

## Dinero

### Agenda. Discurso del gobernador del Banco de España

El gobernador del Banco de España, Miguel Ángel Fernández Ordóñez, presenta el estudio "Mecanismos de prevención y gestión de futuras crisis bancarias" realizado por la Fundación de Estudios Financieros.



### La cifra

# 2,044%

MEDIA DEL EURÍBOR EN NOVIEMBRE

El euríbor bajó ligeramente en noviembre, a raíz de la bajada de tipos del BCE, y se situó en el 2,044%. Eso no evitará un encarecimiento de las cuotas que se revisen con el dato de noviem-



bre. Las que tengan actualización anual sufrirán una subida de unos 38 euros, tomando como referencia una hipoteca media de 150.000 euros a 26 años.

### Empresa. Mapfre lanza una opa sobre Funespaña



Mapfre Familiar lanzará una oferta pública de adquisición (opa) sobre la totalidad de las acciones de Funespaña a un precio de siete euros por título, un precio inferior a los 7,27 euros a los que cotizó al cierre

de ayer. Actualmente, Mapfre Familiar ya posee el 45,12% del capital social de la empresa de servicios funerarios. Si se hiciera con el 100%, la aseguradora invertiría 33,82 millones.

## Máxima tensión por la crisis europea

# Los grandes bancos centrales acuden a salvar el euro de la parálisis política

La Fed, el Banco de Japón, el Banco de Inglaterra, el Banco de Canadá y el Banco Nacional Suizo acuerdan con Draghi abrir líneas de liquidez para evitar que la banca europea repita multiplicado el colapso de Lehman

ANA FLORES  
MADRID

Que llueva dinero sobre Europa. Que caiga sobre la banca que esto se paraliza. No es la austeridad ni son las reformas. La confianza no vuelve. La banca no se fía de la banca porque sigue en muchos casos repleta de activos tóxicos y ha parado el circuito del dinero. Otra vez. Con los comentarios de extrema falta de liquidez de las entidades, los rumores de colapso y las comparaciones con Lehman Brothers multiplicándose, los principales bancos centrales de todo el mundo salieron ayer en tromba de la mano del Banco Central Europeo (BCE) para asegurar que no van a dejar caer el euro así como así, por la cuenta que les trae.

Mientras los mandatarios de la moneda única se deciden a arreglar sus problemas, van a engrasar sus máquinas de hacer dinero y a tenerlas listas para cuando haga falta inyectar liquidez. Es una iniciativa muy contundente, que da idea de la gravedad de la situación, aunque los expertos ya avisan de que sólo es oxígeno para ganar tiempo pero no soluciona los problemas de fondo.

Mario Draghi, el presidente del BCE, obligado a la extraña forma de ser independiente que impone la canciller alemana, Angela Merkel, no está solo. "El Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, la Reserva Federal (EEUU) y el Banco Nacional Suizo anuncian (junto al propio BCE) acciones coordinadas para incrementar su capacidad de proveer de la liquidez

### El BCE recibirá financiación en dólares más barata y más tiempo

### Lagarde aplaude desde el FMI la ayuda, que beneficia sobre todo a Francia

necesaria al sistema financiero mundial", fue la categórica afirmación con la que comenzaba el comunicado conjunto que provocó en minutos lo que no han logrado en los últimos meses ni ajustes ni tecnócratas: fuerte subida de las bolsas y caída de las primas de riesgo. No se olvidaron del guiño a la economía real, que lleva desde el verano de 2007 recibiendo el golpe de las prácticas del mundo financiero. "El propósito de estas acciones es reducir las tensiones de los mercados financieros y de ese modo mitigar los efectos que provocan en la concesión de crédito a familias y empresas".

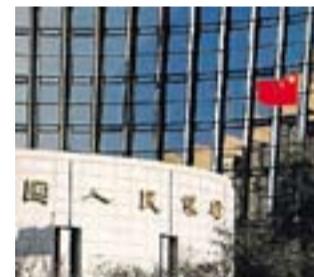
### Sed de dólares

Con la artillería preparada, la prioridad es la falta de liquidez en dólares de algunos bancos, por donde podría iniciarse el colapso. Las entidades del Viejo Continente compraron activos en dólares que no han saneado y eso incluye títulos respaldados por hipotecas *subprime*, sobre todo de la banca francesa, esperando a demostrar que no valen nada en su fecha de vencimiento. Hasta



El presidente de la Fed, Ben Bernanke, y del BCE, Mario Draghi, en 2008. BLOOMBERG

### China renuncia a enfriar su crecimiento



Banco Popular de China.

El Banco Popular de China (BPC) tomó ayer la decisión contraria a la esperada. Cuando se creía que optaría por medidas para enfriar el crecimiento de su economía, esquivando así el estallido de una burbuja que podría arrastrar a la economía mundial de nuevo, decidió bajar el coeficiente de reserva de depósito exigido a la banca por primera vez desde diciembre de 2008. El coeficiente de reserva es el porcentaje mínimo del dinero captado que deben conservar las entidades financieras, es decir, que no pueden prestar. Cuando se baja ese porcentaje, como acaba de hacer China, los bancos reciben de forma inmediata una inyección de dinero utilizable para dar crédito. Esta decisión representa un cambio de tendencia en la política de la institución, ya que había subido este ratio en varias ocasiones en lo que va de año, la última en el mes de julio, ante las preocupaciones por el alza de los precios, que alcanzó en octubre un 5,5% interanual.

## El dato

6.000

MILLONES DE EUROS CUENTAN A LA BANCA LOS EMBARGOS

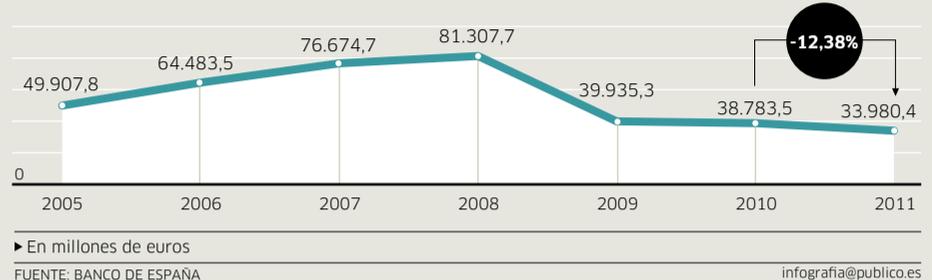
Los trámites para embargar las viviendas a los clientes morosos han costado en esta crisis a la banca española 6.000 millones, según un estudio de Altea.

El personaje.  
John Paulson pide perdón

John Paulson, el conocido gestor del fondo de alto riesgo que lleva su nombre, y que se lucró con la crisis 'subprime', ha pedido perdón a sus inversores porque en 2011 reportará los peores resultados de su historia.

## En clave gráfica

El déficit exterior desciende un 12,38% hasta septiembre



entonces, pueden mantenerlos en sus balances sin admitir su existencia, pero sólo si encuentran financiación. Porque los dólares que se pidieron para comprar esos títulos vencen y hay que refinanciarlos periódicamente o vender y afrontar la pérdida. El grifo de la financiación se cerró a mediados de este año y entonces saltaron las alarmas. "En julio, fondos estadounidenses como Pimco dijeron que veían muy mal Europa y cortaron la financiación. El mercado en dólares de Nueva York se cerró", recuerda José Carlos Díez, economista jefe de InterMoney. "Société Générale tenía 50.000 millones de dólares en títulos en ese mercado. La banca europea, 200.000 millones".

Ahora el BCE, que ya pactó una línea de intercambio de divisas (euro/dólar) con la Fed, podrá acudir a financiarse aún más barato (0,5 puntos sobre el *overnight index swap* hasta febrero de 2013, frente al tope de agosto de 2012 establecido hasta ahora).

La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, exministra de Economía de Francia y conocedora de la situación de la banca gala salió ayer a aplaudir el acuerdo. "Es una clara indicación de que los europeos, pero también todos los banqueros centrales, se dan cuenta de la urgencia", dijo.

Este movimiento, que "permite al BCE financiarse más barato en dólares, anticipa una rebaja a los bancos", comenta Javier Flores, responsable del servicio de Estudios de Asinver, que recuerda que "se espera una nueva rebaja de tipos el próximo jueves".

Pero todo esto compra tiempo, no arregla Europa, creen Díez y Santiago Carbó, catedrático de Economía de la Universidad de Granada. "Seguimos a punto de colapsar", asegura Carbó. "Cada vez es mayor la duda de si el euro resistirá. Hay que resolver el problema de la deuda periférica". La subasta que realizará hoy el Tesoro español, con una captación de hasta 3.750 millones, será según Carbó una prueba clave del margen que queda. \*

## SACADUDAS

## Qué le pasa ahora a Europa

¿Qué significa dar **liquidez** a la banca?

Las entidades financieras necesitan contar con un nivel de liquidez suficiente para mantener su operativa, que en principio debería ser proveer de crédito a la economía real. Los bancos se prestan dinero entre sí a diario para alcanzar los niveles mínimos exigidos de liquidez. Las crisis de confianza que se han sucedido desde que estalló la burbuja 'subprime' han drenado la liquidez del sistema porque los bancos dejaron de prestarse dinero entre sí.

¿Por qué no actúa el **BCE** en ayuda de la banca europea?

Sí lo hace. El Banco Central Europeo mantiene abierta lo que llaman barra libre de liquidez a la banca dándole financiación sin límite a cambio de garantías. Esos préstamos, que forman parte de las medidas extraordinarias por la crisis, son a tres meses. En los últimos días, salió a la luz que la autoridad monetaria se plantea elevar a dos y tres años el plazo de devolución.

¿Por qué no es suficiente?

La banca europea no ha utilizado el dinero recibido a un tipo de interés históricamente bajo para dar crédito. Uno de los destinos de esos fondos fue la adquisición masiva de deuda pública de países periféricos de la zona del euro. Esos títulos son en algunos casos considerados hoy de riesgo (en el caso de Grecia se quiere pactar incluso una quita del 50% de su valor nominal y se ha obligado a valorar a precio de mercado

el resto, que está siendo duramente castigado), lo que ha vuelto a suponer un foco de desconfianza entre los bancos a la hora de prestarse dinero entre sí.

¿Para qué se necesita la financiación en **dólares**?

La banca europea, especialmente la francesa, conserva en sus balances un buen número de títulos denominados en dólares (200.000 millones, de los que 50.000 millones corresponden sólo a Société Générale). Estas inversiones incluyen, por ejemplo, emisiones respaldadas por las hipotecas 'subprime'. Hoy no valen lo que se pagó por ellos pero nadie ha obligado a su saneamiento o valoración a precios de mercado como sí se ha hecho con la deuda pública de los países de la periferia. Los créditos en dólares que se pidieron para adquirirlos va venciendo y deben ser renovados. En julio, en vista de que Europa corría el riesgo de colapsar, los fondos privados se negaron a seguir financiando a la banca europea para cubrir esos activos. Ahora será la Fed, el banco central de EEUU, quien, con el acuerdo cerrado ayer, se convierta en la entidad que financie a la banca europea.

¿Es esta la solución?

No. Evita que colapse el sistema financiero europeo pero si no se encuentra el modo de que el BCE actúe de un modo contundente (comprando deuda por ejemplo) para reducir el coste de financiación que exigen ahora los mercados a los países de la zona del euro, será un parche y la moneda única seguirá en riesgo de desaparición.



Gráfico de la evolución del Ibox 35, ayer. EFE

## Euforia en la Bolsa ante la llegada de liquidez

Los buenos datos de EEUU terminan de redondear las subidas

PILAR BLÁZQUEZ  
MADRID

Por si había alguna duda: aquí estamos los bancos centrales unidos y dispuestos a hacer lo que sea necesario para evitar que la crisis pase a mayores. Este fue el mensaje que caló ayer en los mercados tras la acción coordinada de las principales autoridades financieras y el que provocó lo que los expertos del mercado calificaron como "pánico comprador" en las bolsas.

El principal índice alemán, el Dax, lideró las subidas en Europa al ganar casi un 5% y el Ibox 35 español, aunque fue el más rezagado, consiguió una subida del 3,9%. En la misma línea estuvo Wall Street, que ganó un 4,24%.

Las acciones de empresas de los sectores básicos y financieros fueron las que más celebraron la inyección de liquidez, que en definitiva significa la decisión de bajar los tipos de interés en los préstamos interbancarios. "Permite respirar a más de un banco con problemas y evitar que se vean obligados a vender activos para mantener ajustados sus balances, como estaba ocurriendo en las últimas semanas",

asegura Juan Carlos Montero, analista de Capital Bolsa.

Gran parte del incremento de las primas de riesgo de los países europeos estaba provocada por la venta de bonos por parte de los propios bancos nacionales obligados a "hacer hueco" en sus balances ante la avalancha de subastas de deuda pública que están teniendo lugar estas semanas. Por eso, la decisión de ayer también supuso un gran respiro para esas agobiadas primas de riesgo europeas. La española consiguió bajar de los 400 puntos básicos por primera vez en 15 días, y cerró en 395 puntos. "No es ninguna de las dos decisiones que esperaba el mercado: compra masiva de bonos por par-

## DATOS

El euro ganó ayer un 0,95%, hasta los 1,34 dólares. Es el valor más alto de los últimos siete días, pero los analistas advierten de que esa fortaleza puede no durar demasiado. La decisión de ayer de los bancos centrales hace pensar en que el próximo día 8 el BCE bajará los tipos de interés y eso provocaría descensos en su cotización.

te del BCE o una potente ampliación del fondo de rescate europeo. Es un parche más, pero llega en un momento en el que el miedo a un colapso del mercado interbancario era palpable", explica Pablo del Barrio, analista de XT.B. De hecho, el martes, el Banco Central Europeo no consiguió retirar del sistema financiero la cantidad de liquidez que esperaba, y ese mismo día la demanda de dinero por parte de las entidades europeas había rozado los máximos del año.

No sólo de las alegrías monetarias se alimentó la subida de ayer, los datos macroeconómicos también inyectaron una buena dosis de optimismo, sobre todo el incremento del empleo en el sector privado de EEUU. "Parte de la subida se debió al cierre acelerado de apuestas bajistas", asegura Del Barrio. Y es que la bajada de rating de la agencia Standard & Poor's a última hora del martes no apuntaba buenos augurios para la sesión. Eso sí, la euforia vivida ayer sólo se mantendrá, según los expertos, si los políticos europeos son capaces de aplicar las reformas que el mercado demanda. \*

## Ciencias

# La ciencia española pierde el tren europeo

El gasto en I+D creció un 0,1% en 2010, muy lejos de la media de la UE // La crisis frena la inversión privada

NUÑO DOMÍNGUEZ  
MADRID

— España sigue lejos de Europa en investigación. El gasto en I+D en 2010 creció un 0,1%, un tímido progreso que no sirve para acortar su considerable distancia con la media de los países de la Unión Europea, según los últimos datos presentados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El país gastó el año pasado 14.588 millones de euros en I+D, un 1,39% de su Producto Interior Bruto (PIB), lo que equivale a niveles de 2009 si se toma como base el año 2008, según el INE.

La media de los 27 en 2010 se situó en un 2%, según los datos provisionales de la UE, lo que deja a España en decimoquinto lugar, por detrás de Portugal, República Checa o Estonia y a años luz de los países escandinavos o Alemania, líderes en la carrera de la investigación y la innovación en Europa.

El sector público se ha visto obligado a salvar los muebles frente a la crisis ante la retirada del sector privado. Las arcas públicas fueron las que aportaron ese 0,1% más de gasto para corregir la marcha de 2009, año en el que la aportación bajó un 0,8%, el primer retroceso tras 13 años de crecimiento continuo. En cambio, la aportación privada en 2010 se redujo un 0,8% y el número de empresas que realizan actividades de I+D menguó un 16%.

Además, se aumenta la brecha entre la aportación pública y la privada a la investigación, que estaban casi a la par en 2008 y que en 2010 han pasado a ser del 46,64% y del 42,99%, respectivamente.

**Dinamarca, Alemania y Francia aumentan sus partidas**

**España aporta el 1,39% del PIB, por detrás de Portugal y Estonia**

**Baleares, Andalucía y Castilla-La Mancha, las que más crecen**

**La UE quiere 80.000 millones para 2020**

**La Comisión Europea anunció ayer el nuevo proyecto Horizonte 2020, que pretende unificar el gasto de la UE en I+D y que estará dotado con 80.000 millones de euros aportados por sus socios entre 2014 y 2020. El programa "apoyará la posición de la UE como líder mundial en ciencia mediante un presupuesto específico de 24.600 millones de euros". El plan incluye otros 13.700 millones para financiar "tecnologías cruciales así como un mayor acceso al capital y apoyo a las pymes". La última gran partida, de 31.700 millones, se dedicará a investigación en salud, cambio climático, transportes, energía y eficiencia. El Consejo y el Parlamento de la UE debatirán la propuesta con vistas a su adopción antes de 2014.**

El panorama está muy lejos del ansiado cambio de modelo productivo que el Gobierno ha planteado como salida a la crisis en innumerables ocasiones. Se trata de una economía donde la investigación científica y la innovación tecnológica tengan cada vez más peso tanto en el sector público como en el privado. Pero ni el primero tiene el dinero para darle al I+D el empujón que necesita ni las empresas españolas están haciendo los deberes, ya que invierten en este capítulo un 42% menos que la media europea, según datos de la UE presentados este año.

"Los datos absolutos son desastrosos", reconoció ayer Juan Mulet, director general de la Fundación para la Innovación Tecnológica Cotec, que sin embargo se reconoció "sorprendido" porque las cifras son "menos desfavorables de lo esperado".

Como datos positivos, Cotec destaca que las empresas grandes y las pymes han aumentado sus gastos en I+D, un 1,1% y un 4,1% respectivamente, y que el bajón general se debe a las empresas de menos de 50 empleados. En el sector privado, los gastos de I+D se los reparten grandes empresas y pymes al 50%, algo que no es deseable ya que "en los países grandes las empresas de más tamaño acaparan el 70%", según Mulet.

El sector público también saca pecho en cuanto a empleo. El número de investigadores ha crecido un 0,6% en los laboratorios públicos, pero ha caído un 1,7% en las empresas. El gasto por investigador retrocede a ambos lados.

Madrid, Navarra, País Vasco y Catalunya son las únicas



## RECORTES

**Sentada contra el ERE del Príncipe Felipe**

VALENCIA// Cerca de un centenar de científicos del Centro de Investigación Príncipe Felipe (CIPF) realizaron ayer una sentada silenciosa en protesta por el expediente de regulación de empleo (ERE) que concluyó

este mes con el despido de 114 de sus 244 trabajadores y la supresión de 14 de las 26 líneas de investigación. El Patronato del CIPF, por su parte, nombró al neurobiólogo Vicente Felipo como nuevo

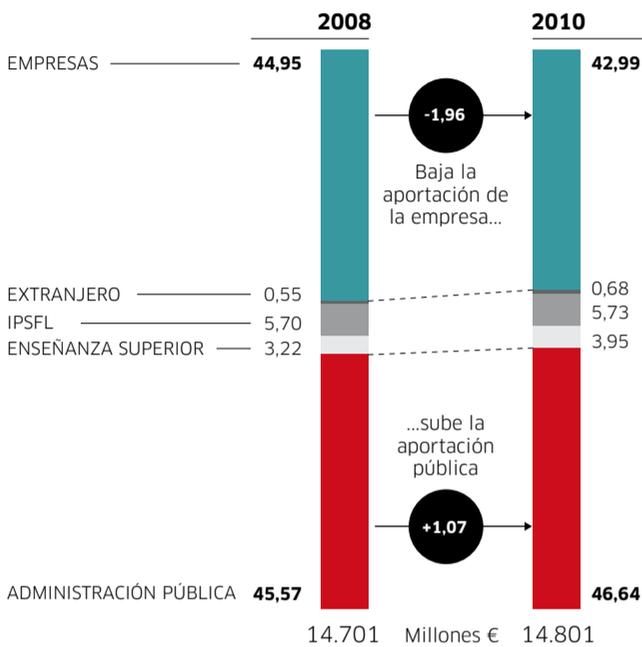


director del centro, informa Sergi Tarín. Este nombramiento supone el cese del actual gerente, Carlos Pérez Espuelas, a quien el comité de empresa culpa de la situación del centro. JUAN NAVARRO

## Inversión en I+D

### Origen de los fondos

► Cifras en porcentaje sobre el total de fondos



### Por sectores de actividad

► Cifras en millones de euros

Sector	2009	2010
Servicios de I+D	1.560,6	1.568,7 ▲
Farmacia	664,3	628,9 ▼
Actividades científicas y técnicas	611,0	618,4 ▲
Programación y consultoría informática	621,8	606,3 ▼
Construcción aeronáutica y espacial	304,8	397,8 ▲
Vehículos de motor	348,1	382,1 ▲
Química	238,2	249,2 ▲
Productos informáticos y electrónicos	240,5	232,2 ▼
Comercio	270,4	226,5 ▼
Otra maquinaria y equipo	243,9	215,7 ▼

### Inversión en porcentaje del PIB en 2010

#### Por países de la UE

(1) Datos de 2008 (2) Dato de 2007



#### Por comunidades



FUENTE: INE Y EUROSTAT

infografía@publico.es

regiones que superan la media de gasto nacional, aunque todas han reducido sus aportaciones respecto a 2009. Las regiones que más han crecido respecto a 2009 son Balears, Andalucía y Castilla-La Mancha.

El Gobierno en funciones cree que los datos son positivos. "El hecho de que las tasas de empleo en I+D, y en especial el número de investigadores, mejoren dentro del actual marco económico es una muestra más, junto con el aumento del gasto total en I+D, de la apuesta decidida que hace nuestro país por la ciencia", explicó ayer a este diario un portavoz del Ministerio de Ciencia e Innovación.

#### Objetivo frustrado

El Gobierno esperaba alcanzar la media europea en 2010, según el Plan Nacional de I+D 2009-2011. La apuesta se sustentaba en el crecimiento continuado del gasto en investigación que había experimentado España durante la última década y el amparo de la bonanza económica.

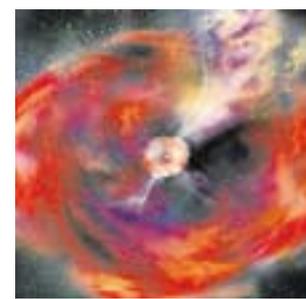
La crisis desbarató esos planes y, en 2009, el gasto en I+D bajó un 0,8%. La aportación española quedaba en un 1,38% del PIB, según el INE. Este año el sector público ha conseguido volver a los números positivos y llegar al 1,39%. El esfuerzo le deja en el mismo lugar, ya que su distancia con la media europea es idéntica a 2009. Está por ver si el panorama empeorará cuando lleguen los datos de 2011,

año en el que hubo una nueva tanda de recortes en ciencia que superaron el 7%, según la Confederación de Sociedades Científicas de España (Cosce).

España no es la única que no cumple. Lo mismo le ha pasado a la UE cuando, en 2000, acordó alcanzar el 3% del PIB en I+D en 2010 como paso clave para edificar una economía más moderna y basada en el conocimiento y la innovación. Los buenos propósitos quedaron aparcaados por la ruina económica y han sido oficialmente pospuestos para 2020.

Hasta entonces, la apuesta por el I+D como combustible para salir de la crisis queda en manos de cada país. El año pasado, los estados que lideran la ciencia en la UE siguieron pisando el acelerador a pesar de la tormenta. Es lo que ha hecho Finlandia, líder de la tabla, cuya aportación ha pasado del 3,75% del PIB en 2009 al 3,9% en 2010, según datos provisionales de la oficina estadística de la UE, Eurostat.

Otros países como Dinamarca, Alemania y Francia, cuya inversión ya estaba por encima de la media de los 27, han seguido incrementando su gasto en este sector en 2010. En cambio Suecia, otro de los líderes, ha recortado su aportación de un 3,6% a un 3,4%, lo que no le ha impedido seguir siendo el segundo país que más invierte en investigación y desarrollo de los 27. \*



Estallido de rayos gamma.

## Astrónomos españoles recrean un 'asesinato estelar'

EFE MADRID

Investigadores españoles han descubierto cómo una estrella induce a otra a la muerte, un *asesinato estelar* que transcurre en algo más de media hora y a consecuencia del cual se origina un agujero negro con una masa algo mayor que la del Sol y un diámetro de unos 20 kilómetros.

La revista *Nature* publica hoy esta investigación, realizada por un grupo internacional liderado por Christina Thöne y Antonio Ugarte Postigo, del Instituto de Astrofísica de Andalucía (Granada), en colaboración con Miguel Ángel Aloy y Petar Mimica, de la Universitat de València.

Los científicos aseguran haber encontrado una explicación plausible al enigma de la *erupción de Navidad*, una erupción de rayos gamma (GRB, por sus siglas en inglés) de más de media hora de duración, que sucedió el 25 de diciembre de 2010.

Esta *erupción de Navidad*, o GRB101225A según su identificación científica, es el resultado de una estrella de neutrones fusionándose con el núcleo de helio de una estrella gigante y antigua, a una distancia de la Tierra de alrededor de 5.500 millones de años luz. Este sistema binario pasó por una fase en la que la estrella de neutrones penetró en la atmósfera de la estrella compañera gigante y al alcanzar su núcleo se fusionó con él, siendo el resultado una gigantesca explosión, inicialmente invisible desde la Tierra, y posiblemente también el nacimiento de un nuevo agujero negro.

Sin embargo, un equipo italiano publica otro artículo en *Nature* que sugiere otra explicación: el estallido se debió al choque de un pequeño objeto cósmico con una estrella de neutrones de la Vía Láctea. \*

## 'Nature' pide a Rajoy que invierta en I+D

PÚBLICO MADRID

La prestigiosa revista *Nature* publica hoy un editorial en el que repasa las perspectivas de la inversión en I+D de tres países duramente golpeados por la crisis y donde recientemente ha cambiado el Gobierno: España, Grecia e Italia. La publicación asegura que, ante la perspectiva de un "desastre" económico, estos países deben dar prioridad a las inversiones en ciencia o se enfrentan a un "lóbrego futuro". "Los investigadores griegos y españoles son los que más pueden quejarse, ya que las medidas de austeridad han recortado sus sueldos", explica la revista.

*Nature* reclama también que se pongan en marcha las nuevas leyes de la ciencia aprobadas recientemente "en estos países mediterráneos, donde el amiguismo ha gobernado sobre la meritocracia".



Laboratorio en Madrid.

El pasado martes, precisamente, los ocho centros ganadores del programa de excelencia Severo Ochoa escribieron una carta abierta al "futuro Gobierno de España" en la que aseguran que "la investigación de excelencia representa una de las principales inversiones de futuro" y reclaman que se "mantenga el rigor y ambición con que ha empezado" el programa Severo Ochoa, que dota de un millón de euros al año durante cuatro a cada centro. \*