



Las políticas pro-cíclicas llevadas a cabo en Europa no hacen más que ahondar la recesión.

Europa necesita una reactivación

La crisis económica continúa sin vislumbrar la luz al final del túnel. Lo prolongado del ajuste en parte se debe a la magnitud de los excesos de los años de bonanza, pero también por la solución adoptada, que antepone la austeridad y el equilibrio fiscal a otro tipo de aproximaciones a la crisis. Cada vez son más, sin embargo, las voces que aconsejan un cambio de ritmo, en concreto, una reactivación de la economía.

Las políticas reactivadoras pueden tener muchos efectos beneficiosos, pero también pueden resultar ineficaces o incluso contraproducentes, según las circunstancias. En una economía europea altamente integrada comercialmente y con flujos de capital liberalizados, las políticas de reactivación son más complejas e inciertas en sus consecuencias, como quedó constatado a principios de los años ochenta cuando Mitterrand pretendió nadar contracorriente con unos resultados desastrosos. Las economías periféricas se encuentran ante una situación de similar dependencia, exacerbada aún más por la moneda única.

No se entiende bien por qué se ponen en práctica políticas de austeridad y de ajuste simultáneamente en todas las economías de la zona euro y además en un momento de cambio de ciclo en

la economía global. La mayoría de las empresas no desean invertir ni contratar más empleados porque no ven la necesidad dada la atonía de la demanda. Además, carecen muchas de ellas de acceso a crédito en condiciones aceptables.

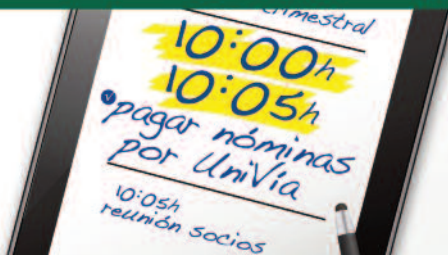
Las políticas pro-cíclicas llevadas a cabo en Europa no hacen más que ahondar la recesión, salvo en la medida en que las empresas logran exportar fuera de la zona euro, algo cada vez más difícil puesto que el crecimiento económico se ha desacelerado en la mayor parte de las economías del mundo.

Ante esta situación, caben solamente dos opciones. La primera es continuar por la senda del ajuste con la esperanza de que en unos años se recuperen los niveles de competitividad, saneamiento fiscal y desapalancamiento financiero que permitan un repunte del crecimiento económico. La segunda es buscar soluciones más rápidas que, aunque conlleven riesgos, puedan reducir la agonía económica. Hace ya meses que abogo por tres actuaciones muy concretas y nada revolucionarias, que podrían facilitar la salida de la recesión en el sur de Europa y facilitar un relanzamiento del proceso de integración europeo. Se trata de que las economías excedentarias en términos

MAURO F. GUILLÉN es director del Lauder Institute y catedrático de Dirección Internacional de la Empresa en la Wharton School, así como miembro del Consejo Académico de Afi Escuela de Finanzas Aplicadas.
E-mail: guillen@wharton.upenn.edu

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 127, 28007 Málaga. Inscrita B.M. de Málaga. Tomo 4952, Libro 3859, Sección 8. Hoja PMA-111580. Folio 1. Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224

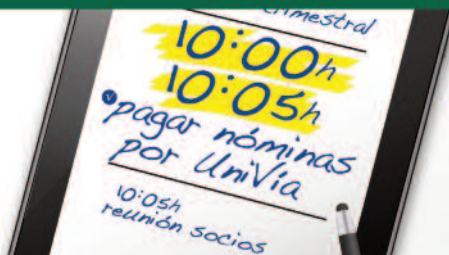


fiscales y comerciales realicen una reactivación controlada que tire del carro de las economías periféricas. Esa reactivación debería comenzar por un aumento de los salarios, que en parte se traduciría en un aumento del consumo, incluyendo las importaciones de bienes y servicios de la periferia. Tal aumento del poder adquisitivo en el centro y norte de la zona euro podría provocar una tasa de inflación algo más elevada, lo que sería beneficioso para los países con niveles de deuda importantes. Además, las economías excedentarias también podrían aumentar sus inversiones públicas, con efectos similares.

La reactivación de la economía de la zona euro no puede llevarse a cabo país por país. Para acortar la crisis y el sufrimiento del paro, sobre todo entre los jóvenes, hace falta una reactivación coordinada, lo que no debería ser difícil de conseguir dada la elevada integración comercial y económica. Si no se comienza a reactivar, el ajuste llevará más tiempo y tendrá otros efectos nocivos, tales como la prolongación innecesaria del paro juvenil, con los posibles y nefastos efectos generacionales. Las políticas actuales funcionarán eventualmente, pero a costa de generar otros costes innecesarios y de prolongar la agonía ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10,
12. 29007 Málaga. Inscrita B.M. de Málaga.
Tomos 4.957, Libro 3.859, Sección 8. Hoja
MA-1.11580. Folio 1. Inscripción 1. C.I.F.
A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224

