

Las causas de la crisis del euro

Por **Ignacio Carretero del Barrio** | DADE

Actualmente, la zona euro se encuentra inmersa en una profunda crisis, la llamada crisis de la zona euro, que en mayor o en menor medida ha afectado a cada uno de sus miembros, junto al resto de países que conforman la Unión Europea debido a que todas estas economías están estrechamente relacionadas.

Una de las **consecuencias** más sonadas es la **gran dificultad o imposibilidad de financiar** en los mercados su abultada **deuda**, dado que estos les exigían elevados intereses a cambio de realizar prestamos a causa de la enorme **desconfianza** que cabalgaba en la eurozona en los años 2011 y 2012. El ejemplo más claro lo encontramos en **Grecia** donde se le llegó a exigir un **tipo de interés cercano al 30%** por prestarle dinero a 10 años. Se considera que los mercados han perdido la confianza en el solicitante, si esta cifra es mayor del 6%.

Esta crisis ha pillado por primera vez a los gobiernos **sin** una de sus **principales armas** hasta entonces, la política monetaria, con la que por el mero hecho de

inyectar más dinero en la economía solucionaban las crisis económicas o con las llamadas **devaluaciones competitivas** (gracias a que el valor de esa moneda respecto a las extranjeras caía, a causa del exceso de oferta, generando un descenso de las importaciones y aumentando las exportaciones) a cambio de generar ilusión monetaria.

Además, como anteriormente los bancos centrales de cada país podían comprar la deuda del propio Estado (generando inflación), las crisis económicas no eran tan acuciantes como la que estamos padeciendo ahora. El **BCE tiene prohibido comprar deuda pública** de los Estados en el mercado primario; es decir, cuando este emite títulos de deuda al mercado por primera vez. Hoy en día, debido a la baja inflación ha accedido a comprar bonos en el mercado secundario, que también incluyen deuda de las empresas privadas.

El hecho de no poder contar con esta medida, ha supuesto que



los países se pusieran manos a la obra y que se tomasen en serio las **reformas estructurales**, a cambio de un gran **desgaste político** porque sus efectos en el corto plazo son escasos pero en el largo producen grandes beneficios (reforma laboral española que comentaré más adelante) que habían dejado de lado, salvo Alemania, que a principios del siglo XXI, aprovechando el viento a favor de la economía internacional y los bajos tipos de interés establecidos por el BCE, implementó la Agenda 2010, permitiéndole soportar mucho mejor la crisis de deuda, aunque paradójicamente, partiera con un déficit anual y deuda pública mayor que otros países como España, que en el año 2007 tenía un superávit del 2% PIB y una deuda pública que rondaba el 36% PBI.

Esta crisis se caracteriza porque no solo ha tenido una **causa**, sino que han sido varias:

a) **Exceso de deuda privada:** íntimamente ligada a la burbuja inmobiliaria que sufrieron algunos países del euro, como son los casos de **Irlanda o España**, que al estallar hizo que los activos que soportaban las deudas no valiesen tanto como se creía (“**El precio de la vivienda nunca baja**”) provocando un colapso financiero. Uno de los principales causantes de este elemento, fue el hecho de que no había realmente una convergencia entre todos los países que integraban la eurozona. Esto se justifica porque en aquel momento se podía observar como los países periféricos, los que más se han visto afectados por esta crisis, tenían tasas de inflación (cerca del 4% España) mucho más elevadas que las de Centroeuropa (Alemania sobre el 2%) y por ello necesitaban políticas monetarias más restrictivas, y al no poder ponerlas en marcha, porque la inflación en la zona euro estaba estabilizada, se crearon grandes burbujas que luego han tenido desastrosos resultados.

b) **Aumento de la deuda pública:** muchos de los países se habían acomodado a los elevados ingresos que generaban para el erario público la construcción de **viviendas** (Irlanda, España), no realizaron el ajuste de gasto necesario tras el estallido de la burbuja inmobiliaria, lo cual supuso que en nuestro país se pasara de construir más de 650.000 en el 2006, a producirse en el 2009 y 2010 unas 50.000 lo que supone un retroceso superior al 80%. Haciendo que el Estado en esos años

lograse un **déficit cercano al 10%** del PIB, aunque esto no explica todo ese déficit, que también se explica por el incremento de las **prestaciones sociales** a causa del aumento del paro, que pasaron de 15.000 millones de euros en el 2007 a 32.000 millones, de los **Planes E**, que costaron 50.000 millones de euros, y muchos economistas ponen en duda su incidencia positiva en la práctica. También se ha de tener en cuenta la caída de los ingresos a causa la caída de recaudación por el **Impuesto de Sociedades** cayeron en 30.000 millones de euros desde 2007 a 2010, junto al **IRPF, IVA**, etc. que van ligados a la actividad económica y si esta cae, los ingresos del Estado también se ven muy afectados.

Otras de las causas del aumento de la deuda pública en países como Irlanda, Portugal, Grecia o Chipre ha sido por tener que **rescatar con dinero público a bancos puramente privados**, con el objetivo de salvar a esas economías del colapso total, a pesar de que el rescate a empresas privadas produce pérdidas para el erario público en el futuro y posibles conflictos morales. El sector bancario privado español soportó dicha crisis (salvo Bankia que fue el resultado de la fusión de 7 cajas de ahorro) y pudo salir sin recibir ayuda alguna, cosa que no ocurrió con Cajas de Ahorros. En España la ayuda total al sistema bancario asciende en torno a **220.000 millones de euros**, representado el 22% del PIB.

c) **Desequilibrios del comercio internacional:** los países que peor están pasando esta crisis, son aquellos que durante el periodo de bonanza, tenían saldos de balanza comercial muy **deudores**. El caso de **Grecia y España** son dos claros ejemplos, el primero llegó a tener de media desde el año 2002 un déficit por cuenta corriente del 16% del PIB y España en torno al 8%. Mientras que países como **Alemania o Finlandia** mantuvieron una **posición acreedora** o neutral respecto al exterior. Esto fue posible gracias a que países como Alemania durante estos años mantuvieron e incluso incrementaron su **productividad** mientras que Grecia, España, etc. la perdían año tras año.

d) **Problema estructural del sistema de la zona euro:** en este asunto influyen tanto la **falta** de creación de un **Tesoro Común**

como que la toma de **decisiones** se lleva a cabo de forma muy **lenta** porque se necesita el beneplácito de todos los integrantes, haciendo que las negociaciones sobre cualquier asunto sean muy largas y no todo lo profundas que debieran ser.

- e) **Falta de unión fiscal y movilidad laboral:** hemos intentado crear los **Estados Unidos de Europa**, algo que es y será **imposible** porque, en Europa **no** tenemos una **lengua común** ni culturas similares, lo que provoca graves dificultades a la hora de conseguir que haya movilidad laboral. En cuanto a la unidad fiscal, se argumenta en su favor que los países menos afectados por la crisis podrían ayudar a los más perjudicados, que es lo que sucede en EEUU. Pero uno de los principales elementos en contra es que los gobiernos perderían autonomía a la hora de tomar decisiones en materia fiscal porque todas las medidas vendrían impuestas desde Bruselas.
- f) **Pérdida de confianza:** antes de la crisis de la zona euro se pensaba que la **deuda pública** era un **activo refugio**, ya que pagaba intereses de forma constante y no

se creía que los países que conformaban el euro, iban a dejar de pagar sus obligaciones. Este **mito** se derrumbó como un castillo de naipes, cuando surgieron las primeras dudas sobre Grecia, Portugal, Irlanda, España y Chipre. Haciendo que todos estos países tuvieran que ser **rescatados** por la **troika** (BCE, FMI y Comisión Europea) y verse obligados a aplicar duros **programas de ajuste** para solucionar sus enormes problemas estructurales y su abultado déficit.

A la hora de poner en marcha estos programas de ajuste, nos encontramos con dos **casos paradójicos**, en cuanto a los resultados, que ha tenido cada uno. Por una parte, está el **irlandés**, que en el año 2010 su déficit público era del 34% pasando en el año 2014 al 2,5% y actualmente, a pesar de todos los recortes, crece al 6,5% y su PIB está cerca de alcanzar al que había en el 2007. Por otra parte, está el caso de **Grecia**, cuyo déficit anual en el año 2009, era de la mitad del que tenía Irlanda, en torno al 15,2%, y actualmente ha conseguido reducirlo al 3,5%. En cambio, su economía este año ha vuelto a caer, en total un 0,2% y su PIB se encuentra a niveles del año 2003.



TÚ AMAS TU PROFESIÓN. NOSOTROS TE PROTEGEMOS.

CON MÁS DE 25 AÑOS DE EXPERIENCIA EN LÍNEAS FINANCIERAS, GESTIONAMOS PÓLIZAS DE MÁS DE 120 COLEGIOS PROFESIONALES.

Zurich es, desde hace años, un asegurador de referencia en el mercado español así como un grupo líder en solvencia.

Contamos con casi 2.000 empleados y 2,4 millones de clientes, desde pequeñas y medianas empresas hasta grandes corporaciones. El 85% de las empresas del Ibex están aseguradas con nosotros.

ZURICH SEGUROS. PARA LOS QUE AMAN DE VERDAD SU NEGOCIO.

ZURICH