

## LA SEMANA

### DESTACADOS



**20** M. Á. GARCÍA  
**Pte. del Colegio General de Peritos Judiciales**  
García-Longoria analiza los aspectos más destacados de la aplicación de la Directiva de Servicios Europea



**26** VTE. CARPIO GARCÍA  
**Director de Gestión de Crèdit Valencia**  
Carpio cree que pueda haber una corrección en bolsa pero duda que sea intensa

## EL TIEMPO EN LA CV

✉ [Illiso@wanadoo.es](mailto:Illiso@wanadoo.es)

**Fin de semana** Temperaturas menos calurosas FIABILIDAD: 95%



### VALENCIA

Chubascos dispersos

### CASTELLÓN

Chubascos dispersos

### ALICANTE

Chubascos dispersos

### TEMPERATURAS

En descenso suave

**Lunes-Martes** Soledado

FIABILIDAD: 85%



### VALENCIA

Posible episodio de poniente

### CASTELLÓN

Soleado

### ALICANTE

Soleado

### TEMPERATURAS

En ascenso ligero

**Miércoles-Jueves-Viernes**

Inestabilización

FIABILIDAD: 75%



### VALENCIA

Inicialmente tormentas intensas

### CASTELLÓN

Tormentas más intensas al norte

### ALICANTE

Tormentas en el interior

### TEMPERATURAS

Estables

**Tal vez un nuevo negocio.**

Wallace Broecker, ganador este año del galardón 'fronteras del conocimiento' de la fundación BBVA. Reclama que los países desorrollados deben desarrollar y exportar la tecnología para capturar masivamente CO2.



## ANÁLISIS

**Joaquín Maudos**

PROFESOR INVESTIGADOR DEL IVIE Y PROFESOR TITULAR DE ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA UNIVERSIDAD DE VALENCIA

En sólo un año ha cambiado el panorama general del sistema financiero español. La intensidad de la crisis económica y su extensión en el tiempo ha debilitado a bancos y cajas hasta el extremo de hacer necesario un plan urgente de rescate por parte del Gobierno previo 'autosaneamiento' del sistema

# Al rescate de la banca española

Desgraciadamente, la valoración de la banca española ha cambiado drásticamente en los últimos meses. De titulares como 'El Banco de España reitera la solidez y solvencia del sector bancario español', 'El modelo español es valorado como el más robusto', o 'El Banco de España destaca la fortaleza de la banca española ante la crisis', hemos pasado a otros como 'El Banco de España advierte a las entidades de que se preparen para repuntes en la morosidad', 'El Banco de España decide intervenir Caja Castilla La Mancha' o, más recientemente, 'Un fondo para reestructurar la banca'.

¿Qué ha pasado para que en tan poco tiempo los comentarios hayan cambiado tan drásticamente? Muy sencillo. La intensidad y duración de la crisis son mayores de lo que inicialmente se preveía y ha erosionado las fortalezas iniciales de las que partía la banca española: aumento acelerado de la morosidad (hasta el 4,5% actual), drástico recorte de la cobertura en forma de provisiones (58% en la actualidad frente al 215% a finales de 2007), caída en el ritmo de crecimiento de la actividad bancaria, reducción en los niveles de rentabilidad, etc.

A pesar de que el panorama descrito ya es de por sí poco halagüeño, todo parece indicar que lo peor está por venir. Si tomamos como referencia las proyecciones macroeconómicas más recientes (incluida la que anunció la ministra de Economía la semana pasada), se prevé para finales de 2009 una contracción real del PIB superior al 3,5% y una tasa de paro cercana al 20%, lo que sin lugar a dudas pasará factura sobre las cuentas del sector bancario en forma de mayor morosidad, menores beneficios y consumo de provisiones genéricas.

No es de extrañar por tanto que el Gobierno haya anunciado la creación de un Fondo de Reestructuración y Ordenación Bancaria (FROB) con una aportación inicial del Tesoro de 9.000 millones y con una ampliación adicional mediante la emisión de deuda de hasta 99.000 millones de eu-



**"Quienes peor lo van a pasar son las entidades que más han invertido en el ladrillo en los últimos años y que peor han gestionado el riesgo. Y los datos muestran que las cajas han sido más generosas financiando el ladrillo (606.000 millones frente a los 431.000 millones de los bancos)"**

ros. Para que el lector sea consciente de la magnitud del fondo, los 99.000 millones representan el 9% del PIB.

Obviamente, la crisis no va a repercutir en todas las entidades por igual dadas las enormes diferencias existentes en algunos de los indicadores anteriormente comentados. Quienes peor lo van a pasar son aquellas entidades que más han invertido en el ladrillo en los últimos años y que peor han gestionado el riesgo. Y los datos muestran que las cajas han sido más generosas financiando el ladrillo (606.000 millones de euros en créditos para la compra de vivienda, promoción inmobiliaria y construcción, frente a 431.000 millones en los bancos a fecha marzo 2009), lo que se traduce en una mayor morosidad (5% frente a 3,8% en bancos) y en una menor cobertura (51% vs. 66%).

Ante esta situación, creo de interés hacer algunas recomendaciones genéricas que son fáciles de enunciar aunque no tan fáciles de implementar: *Primera*, despejar dudas cuanto antes conociendo la verdadera dimensión del problema (información transparente sobre la capacidad de resistencia -stress test- al menos a nivel agregado del sector) y la correspondiente hoja de ruta. *Segunda*, reducción de costes y ganancias de eficiencia, que necesariamente pasa por el cierre de sucursales y recorte del empleo dado el exceso de capacidad instalada. No hay que olvidar que en los últimos cinco años se han abierto casi 5.500 nuevas oficinas en España y la plantilla ha aumentado en más de 30.000 empleos.

*Tercera*, recomponer el balance aligerando el peso del ladrillo y buscando un mayor equilibrio entre la composición sectorial del crédito y del PIB. Mientras que el sector de la construcción y las actividades inmobiliarias representan el 22,3% del valor añadido bruto de la economía, las mismas dos actividades absorben el 46% del crédito empresarial. *Cuarta*, mejorar la gestión tanto del riesgo de crédito como de liquidez. Los altos tipos pasivos que pagan algunas entidades refleja que todavía existen problemas de liquidez.

*Quinta*, sanear cuanto antes las entidades con problemas para que fluya el tan necesario crédito al sector privado. Y para aumentar la solvencia cabe recurrir a la venta de activos/inmuebles, a la venta de participaciones industriales, a la emisión de cuotas participativas (en el caso de las cajas), etc. *Sexta*, fusiones sí, pero muy selectivas y no impuestas, dado que la evidencia de los estudios disponible no muestra que en general sean la solución a los problemas. Finalmente, y no por ello menos importante, *séptima*, hay que evitar que el coste de la crisis lo asuma el ciudadano, lo que supone ayudar sólo a entidades con problemas transitorios sin destinar recursos públicos a entidades inviables. En otras palabras, hay que ayudar a los enfermos y enterrar a los cadáveres.

## UN CUARTO DE SALMÓN

### FINANCIAL TIMES

MARTES, 16 DE JUNIO DE 2009

## El realismo español se antepone a los brotes verdes

VÍCTOR MALLET

Hasta las elecciones europeas de este mes, los ministros del Gobierno socialista español estaban determinados a permanecer animados en público y hablar de 'brotes verdes' al referirse a la profunda recesión del país y sus 4 millones de desempleados. Ahora que los votantes se han manifestado -en España dieron al conservador Partido Popular en la oposición un margen de victoria de casi 4 puntos porcentuales sobre los socialistas-, los pronunciamientos gubernamentales han tenido un sabor más realista. Preguntada Salgado acerca de los 'brotes verdes', insiste en que en las últimas semanas ha habido realmente 'señales de un punto de inflexión'. Sin embargo, Salgado reconoce que España, que está intentando impulsar la economía con medidas de estímulo fiscal por valor de más o menos el 2% del PIB este año, no puede sostener indefinidamente grandes déficit presupuestarios. El viernes, España siguió el camino de Irlanda y el Reino Unido de elevar los impuestos, pero limitando el dolor a alzas de las tasas sobre los combustibles y el tabaco y sólo por valor de unos 2.300 millones de euros. El Gobierno también ha reconocido por primera vez que

la economía se contraerá además de este año también el próximo. Anunció fuertes recortes de gasto del Gobierno para reducir el déficit presupuestario en 2010, que, según han predicho economistas, podría elevarse al 10% del PIB.

Salgado ha prometido reducir el déficit a partir del año que viene hasta llegar en 2012 al límite del 3% del PIB que exige la UE pero que muchos países están ignorando. Su dilema estriba en que se supone que debe dar nueva vida a la economía nacional a la vez que restringir el gasto público. Como miembro de la Eurozona, España no puede devaluar y así salir de los problemas con las exportaciones. Además, Salgado no dispone de palancas monetarias. El peligro consiste en que los recortes de gastos pueden ahogar cualquier recuperación. Incluso dentro de España esa presión para recuperar la salud de las finanzas públicas es intensa. 'No hay ya más margen de maniobra', opina José L. Malo de Molina, director general del Banco de España. A la vez que anuncia recortes de gastos en 2010, Salgado tiene cuidado de no descartar más aumentos de impuestos. Un ejecutivo de Madrid afirma: "Espero que aumentarán el IVA".