

# La UE confía el éxito de la Cumbre del Empleo al plan para pymes del BEI

**CONSEJO EUROPEO/** Los jefes de Estado y de Gobierno de los Veintisiete se reúnen este jueves y viernes en Bruselas para preparar un plan de acción contra el paro juvenil y la recesión. Las expectativas son bajas.

Miquel Roig, Bruselas

Una Unión Europea sumida en la recesión y con tasas de paro históricas se prepara para el Consejo Europeo del 27 y 28 de junio en Bruselas, que se centrará en el crecimiento y el empleo, especialmente el juvenil. Pero según el borrador de conclusiones de la Eurocumbre, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, la mayoría de los acuerdos a los que llegarán los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea suenan a más de lo mismo: continuar con el programa de reformas estructurales; 6.000 millones de euros para combatir el paro juvenil (que ya se acordaron en febrero) y continuar con la unión bancaria, a pesar de los continuos retrasos que está sufriendo. Solamente un plan podría salvar la papeleta: la propuesta de la Comisión Europea y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para utilizar 10.000 millones de euros de fondos estructurales para que el BEI pueda movilizar, cortesía de la ingeniería financiera y del apalancamiento, un máximo de 100.000 millones de euros para dar crédito a las pymes europeas, tal y como avanzó el viernes pasado este diario.

Pero la reacción a la propuesta ha sido fría y hará falta un duro trabajo de fontanería política. Fuentes diplomáticas europeas aseguran que el plan es complejo, tanto técnica como políticamente. En su versión más ambiciosa, obliga a los Veintisiete a renunciar a parte de sus fondos estructurales para que las pymes de países periféricos con problemas puedan beneficiarse de créditos más baratos y de un mayor acceso a la financiación. La respuesta española tampoco ha sido eufórica. Según las fuentes consultadas, España considera que el plan es un paso en la buena dirección, pero se echa en falta un papel más activo del BCE.

## Abogados a la decepción

Si uno repasa las conclusiones de las cumbres europeas de los últimos meses, junio de 2013 iba a ser un mes clave. Los líderes de la UE llegarían el jueves y viernes que viene a Bruselas con la legislación del supervisor financiero único y la directiva que regula los rescates bancarios aprobadas; un



Mariano Rajoy y Angela Merkel, en una reunión celebrada en Berlín el pasado mes de febrero.

acuerdo claro sobre la herramienta de recapitalización directa de bancos capaz de romper el círculo vicioso entre entidades y Estado; una propuesta encima de la mesa para un Mecanismo de Resolución de bancos con problemas; el presupuesto plurianual de la UE 2014-2020 adoptado; y un

plan concreto para crear un sistema de contratos vinculantes que obligase a los países a hacer reformas y, a cambio, crear una "capacidad fiscal" para apoyar a esos países. Se llegó a hablar de un fondo europeo que pagaría parte de los subsidios por desempleo de los países con más problemas.

En su lugar, los jefes de Estado y Gobierno llegarán a la capital europea con la legislación del supervisor financiero único pendiente de aprobación, lo que retrasa el estreno como tal del BCE hasta otoño de 2014; la directiva sobre rescates bancarios bloqueada -a falta de la reunión

## El Ecofin reabre el miércoles el debate sobre la directiva de rescates bancarios

M.Roig, Bruselas

Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (Ecofin) se reunirán el próximo miércoles en Bruselas para tratar de desatascar la negociación sobre la Directiva de Recuperación y Resolución de entidades financieras, que el sábado a las 3:40 de la madrugada se cerró sin acuerdo. Esta norma va a dibujar el marco legal de los rescates bancarios del futuro y, especialmente, determinará quién debe pagar la factura: si los accionistas, acreedores institucionales y clientes o los contribuyentes.

Tras 20 horas de negociación, los países de la UE seguían enfrentados por una cuestión clave: cuánta discrecionalidad se va a dar a los go-

biernos para que éstos puedan rescatar arbitrariamente a aquellos acreedores o clientes que consideren oportuno.

### Quién paga la factura

Ahora mismo, el último borrador que la presidencia irlandesa puso sobre la mesa dispone el siguiente orden jerárquico para recibir pérdidas (de mayor a menor penalización): acciones; híbridos (preferentes); deuda junior; deuda senior y depósitos de más de 100.000 euros de grandes empresas (*pari passu*); depósitos de más de 100.000 euros de particulares y pymes; y, por último depósitos de menos de 100.000 euros.

En caso de rescate, el Fondo de Garantía de Depósito protegería a estos últimos y

un Fondo de Resolución (de nueva creación) podría proteger a otros inversores (los particulares y pymes con más de 100.000 euros por ejemplo).

Países como Francia piden la máxima flexibilidad para usar este fondo de resolución (que se nutrirá de aportaciones bancarias pero que también podría recurrir a dinero público). Otros países, como Alemania, quieren limitar la cuantía disponible a ese fin, ya que cuanto más contribuyan a la quita los inversores y clientes, menos dinero público habrá falta en el rescate. En un documento de trabajo de la presidencia irlandesa, al que tuvo acceso EXPANSIÓN, se establece la posibilidad de que, con la aprobación ex ante de la Comisión Europea, el

**Los socios de la UE deben renunciar a fondos estructurales para habilitar crédito por 100.000 millones**

**La "capacidad fiscal" para ayudar a países con problemas ni se menciona en el borrador del acuerdo**

in extremis del miércoles (ver información en esta misma página); una herramienta de recapitalización directa de bancos con capacidad limitada para romper ese círculo vicioso entre banca y Estado; el presupuesto financiero plurianual pendiente todavía de aprobación; la propuesta de Mecanismo de Resolución de bancos perdida en el limbo; el sistema de contratos vinculantes para hacer reformas retrasado sine die y la capacidad fiscal para ayudar a países con problemas ni tan siquiera aparece mencionada en el borrador.

Si los líderes de la UE quieren una Eurocumbre exitosa, tienen una ardua semana de trabajo por delante.

## España e Irlanda lideran el aumento de productividad

Expansión, Madrid

España e Irlanda figuran en el reducido grupo de países que han experimentado un aumento de productividad con rapidez después de que los sectores menos productivos aplicaran drásticas medidas de recortes de personal. Así se desprende del informe anual del Banco de Pagos Internacionales (BPI), publicado ayer, en el que analiza la situación económica global y de los mercados financieros internacionales. "Al pertenecer a una unión monetaria, Irlanda y España solo podían recuperar competitividad reduciendo de forma significativa sus costes laborales unitarios, lo que hicieron despidiendo personal", dice el BPI.

Entre 2010 y 2012, los costes laborales unitarios en España cayeron 2 puntos al año y 4,4 puntos respecto al promedio de costes laborales unitarios de sus socios comerciales, un dato este último que contrasta con el incremento medio del 2,9% anual registrado entre 2000 y 2008. Aún no se comprenden plenamente las razones por las que el empleo y el crecimiento de la productividad se debilitaron tanto en un gran número de países. Podría ser que el PIB tendencial y el crecimiento de la productividad hubieran empezado a debilitarse ya antes de la crisis.

### Freno

En las principales economías avanzadas, el crecimiento de la productividad del trabajo y del PIB real a largo plazo comenzó a frenarse muchos años antes de que estallara la crisis en 2007-2008. Parte de la ralentización de economía puede haberse producido por razones ajenas a la crisis financiera. La crisis agravó la desaceleración económica, pero no fue la única causa.

En el caso de España, la productividad laboral cayó en el periodo anterior a la crisis. Esto no estuvo motivado por el traspaso de trabajadores al sector de la construcción, sino por el escaso incremento de productividad en los distintos sectores debido a rigideces del mercado de trabajo. En España e Irlanda las pérdidas de empleo tras la crisis se concentraron en sectores específicos en mucha mayor medida que en Alemania o Japón, países estos que no experimentaron fuertes caídas en construcción y vivienda.