

JOAQUÍN MAUDOS | CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSIDAD DE VALENCIA | Entiende que del mapa de la reforma financiera todavía han de desaparecer más cajas y bancos

«Si con las fusiones no basta, se necesitará ayuda externa»

¿Piensa que se está alargando demasiado la reforma del sistema financiero?

El proceso de fusiones dudo mucho que se hubiera podido hacer en menos tiempo. Otra cosa distinta es que se hayan reconocido con retraso los problemas de solvencia, dado que inicialmente se pensó que la crisis solo afectaba a la liquidez y no a la solvencia. El Gobierno ha anunciado que en los próximos seis meses habrá finalizado una nueva oleada de fusiones para limpiar los balances. Se puede diseñar el nuevo mapa de fusiones en ese plazo, pero materializarlo requerirá mucho más tiempo ya que habrá que cerrar oficinas, aligerar plantillas, consolidar servicios centrales, unificar sistemas informáticos, etc.

¿Cuántas cajas y bancos quedarán finalmente en España?

Es evidente que el número va a volver a caer, sobre todo teniendo en cuenta que se pretende tener entidades de un tamaño mínimo de 100.000 millones de euros. En el caso de las cajas de ahorros, su número ha caído a la tercera parte y se ha más que triplicado el tamaño medio. Pero se da la paradoja de que las dos cajas más pequeñas, que son las únicas que no han experimentado cambios en su naturaleza jurídica, no tienen problemas. Por tanto, ganar tamaño no resuelve necesariamente todos los problemas, si bien puede permitir un mejor acceso a los mercados mayoristas de financiación y reducir costes aprovechando economías de escala.

¿En qué momento podrán volver a dar crédito?

Para que vuelva el crédito es necesario que las entidades saneen antes sus balances, lo que exige dotar un mayor nivel de provisiones para poder afrontar pérdidas. Esa es la clave de la exigencia de 50.000 millones de euros de nuevas provisiones que ha anunciado el Ministro de Economía Luis de



Maudos, catedrático de Análisis Económico. HERALDO

Guindos. Pero desgraciadamente puede no ser suficiente ya que con el cuadro macroeconómico que se prevé para este año y el que viene, la demanda de crédito solvente va a ser muy pequeña dada la contracción prevista del PIB (-1.5% según el Banco de España para 2012) y la caída de la inversión. Y desde el punto de vista de las familias, la prevista subida de la tasa de paro tampoco ayuda a que haya demanda de crédito.

¿Cómo pueden sanear los activos del ladrillo bancos y cajas?

La vía anunciada por el Gobierno

son las fusiones, pero dudo mucho que las reservas que puedan aflorar las entidades sean suficientes para conseguir los 50.000 millones de euros anunciados. Es importante que el Gobierno detalle cuanto antes la hoja de ruta del saneamiento y la vía de financiación. Si las fusiones no son suficientes, es necesario acceder a vías externas de financiación como el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera o el FMI. En cualquier caso, el mismo problema existe en caso de crear un banco malo donde las entidades se des-

prendan de sus activos tóxicos, ya que alguien tiene en última instancia que asumir las pérdidas y por tanto su financiación.

¿Tendrá el FROB que acudir en auxilio de alguna caja más?

Más que el FROB, será el FGD (Fondo de Garantía de Depósitos) como ha ocurrido recientemente con la CAM o el Banco de Valencia, que es quien ha asumido las pérdidas. Me temo que en algunas de las fusiones que se avecinan, será necesario ofrecer esquemas de protección, ya que de lo contrario será difícil conseguir involucrar a las entidades que están en mejores condiciones. Si en algún caso ninguna entidad está dispuesta a participar en las fusiones, el FROB tendrá que intervenir y el FGD asumir las pérdidas. El problema es que el FGD no tiene capacidad para asumir pérdidas importantes en este momento, por lo que a su vez tendría que obtener financiación del FROB. Pero el problema es que el FROB tendría que emitir deuda en los mercados, algo imposible en estos momentos. Por tanto, en última instancia, es necesaria la ayuda internacional.

¿Considera que en Aragón deberían fusionarse las dos grandes cajas de ahorros?

Desconozco el caso aragonés, pero el problema de fusionar cajas de una misma región es que son muy costosas desde el punto de vista social, dado el elevado grado de solapamiento de redes que exigiría cerrar muchas oficinas y despedir a muchos trabajadores.

¿No cree que el Banco de España debería poner coto a las indemnizaciones a directivos?

En parte ya lo hace. En junio de 2011, se aprobó un Real Decreto que regula la remuneración de los directivos bancarios para evitar que se repitan los errores del pasado en los que los sistemas de retribución incentivaban la asunción de riesgos. Ahora al menos un 40% de la parte variable de la remuneración debe diferirse al menos tres años, de forma que puede anularse si los resultados de la entidad no justifican la remuneración. Y si la entidad ha recibido ayudas públicas, no hay parte variable y el Banco de España puede establecer límites a la remuneración total. Pero en las entidades que no han recibido ayudas, no hay límites.

M. LLORENTE

Merkel viaja aislada a una cumbre

del Banco Central Europeo (BCE). Mario Draghi, presidente del BCE, se reunirá con los líderes de los países de la zona del euro.