de dos mecanismos principales, uno real y otro financiero. Por la parte real, la contracción de la demanda externa implicará una reducción de las exportaciones de la región, en particular hacia los países de la OCDE y Estados Unidos. Con la mayoría de los países desarrollados en recesión, estados como México, cuyas exportaciones se destinan masivamente a un solo país (Estados Unidos absorbe el 85% de sus exportaciones), se verán particularmente afectados por este canal. Otros, como Chile,

cuyas exportaciones se dirigen ahora más hacia Asia que hacia ninguna otra región del mundo, capearán mejor el temporal.

Pero todos sufrirán por la reducción de los precios de las materias primas y el deterioro consecutivo de sus términos de intercambio. Las exportaciones de materias primas representan más del 60% de la región. Si bien México –y en menor medida Brasil–, tiene una base industrial y manufacturera potente, no todos los estados pueden presumir de diversificación.

El petróleo, que supone el 30% del total de las exportaciones de la región, representa para algunos países volúmenes y montos muy significativos; en particular para Venezuela (90% del total de sus exportaciones en el 2008),

Ecuador (67%) y Colombia (25%). Para otros, son los metales los que predominan, como en el caso de Perú (62%) y Chile (64%).

Finalmente, otro grupo presenta una dependencia relativamente importante con respecto a los productos agrícolas. Es el caso de Argentina (35% del total) y de Brasil (22%). Petróleo, metales y productos agrícolas deberían en el futuro volver a recuperarse conforme el mundo vuelva a crecer y Asia, y en particular China, vuelvan a tirar fuerte del carro.

Esta situación debería revertirse pero, entre tanto, los saldos comerciales y fiscales de la región sufrirán como consecuencia de las meno-

res exportaciones e ingresos. La posibilidad de acceder tanto a los fondos del FMI como a los de la Reserva Federal estadounidense, sumada a las amplias reservas y a las mejoras sustantivas de sus manejos de deuda a lo largo de los últimos años, deberían favorecer a lo largo del 2009 una diferenciación mayor entre las economías latinoamericanas y en particular favorecer a las que supieron mejor capitalizar el período de bonanza pasada, como es el caso de Brasil, Chile, México, Perú y, en menor medida, Colombia.

Desde este punto de vista, el *default* de Ecuador a finales del 2008 o las nacionalizaciones de las pensiones en Argentina, también a finales del 2008, deberían pasar a la historia como casos aislados.

A estos canales reales se les sumarán otros financieros. Las inversiones directas y los flujos de remesas y de cartera seguirán reduciéndose. Esta sequía de capitales externos, sumada al mayor coste del crédito externo, tanto para las empresas privadas como para la deuda soberana, constituirán en el 2009 otro de los canales de estrés de las economías. Sin embargo, como ya ha señalado el *Latin American Economic*

*Outlook 2009* de la OECD ([www.oecd.org/dev/leo](http://www.oecd.org/dev/leo)), la solidez financiera con la cual la mayor parte de la región se asoma a la crisis global debería permitirle capear un temporal que todos esperan transitorio y que podría despejarse en 2010.

La historia podría ser algo diferente para los países que optaron por senderos más sinuosos. Para éstos, 2009 resaltarán todavía más los desequilibrios endógenos de sus políticas económicas. Parafraseando al escritor Boris Vian, una vez que la espuma de los días felices se retire, la crisis dejará al desnudo a algunos países.

Javier Santiso es director del Centro de Desarrollo de la OCDE.



AJUBEL

*La solidez financiera de la región debería permitir capear un temporal que podría despejarse en 2010*

16/22

## LA AGENDA

Por M. Canales

● **Lunes 16**

**Congreso.** El ministro de Industria, Miguel Sebastián, inaugura el Congreso Mundial Móvil GSM, que tendrá lugar en Barcelona hasta el martes. Allí se darán cita las mayores empresas dedicadas al vídeo, la televisión, la música, los juegos, el contenido para adultos y demás géneros de la telefonía móvil. Entre ellas, estarán las operadoras Telefónica, Vodafone y la informática Microsoft. Además, estarán representados más de 200 países.



Miguel Sebastián, ministro de Industria.

● **Martes 17**

**Pensiones.** La comisión parlamentaria del Pacto de Toledo se reunirá para abordar una nueva reforma de las pensiones públicas.  
**Metrovacesa.** Para este día está previsto el cierre a la entrada de los bancos acreedores en el capital de la inmobiliaria.  
**L'Oreal.** La multinacional francesa presenta sus resultados anuales del ejercicio 2008..

● **Miércoles 18**

**Crecimiento.** El INE presenta el informe de la Contabilidad Nacional en el cuarto trimestre de 2008. Según los datos provisionales, la actividad económica española decreció en el último trimestre del año un 0,7% en tasa interanual, hasta situar el PIB en el 1,2%.

● **Jueves 19**

**RSC.** El Club de Excelencia en Sostenibilidad presenta el Catálogo de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo.  
**Jornada.** Unidad Editorial Conferencias y Formación celebra la conferencia *La Competencia en el Transporte Regular de Viajeros por Carretera*.  
**Servicios.** Se publican los Indicadores de Actividad del Sector Servicios del pasado mes de noviembre. La cifra de negocio de dicho sector disminuyó un 14,6% en octubre.

● **Viernes 20**

**EEUU.** Se publica el dato de la inflación del país en enero.

● **SORPRESAS**

**Crisis.** El vicepresidente segundo del Gobierno y ministro de Economía y Hacienda, Pedro Solbes, se presentará en el Congreso el martes para explicar las nuevas medidas contra la crisis. Su comparecencia coincidirá con la publicación del dato definitivo del consumo de las familias españolas, cuya cifra provisional estimaba que el gasto de los hogares españoles cayó un 1,5% en 2008. El dato supone un varapalo para el Gobierno, al que se le están agotando ya las ideas para sacar al país de la recesión en la que se encuentra.