

España cuenta con prórroga p

Los temores del presidente de la CECA, Juan Ramón Quintás, no se cumplen ante la advertencia de los organismos internacionales de la, todavía, fragilidad del sistema.

JOSÉ HERVÁS

Las cajas de ahorros españolas, y con probabilidad algún banco, contarán con tiempo extra para poder utilizar las ayudas y los avales del Estado de cara a su reestructuración. Las advertencias, temores y malos augurios del presidente de la Patronal de las cajas, **Juan Ra-**

El FMI considera fundamental que el crédito llegue a pymes y particulares

món Quintás, de actuar con rapidez porque sino no se llegarían a tiempo, no se han cumplido. Organismos internacionales como la Comisión Europea, el Banco Mundial o

el Fondo Monetario Internacional, cada uno con sus propias palabras han llegado a la misma conclusión, la recuperación es todavía frágil. La escasez de crédito, el deseo de las familias de recomponer sus cuentas y el aumento del desempleo son los tres elementos que siguen frenando el gasto, en opinión del Fondo, por lo que de momento el repunte es desigual y no puede auto sostenerse. También los responsables del FMI consideran fundamental que el crédito llegue a PYMES y particulares para que la recuperación sea un éxito.

El presidente del Banco Mundial, **Robert Zoellick**, advertía el pasado 11 de noviembre desde Singapur que el sector bancario en todo el mundo se enfrenta a nuevos riesgos a causa de que el creciente desempleo obstaculiza la devolución de los créditos. Un día antes, los gobiernos europeos descartaban empezar a retirar ya los millona-

La ministra de Economía, Elena Salgado, ha retrasado al menos hasta junio la finalización de los avales del Gobierno.



rios avales y ayudas a los bancos, ante la constatación de que existe todavía “muchísima fragilidad” en el sistema financiero. La ministra de Economía y Hacienda y vicepresidenta segunda del Gobierno, **Elena Salgado**, retrasaba

como mínimo al mes de junio del año que viene una decisión conjunta al respecto. Y el Fondo Monetario Internacional alertaba el pasado día 7 del riesgo de que la recuperación económica se paralice por lo que propuso a los go-

El FMI también pide mantener estímulo ...

El Fondo Monetario Internacional (FMI) llamó la atención el pasado 7 de noviembre del riesgo de que la recuperación económica se paralice por lo que pidió a los gobiernos que mantengan los programas de estímulo fiscal, pese al deterioro de las cuentas públicas. En una nota hecha pública en Washington decía textualmente que “las condiciones

actuales no justifican una retirada significativa y abrupta ni del estímulo ni de las iniciativas para reparar el sistema financiero”. Su advertencia tenía como destino final para la reunión ministerial del G-20 que se reunía en el mítico Saint Andrews de Escocia, que tanta gloria diera a **Severiano Ballesteros**. Su mensaje, el del FMI, caló. Los ministros de Economía y los gobernadores de los ban-

cos centrales de los 20 países más desarrollados del mundo, en su comunicado final prometieron mantener el respaldo a la economía “hasta que la recuperación esté garantizada”.

La vuelta al crecimiento primero en los mercados emergentes y después en Francia, Alemania, Japón y Estados Unidos, unido a la recuperación de los mercados bursátiles a nivel mundial, ha supuesto un gran alivio ante el

recuerdo de lo que ocurrió en la crisis desencadenada en el 29 del siglo pasado. Pero el Fondo no quiere que la mejora pueda acabar en la autosatisfacción. Aunque le preocupa el empeoramiento de las cuentas públicas de los países ricos, considera que el peligro mayor está en que la recuperación se pare, por lo que considera necesario que los países del G-20 mantengan las medidas de estímulo hasta

Para salvar su sector financiero



biernos que mantuvieran los programas de estímulo fiscal, pese al deterioro de las cuentas públicas. Según el comunicado del FMI “las condiciones actuales no justifican una retirada significativa y abrupta ni del estímulo ni de las ini-

ciativas para reparar el sistema financiero”. Este organismo internacional emitía su advertencia en un documento preparado para la reunión ministerial del G20 que tuvo lugar un día después en el Reino Unido. El mensaje caló. En su comunicado final el G20 prometió mantener el respaldo a la economía “hasta que la recuperación esté garantizada”.

Las cajas se salvan por la campana

Así, el programa de salvamento del sector financiero, explican expertos del sector, se ha salvado por la campana. Pese a que algunas cajas, debido a las interferencias políticas sobre todo, no han hecho sus deberes, el programa de reestructuración seguirá adelante.

Los gobiernos comunitarios han descartado empezar a retirar los millonarios avales y ayudas a los bancos, ante la constatación de que existe todavía “muchísima fragilidad” en el sistema financiero. La vicepresidenta segunda del Gobierno, **Elena Salgado**, cree que “tal y como están evolucionando los mercados, debería hacerse una evaluación nueva en junio”, en fun-

ción del informe que presente el Comité Económico y Financiero.

Los ministros de Economía y Finanzas de la UE debatieron en el Ecofin de los días 10 y 11 de noviembre, por primera vez, cuándo y cómo volver a un funcionamiento normal en el sector, salvado del colapso gracias a las ayudas públicas, pero no llegaron a conclusiones concretas, ni fijaron

Según Salgado existe una opinión de que lo mejor sería una “salida natural”

calendario alguno. El ministro sueco **Anders Borg** manifestó abiertamente que se necesitan más conversaciones para decidir cuándo volver a las condiciones normales, pues considera prematuro hablar ahora de retirar estas garantías, pese a reconocer la conveniencia de empezar a discutir la estrategia de salida. No todo el mundo piensa igual en Europa, mientras al-

gunos países están de acuerdo en preparar un calendario, otros subrayan que todavía queda mucha fragilidad en el sistema financiero.

España, en pleno proceso de fusiones de las cajas de ahorro, es uno de los partidarios de no fijar todavía una fecha para el comienzo de la retirada de las garantías extraordinarias. Según **Elena Salgado**, hay una opinión mayoritaria entre los ministros europeos de que lo mejor sería una “salida natural”. Puso el ejemplo de que algo está cambiando, pues en la actualidad, las emisiones no garantizadas están aumentando, mientras que las garantizadas están disminuyendo. “Para algunas instituciones financieras empieza a resultar más barato acudir al mercado sin la garantía del Estado”, explica la ministra.

El debate del último Ecofin se centró únicamente en la conveniencia del mantenimiento de los avales públicos puestos en marcha en los peores momentos de la crisis desencadenada por las hipotecas basura estadounidenses.

Según **Salgado** no ha habido conclusiones. Hay una opinión mayoritaria acerca de que se está produciendo

que haya signos claros de una recuperación duradera.

La mejoría actual de los indicadores en los países desarrollados se debe a las inyecciones de dinero público y a la acumulación de inventarios, un fenómeno que considera temporal, porque la confianza de los consumidores sigue deprimida. El efecto riqueza del incremento de las cotizaciones no se ha trasladado todavía a la confianza para aumentar el



El FMI ha llamado la atención.

consumo. La escasez de crédito, el deseo de las familias de recomponer sus cuentas y el aumento del desempleo son

los tres elementos que siguen frenando el gasto, en opinión del Fondo, por lo que de momento el repunte es desigual y no puede auto sostenerse. También los responsables del FMI consideran fundamental que el crédito llegue a PYMES y particulares para que la recuperación sea un éxito. Este es el elemento clave sin el cual el crecimiento económico registrado en la mayoría de los países avanzados será

un mero espejismo pasajero, a su juicio.

Para los responsables del FMI, el alza espectacular en muchos mercados bursátiles oculta problemas persistentes, especialmente en la banca, que necesita más capital y sufre con el incremento de la morosidad. En cuanto a los países en vías de desarrollo, como ha alertado el propio presidente de Brasil, el peligro inminente



Jean-Claude Trichet, presidente del BCE ha apostado por comenzar a retirar las medidas extraordinarias de liquidez.

do una salida natural de esa ayuda al sector financiero. “Creemos que, tal y como están evolucionando los mercados, debería hacerse una evaluación nueva en junio”, en función del informe que presente el Comité Económico y Financiero, son las conclusiones de la vicepresidenta segunda. También durante esta reunión del Eurogrupo, el presidente del Banco Central Europeo, **Jean-Claude Trichet**, informó de la intención del Consejo de Gobierno del BCE de comenzar a retirar las medidas extraordinarias de liquidez.

Según datos de la Comisión Europea, los Estados de la UE han puesto a disposición de los bancos y entidades

financieras ayudas públicas equivalentes al 30% del PIB comunitario. En el caso concreto de España, ha otorgado avales en garantías en 2008

Los estados de la UE han ofrecido ayudas públicas equivalentes al 30% del PIB

por valor de 90.000 millones de euros a 53 entidades, pero éstas sólo han utilizado 39.700 millones. En 2009 hay otorgados otros 57.000 millo-

nes de euros, pero no se ha utilizado ningún aval todavía, según la vicepresidenta económica del Gobierno.

Banco mundial: mantener los apoyos

El presidente de Banco Mundial, **Robert Zoellick**, desde Singapur, donde ha participado en el Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), ha recordado que tras la profunda crisis financiera, los bancos deben plantearse la opción de diversificar sus reservas en divisas, dominadas hasta ahora por el dólar estadounidense. **Zoellick** plantea como alternativa la incorporación a las reservas de divisas del yuan chino, sobre el que dijo

que Pekín tiene a largo plazo, planes de aplicar una cotización flexible. Según el máximo dirigente del BM la rápida transformación económica de China, incluido el desarrollo de sus mercados de capitales, ayudará a aumentar el estatus del yuan.

Por su parte, el secretario del Tesoro de Estados Unidos, **Timothy Geithner**, afirmó que está convencido de que el dólar debe seguir siendo una divisa con fortaleza para reducir el déficit. Ante la nueva crisis en el sistema que pudiera provocar una falta de apoyo de las autoridades norteamericanas a su moneda la, el secretario del Tesoro de EEUU fue tajante: “creo profundamente que es muy importante para Estados Unidos, para su salud económica, que mantenamos un dólar fuerte”.

Geithner especificó que Estados Unidos asume la responsabilidad especial de intentar asegurar que las políticas que desarrollamos mantendrán la confianza de los inversores de todo el mundo, a medida que él se recupera y refuerza el crecimiento económico.

Pero la Comisión Europea y el Banco Mundial no han sido los únicos organismos internacionales que se han manifestado a favor de mantener las ayudas. Lo ha hecho también el FMI que alerta de que el riesgo de la recuperación se atasque y pide mantener las ayudas.

... El FMI también pide mantener estímulo

es una entrada excesiva de capital, atraído por su buen crecimiento económico y unas rentabilidades mayores que en los mercados desarrollados. Por ello el FMI recomienda que dejen apreciarse su moneda y reduzcan el gasto fiscal, para moderar la demanda interna. En cambio en el documento, el organismo no mencionó la posibilidad de imponer



El FMI quiere restricción en el gasto.

controles a la entrada de capital, como ha hecho Brasil, aunque el Fondo no está en contra de la medida.

Las monedas de Brasil, Sudáfrica e Indonesia, por ejemplo, se han disparado frente al dólar. Pero los bancos centrales de estos países no pueden subir los tipos de interés para tratar de evitar que se caliente más la economía con la demanda interna, porque

atraería todavía más dinero extranjero. Es la razón por la que el Fondo insiste en que los gobiernos respondan con una restricción del gasto, en lugar de tocar la política monetaria.

Como se ve no son pocas las dudas. Aunque las dudas, por una vez ayuden a seguir con la reestructuración del sector financiero español.