

## ECONOMÍA / POLÍTICA

DESASTRE NATURAL EN EL PACÍFICO / DESAFÍO ECONÓMICO

# El G-7 y los bancos centrales estudian una respuesta global a la crisis japonesa

**EL BANCO DE JAPÓN MANTIENE UN ACUERDO DE INTERCAMBIO DE DIVISAS CON LA FED/** Las instituciones monetarias se reunirán esta semana con el G-7 para valorar la aprobación de medidas de contingencia.

D.Badia/C.Veja. Madrid/Berlín

Los representantes del G-7 y los bancos centrales mantendrán una reunión mediante teleconferencia esta semana con el fin de buscar una solución financiera al desastre de Japón. Así lo manifestó ayer la ministra de Finanzas de Francia, Christine Lagarde. "Tenemos que estar a disposición de nuestros amigos japoneses sobre asuntos monetarios". Algo que corroboró pocas horas después el titular de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble: "Se hará lo que sea necesario y posible para ayudar a Japón".

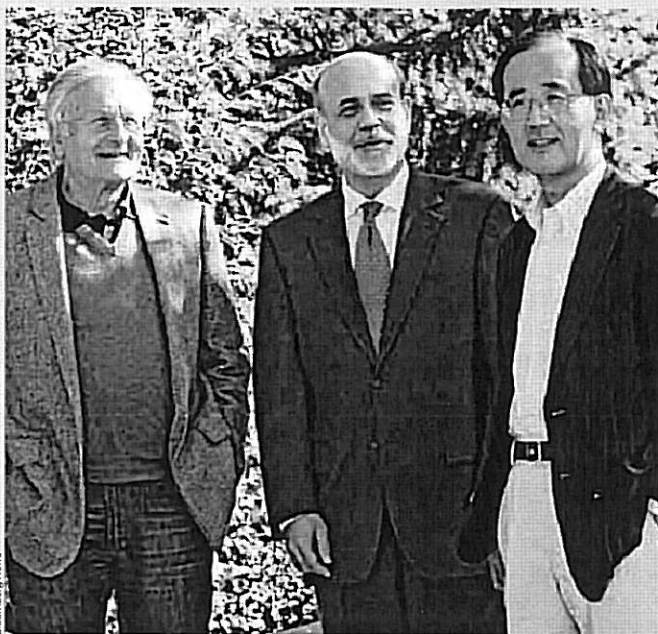
Pero estas medidas no sólo irían en beneficio de Japón, ya que uno de los riesgos que el G-7 quiere detener es una venta masiva de activos extranjeros por parte de inversores japoneses, lo que desestabilizaría los mercados financieros mundiales.

Los bancos centrales, en general y especialmente en circunstancias como ésta, se encuentran en contacto permanente, hacen seguimiento de los acontecimientos y están listos para apoyarse cuando lo vean necesario. "Considero que los bancos centrales deben estar vigilantes ante potenciales perturbaciones de liquidez que puedan producirse. La situación es suficientemente complicada para no hacerlo", indica José Luis Martínez, estratega en España de Cití.

## Alternativas

Tras los ataques del 11-S, así como días después de la quiebra de Lehman, han llevado a cabo acciones coordinadas, bien mediante rebajas de tipos de interés, poco probables en el contexto actual, multimillonarias inyecciones de liquidez o acuerdos de intercambio de divisas entre las instituciones monetarias. No obstante, Schäuble matizó que "es muy pronto para concretar las medidas que podemos tomar", al ser preguntado por si la UE comprará bonos soberanos japoneses o habrá una inyección coordinada de los bancos centrales.

Por ahora, el Banco de Japón ha inundado el sistema de dinero. En total, ha inyectado 26,5 billones de yenes (190.000 millones de euros)



Jean-Claude Trichet, del BCE, Ben Bernanke, de la Fed, y Masaaki Shirakawa, del BOJ.

para intentar estabilizar los mercados. A su vez, mantiene vigente con la Reserva Federal un acuerdo para poder facilitar financiación ilimitada en dólares a los bancos comerciales del país. De hecho, el Banco de Japón celebró ayer otra subasta en esta divisa. "Las líneas swap (intercambio de divisas) han sido de

## La institución monetaria nipona ha inyectado 190.000 millones de euros en tres días

enorme ayuda para países europeos y asiáticos durante la crisis financiera", apunta Guillermo de la Dehesa, presidente del Centre for Economic and Policy Research (CEPR).

Junto al riesgo de una oleada de ventas de activos en moneda extranjera por parte de japoneses, "se pueden produ-

## Guía de actuación en otras crisis

● **Ataque a las Torres Gemelas en Estados Unidos** (11 de septiembre de 2001): Los bancos centrales se coordinaron para realizar una rebaja de tipos e inyectar cantidades ingentes de dinero en el sistema para evitar una crisis de liquidez.

● **Quiebra del banco Lehman Brothers** (15 de septiembre de 2008): Se repitió el *modus operandi*, aunque de una forma más agresiva —el BCE, por ejemplo, mantiene abierta la barra libre de liquidez—. Además, la Fed, el BCE, el BOJ, el Banco de Inglaterra, el Banco de Canadá y el Banco Nacional Suizo aprobaron un intercambio de divisas el 18 de septiembre de 2008, con el fin de que éstos pudieran proporcionar financiación en otras monedas a las entidades comerciales de sus respectivos países.

cir situaciones de desconfianza e illiquidez en bancos y compañías japonesas", según Martínez. Y, por último, existe la posibilidad de que aparezcan nuevas tensiones y una mayor volatilidad en los mercados de deuda pública. Lagarde indicó ayer que se analizará "de qué manera podemos participar en sus emisiones de deuda y cómo podemos reaccionar a nivel financiero", según recoge Reuters.

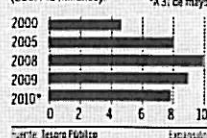
## Consenso

Existe un claro consenso: todavía es muy pronto para determinar el apoyo que podría requerirse. "Por ahora es un tema más doméstico, a no ser que acabe teniendo un impacto sobre todos los mercados financieros", justifica Laurent Fransolet, economista de Barclays Capital.

No obstante, lanzar esa señal de unidad por parte de las autoridades ya es positivo. "Han tocado el silbato para avisar de que estamos aquí y que podemos reaccionar. Cuando los mercados están asustados, hay que darles protección", apunta José Carlos Díez, economista jefe de Intermoney.

## INVERSIÓN

Evaluación del saldo vivo de deuda pública española en poder de los japoneses. % del total de deuda en manos de no residentes (206.443 millones). \*A 31 de mayo



Fuente: Tesoro Público. Expansión

## Tokio tiene más de 16.000 millones en deuda pública española

D.B.Madrid

Japón no es el principal inversor de deuda pública española, pero cuenta con un saldo nada desdeñable. Los institucionales nipones tienen en cartera más de 16.000 millones en títulos del Tesoro Público o casi el 8% del saldo que se encuentra en manos de inversores extranjeros, según datos del organismo a 31 de mayo de 2010. Es cierto que en los últimos años ha ido reduciendo su exposición, mientras que otros países, como China, la han ido aumentando de manera exponencial.

La previsible venta de activos en moneda extranjera que pueda producirse por parte de inversores japoneses podría afectar también a España. Así lo considera Kimio Kase, profesor del IESE y de los Programas Máster en Derecho de Empresa. "Es posible que parte de esa retirada de fondos del extranjero que vuelvan a Japón afecte a la deuda española", apuntó durante un discurso con medios en la sede del IESE en Madrid. Fuentes de un bróker de renta fija indicaron que "no detectaron ningún movimiento al respecto ayer en los mercados".

## Evolución del yen

El experto considera que la reacción de la divisa nipona es una prueba de que ha comenzado esa repatriación. El yen se acercaba ayer a máximos frente al dólar y también se apreciaba frente al euro, cuando la multimillonaria inyección del Banco de Japón debería haber provocado, más bien, una reacción bien distinta. Frente al billete verde tocaba la cota de los 80 yenes por dólar, lo que ha despertado la posibilidad de que el banco central pueda intervenir, debido a que, la fortaleza de la divisa nipona resta atractivo a las exportaciones en un momento de fuerte presión sobre la economía.

## El BCE analizará el impacto de la catástrofe antes de subir tipos

**EL MERCADO EMPIEZA A DUDAR DE QUE EL PRIMER ALZA SEA EN ABRIL**

D.B.Madrid

El posible impacto que pueda tener sobre la economía mundial la catástrofe que vive Japón ha puesto en duda la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) inicie el ciclo de subidas de tipos en abril. Su presidente, Jean-Claude Trichet, adelantó en marzo que "una subida de tipos en abril es posible", pero unas declaraciones de un miembro de la institución dejaron abierta la posibilidad a que

no ocurra. En una entrevista que el diario *Handelsblatt* publicará en su edición del jueves, el gobernador del Banco de Francia, Christian Noyer, reconoció que "como siempre, analizaremos toda la nueva información disponible, que formará parte de una valoración global", en respuesta a una pregunta sobre si tendrán en cuenta las consecuencias de la crisis nipona.

Además, un banquero central del G-7, que prefirió no

ser identificado, dijo a Reuters que estaba "extremadamente preocupado" sobre la amplitud de los efectos que pueda tener. "Ha ocurrido en un momento en el que la situación de los mercados financieros todavía es muy frágil", añadió.

No obstante, un miembro del consejo, Ewald Nowotny, reiteró el lunes que se mantiene el mensaje de "fuerte vigilancia", con el que se indica una inminente subida.