



CLAUDE PARIS / AP

La canciller Angela Merkel con el presidente francés Emmanuel Macron

# La eurozona no tendrá el 'bazuca' que algunos pedían

España se opondrá al presupuesto si no es contracíclico

JAUME MASDEU  
Bruselas. Corresponsal

Si inicialmente se planteó dotar a la zona euro de un tanque pesado para defenderse en tiempos de crisis, el desgaste de las negociaciones lo está dejando en una pistola de muy pequeño calibre. "No será el gran bazuca que alguna gente pensaba", dijo ayer una alta fuente europea refiriéndose al presupuesto de la eurozona que hoy deben aprobar los ministros europeos de economía en Luxemburgo. "Empezará pequeño", añadió la fuente y luego veremos.

Por "alguna gente" se puede leer fácilmente la referencia al presidente francés, Emmanuel Macron, que es el promotor y gran abanderado de este presupuesto, y que, poco a poco, consiguió sumar un apoyo relativo y nada entusiasta de la canciller alemana, Angela Merkel; pero que chocó con la oposición férrea de algunos países del norte, con Holanda a la cabeza.

España es uno de los países que mantiene una de las posiciones más ambiciosas, y que avisa que no aceptará un mecanismo que no tenga una función contracíclica, que sólo sirva para una vigilancia adicional de las reformas estructurales. "Nos opondríamos a un

instrumento que no cumpliera estas condiciones. Si lo único que hace es ser un mecanismo de control de las reformas, no lo apoyaríamos", indicaron fuentes del Ministerio de Economía. Es decir, antes de aceptar un instrumento desenfocado en sus funciones, prefieren no disponer de ninguno.

En diciembre, cuando se aprobó el principio de crear este presupuesto, se estableció como instrumento para mejorar la convergencia y la competitividad, pero se de-

## Calviño no aceptará un presupuesto de la zona euro que sólo sirva para vigilar las reformas estructurales

jó fuera a otro objetivo, el de estabilidad, es decir, el de mantener el nivel de inversión también en tiempos de crisis, cuando el país afectado se queda sin recursos para mantenerlo.

No se acepta este objetivo, se le niega incluso un nombre comprensible al presupuesto, que ha terminado bautizado como Instrumento Presupuestario para la

Convergencia y la Competitividad (BICC), y se limita drásticamente su montante. La financiación se llevará a cabo a través de los presupuestos de la UE, con lo cual se puede plantear una cifra de 17.000 millones de euros en 7 años. Para completarlo, algunos países reclaman añadir una financiación directa de los países miembros, pero este punto sigue a debate. Los que, como España, quieren esta vía suplementaria lo hacen pensando en favorecer el crecimiento progresivo de lo que, de momento, será un embrión de presupuesto; la misma razón por la que los contrarios se oponen.

Si el presupuesto de la zona euro está complicado, pero con perspectivas de conseguir algún tipo de consenso, mucho peor son las perspectivas sobre la pieza que aún falta para completar la Unión Bancaria, la protección de los depósitos. Del sistema europeo de garantía de depósitos (EDIS), ya sólo se aspira a que no quede definitivamente enterrado, y que siga discutiéndose en los próximos meses. "Desgraciadamente, sobre este proyecto el impasse se mantiene. No se ha conseguido ningún progreso tangible", declaró ayer el vicepresidente de la CE, Valdis Dombrovskis. ●

# El fondo noruego se desprende de energías fósiles por 11.500 millones

BARCELONA Redacción

Luz verde a la mayor desinversión en energías fósiles de la historia. El Parlamento noruego aprobó el cambio radical de estrategia del fondo soberano noruego, el mayor del mundo. Noruega es el tercer exportador de gas mundial. Su economía se basa en el petróleo y es el productor líder de Europa Occidental. Estas riquezas nutren su fondo, con activos de un billón de dólares (883.000 millones de

no invertirá en ellas. Será un fondo de petróleo... sin petróleo. Asimismo, el fondo está autorizado a invertir hasta 17.600 millones de euros en energías renovables (2% de sus activos), principalmente con proyectos eólicos y solares en los mercados desarrollados.

Según Jeanett Bergan del fondo KLP, "esta decisión en Oslo sacudirá los mercados energéticos mundiales. No es de extrañar que el fondo soberano más grande del mundo quiera capitalizar las crecientes oportunidades de inversión eólica y solar y profundizar su desinversión en el carbón. Pero más interesante es cómo está dispuesto a hacerlo, porque las desinversiones afectan a las empresas en Estados Unidos más que en ningún otro lugar".

Por ejemplo, el fondo dejará de tener acciones de firmas como Dutch Shell o ExxonMobil, pero también se verán afectadas empresas como Anglo American. Aparte del argumento ético, hay una lógica financiera. Los expertos noruegos creen que los precios del crudo a largo plazo pueden bajar y apuestan por sectores con amplio margen de crecimiento, relacionados con la energía verde.

De momento el fondo no saldrá de las aerolíneas pese al problema de las emisiones (es uno de los accionistas de referencia de la aerolínea Norwegian). España es el décimo país donde más invierte (1,8% del total, casi 10.000 millones de euros). Sus mayores participaciones en bolsa están en Iberdrola y Santander. ●

## El giro ecológico es relativo: el fondo se alimenta del petróleo y sigue con presencia en aerolíneas

euros) y participaciones en más de 9.000 empresas (ya posee un promedio del 1,3% de todas las empresas cotizadas). Desde ayer dio un giro de 180 grados a su cartera.

El Parlamento de Oslo votó por unanimidad para que se vendan participaciones valoradas en 6.630 millones de euros de unas 150 empresas de petróleo y gas. También dio el mandato de desinvertir varios miles de millones más en compañías de carbón, incluidas RWE y Glencore. Según Bloomberg esto eleva el total estimado de las desinversiones de carbón, petróleo y gas a más de 11.500 millones. Aunque se alimenta económicamente de energías fósiles, ya



ANDY BUCHANAN / AFP

Una plataforma petrolera en el mar del Norte

# Tus finanzas están en buenas manos

EFPA ESPAÑA  
European Financial Planning Association

EFPA ASESORES QUE MARCAN LA DIFERENCIA