

Infaustas previsiones para España e Italia


AHORA MISMO
Marco Bolognini

El Fondo Monetario Internacional, con su bola de cristal de proyecciones a futuro, acaba de darnos un gran disgusto. No es el primero y, posiblemente, no será el último. Para explicarme debo necesariamente citar títulos, porque la semántica, en este caso, nos inquieta. La actualización del día 28 de enero, en su traducción al español reza literalmente: "El desplome económico mundial pone a prueba las políticas".

Desde Washington, el FMI alerta sobre la desaceleración de la economía mundial, con especial hincapié en los malos resultados generalizados que se registrarán en 2009, sin que por ello nos diga nada nuevo o sorprendente. Sin embargo, en una tabla que cierra el informe titulada "Panorama de las proyecciones de perspectivas de la economía mundial" (nada menos), el FMI se lanza en previsiones esperanzadoras para muchos países, que deberían experimentar una mejoría económica durante el año 2010. Previsiones alentadoras para muchos, pero no para todos.

Pequeño reducto

Ahí queda un pequeño reducto de países que, vaticina el FMI, se resistirán en 2010 a retomar la senda del crecimiento, para quedarse peligrosamente estancados en números negativos. Entre los "agraciados" por la inquietante previsión, están Italia y España. Unidos en la desdicha, parece ser que los dos motores de la economía mediterránea deberán hacer, un año más, de tripas corazón y confiar en un nuevo despegue hacia el crecimiento que nadie sabe cuando se producirá. Desde luego, el dato resulta ser de lo más curioso: las políticas económicas y sociales de los dos países quedan, hoy en día, bastante distantes. Pero ninguna de las dos parece ser realmente efectiva.

Bien es cierto que ambas comparten un marcado carácter propagandista (aún de marca distinta), toda vez que las medidas y políticas

llevadas a cabo por los dos gobiernos tienden con frecuencia a obtener el reconocimiento y gratitud de los ciudadanos, aun cuando las circunstancias requerirían la toma de decisiones impopulares. Posiblemente, es la falta de abstracción del "qué dirán los ciudadanos" que impide a los dirigentes de los países la resolución determinada y firme de situaciones intrincadas y resbaladizas por su propia naturaleza.

Mensajes mediáticos

Desde las comparecencias televisivas vagamente insustanciales de Zapatero, hasta el despliegue de treinta mil reservistas en las calles italianas que augura Berlusconi, los mensajes mediáticos principales que lanzan los dos gobernantes no acaban de preparar al personal para las horas muy bajas que nos esperan.

En Italia se habló, antes de las últimas elecciones y antes de estallar la crisis económica mundial, sobre la posibilidad y sostenibilidad de un gobierno de coalición nacional; el proyecto cayó al poco tiempo debido a la amplia mayoría obtenida por Berlusconi. En España, una opción parecida no se llegó a barajar por las mismas razones que motivaron su aborto en Italia: ante una mayoría parlamentaria suficientemente desahogada, no se concebía ofrecer semejante regalo a la oposición.

Mas el escenario ha cambiado rápida y radicalmente, y Zapatero ya se apresura en hacer llamamientos a la colaboración entre Gobierno y oposición. Berlusconi aún se resiste con lo propio, cómplice la inconsistencia y la falta de liderazgo de las que adolece la oposición.

En caso de ser acertadas las previsiones del FMI, me permito vestir el papel de Casandra por un momento y vaticinar impúdicos acercamientos entre los dos gobiernos y las respectivas oposiciones, sin descartar un 2010 de gobiernos de coalición nacional.

De tornarse objetivamente necesaria una sinergia institucional entre gobiernos y oposiciones, podría ser una gran irresponsabilidad descartar a priori la opción sin explorarla a fondo su viabilidad.

Abogado

Banca 'Made in Spain'


VISIÓN PERSONAL
Fernando Pérez de Gracia Hidalgo

Desde el inicio de la actual crisis en agosto del 2007, el sistema bancario español ha demostrado unos fundamentos diferenciados respecto a otros. El notable y continuado debilitamiento del sistema bancario se ha producido con una mayor intensidad fuera de nuestras fronteras y el impacto sobre la banca española ha sido limitado. Hasta la fecha, en nuestro territorio no hemos asistido ni a quiebras de bancos de inversión como Lehman Brothers en los EEUU ni a rescates de empresas aseguradoras como AIG, también en Estados Unidos.

El sistema bancario español ha estado al margen de lo ocurrido en un entorno especialmente difícil desde septiembre de 2008. En ciertos aspectos, la banca española ha vivido aislada en su pequeña burbuja aún cuando no ha sido ajena a las fuertes turbulencias financieras originadas en el verano del año 2007. La inmunidad a dicha crisis viene explicada por varios elementos vinculados a su orientación minorista o a la estricta regulación del sector bancario. En la última publicación de la revista *Estabilidad Financiera* (número 15, noviembre de 2008), José Antonio Álvarez (director general financiero del Banco Santander) describe la situación privilegiada de la banca española ante la actual crisis. Este autor resume con acierto las fortalezas del sistema bancario español como las "seis bendiciones" que la diferencian de otros sistemas bancarios internacionales.

Cercanía al cliente

En primer lugar, el sistema bancario español ha apostado desde hace algunos años por una banca minorista. Así, la banca española ha diseñado una amplia red de oficinas cercanas a sus clientes (básicamente familias y pequeñas y medianas empresas españolas). En segundo lugar, el estar centrado en una banca minorista ha permitido captar un volumen muy significativo de depósitos entre sus clientes. Paralelamente, la cercanía de esta banca le ha facilitado conocer muy bien a sus clientes y sus niveles de riesgo. Por ello, un buen porcentaje de los créditos ofrecidos por el sistema bancario español han seguido unas políticas prudentes de concesión de créditos. En cuarto lugar, y debido también a su naturaleza minorista, ha dejado al margen el desarrollo de nuevas estructuras de innovación financiera que generaron atracción fuera de nuestras fronteras.

Adicionalmente, la banca española, a diferencia de la de otros países, no ha visto la titulización de activos como un instrumento para transferir el riesgo, sino como un instrumento para acceder a fuentes de financiación de largo plazo. Finalmente, no podemos olvidar el contexto de regulación financiera en la que se desenvuelve la banca en España. Ésta ha estado sujeta a una adecuada regulación financiera que le ha llevado a mantener unos balances con elevados niveles de provisiones y que le han permitido salir inmunes de las primeras etapas de la crisis financiera.

Los anteriores elementos han configurado un siste-

ma bancario totalmente diferenciado, un modelo *made in Spain*. Éste se basa en una banca minorista y con estricta regulación financiera que le han alejado de los iniciales efectos perversos de la crisis.

Evitar la autocomplacencia

Gracias a ello, la banca española ha superado con nota las primeras etapas de la crisis financiera. Ha conseguido situarse como una referencia a nivel internacional y sobre todo ha instaurado una forma más tradicional de hacer banca. Sin embargo, no debemos confiar excesivamente en el trabajo realizado, y no debemos caer en la autocomplacencia. Hasta ahora, la banca española ha salido inmune de la crisis financiera pero el futuro más cercano no será muy favorable (recordemos las pésimas previsiones económicas de la Comisión Europea del pasado 19 de enero). Por un lado, el sistema se enfrenta a unos limitados mercados de financiación con unos elevados costes. Por otro, ante un entorno económico muy debilitado se demandará menos crédito tanto por las familias como por las empresas. La actividad en la banca al igual que el conjunto de la economía se contraerá, y con ella, sus ingresos.

En resumen, la banca española tiene por delante unos meses difíciles y duros que, sin duda alguna, se reflejarán en sus cuentas de resultados. Además, los próximos meses serán cruciales para establecer unas bases sólidas de una nueva forma de hacer banca.

Departamento de Economía Universidad de Navarra


De internet al papel

En esta sección publicaremos los mejores comentarios a noticias publicadas en www.expansion.com

El IPC armonizado toca mínimos en el 0,8%
y el Gobierno descarta la deflación
expansion.com/economia

"Esperemos a que USA se recupere y suba el petróleo y ya veremos como el IPC se dispara en España por la dependencia energética que tenemos ¿Finales de 2009?" (As)

Economía confirma que estudia flexibilizar el rescate
de los fondos de pensiones
expansion.com/economia

"Esto me parece muy bien, pero estaría mejor si fuera acompañado de unas garantías de que al capital recuperado no se le aplicará retención alguna en el correspondiente al IRPF. De lo contrario la sensación que da es que el Gobierno recauda la parte que le corresponde". (Dante)

El euribor cierra enero en un
nivel que abaratará la hipoteca media 1.660 euros anuales
expansion.com/inversion

"A ver si Trichet baja los tipos en marzo y se le da otro empujoncito al euribor. Algunos bancos ya están diciendo que el euribor llegará al 1,5% a final de año". (A ver si)

Mentiras para todo
expansion.com/blogs/belloso

"Entiendo perfectamente la

preocupación que existe en nuestra sociedad por la situación económica por la que atravesamos, pero culpar en exclusiva al presidente del Gobierno de todo lo que sucede me parece excesivo. No le he oído al PP propuestas para solucionar esta situación excepto, claro está, los recortes en materia de gastos sociales. Creo que lo mejor que le pudo pasar a Mariano Rajoy fue

perder las elecciones generales". (Vicente)

La esperanza de vida. ¿Es el índice más importante?
expansion.com/blogs/saballs

"Es sin duda uno de los más importantes. Tiene una correlación muy alta con el PIB per cápita, normalmente a través del sistema educativo y el sistema de salud. Más dinero = mejor alimentación, mejores medicinas, mejores médicos,

gente más educada que se cuida más, menos trabajos manuales y más higiene". (David)

Fe de errores

En el Zoom 'La batalla sigue en el estanco' publicado ayer se deslizó un error en el gráfico. Los datos atribuidos a Ducados son erróneos ya que corresponden a Ducados Rubio.