

Las hipotecas españolas son activos tóxicos para la UE

Bruselas propone crear "bancos malos" para limpiar el sector

BEATRIZ NAVARRO
Bruselas. Corresponsal

La Unión Europea ultima una nueva ola de rescates bancarios mediante la creación de "bancos malos" en los que se agruparán sus activos tóxicos, definición muy amplia en la que caben las hipotecas concedidas en España durante el boom inmobiliario y afectadas por un alto riesgo de morosidad.

Centrar los rescates bancarios exclusivamente en los activos contaminados por las hipotecas basura de EE.UU. (*subprime*) –argumenta la Comisión Europea en el documento presentado ayer, elaborado junto con el Banco Central Europeo– no es la solución. "No restablecería la confianza en el sector bancario, ya que los países se enfrentan a distintos problemas". Bruselas prefiere hablar de "activos dañados", una terminología más optimista en la que incluye los activos bancarios afectados por "el estallido de la burbuja en su propio mercado inmobiliario", un riesgo sistémico capaz de desestabilizar el sistema.

Bruselas quiere que la desintoxicación del sector se haga también con capital privado

Las autoridades españolas llevan varias semanas preparando el terreno para una posible intervención pública en la banca. "Estamos preparados para intervenir", declaró el lunes el vicepresidente económico Pedro Solbes, que animó a las entidades financieras a reconocer sus pérdidas si la crisis no mejora y sanear sus balances, incluso con fondos públicos si es necesario. La Comisión Europea es partidaria de no sobrecargar en exceso las cuentas públicas e insiste en que los accionistas se involucren.

La flexibilidad que Bruselas propone aplicar al definir qué productos financieros pueden ser rescatados y sacados de los balances de

los bancos matriz les permitirá descargarse de entre un 10% y un 20% de sus activos sin tener que dar ninguna justificación, según la propuesta presentada por los comisarios Joaquín Almunia y Neelie Kroes. El reto de la Comisión Europea en estas actuaciones, que se ejecutarán a nivel nacional, será asegurarse de que la intervención estatal en un país no perjudica a otro estado miembro.

"En la raíz de la actual crisis financiera está el problema de los activos de dudosa calidad en los balances de los bancos", explicó Kroes en rueda de prensa. "Mucha gente sospecha que ocultan su verdadero nivel de pérdidas". Para poner fin a esta incertidumbre de

efectos paralizantes para el sistema, Bruselas propone dar un plazo de seis meses a las entidades financieras europeas para hacer pública su situación.

Una vez evaluado el valor de esos activos depreciados con los mismos criterios en toda la UE ("es una tarea hercúlea, hay que poner orden en el caos más absoluto", resaltó Kroes), los gobiernos podrán adquirirlos o respaldarlos con avales públicos. La propuesta de la Comisión Europea, muy esperada por los ministros de Finanzas de los Veintisiete, pretende evitar que la próxima ola de rescates se convierta en "una carrera de ayudas" entre los estados miembros de coste incalculable. ●



SANTI BURGOS / BLOOMBERG

En busca de comprador. Pisos en venta en el área de expansión del municipio de Seseña, en la provincia de Toledo

La caída de Repsol afecta a la financiación de Sacyr

CONCHI LAFRAYA
Madrid

El grupo constructor Sacyr Vallehermoso podría tener que aportar nuevas garantías por el crédito de 5.175 millones que firmó para adquirir el 20% de Repsol. La caída por debajo de 12,48 euros por acción tres jornadas bursátiles consecutivas de los títulos de la petrolera perjudica a Sacyr. Ayer se cumplió esta premisa al cerrar la cotización de Repsol a 12,18 euros, con lo que la banca podría exigir nuevos avales. En cualquier caso, la empresa constructora dispondría

de por lo menos quince días para aportar las nuevas garantías.

Desde la constructora han señalado que se están cumpliendo todos los pagos y que el contrato goza de distintas interpretaciones, cuyas matizaciones se niegan a explicar.

La constructora que preside Luis del Rivero ya aportó el 100% de su patrimonialista Testa. Esto significa que hay que descontar lo que ya tiene en depósito. Ahora bien, el problema que puede surgir es que la valoración de los activos de Testa disminuya y cubra menos de lo previsto, ya que la últi-

ma valoración es de finales del 2007. Y es muy probable que cuando se actualice el valor de los inmuebles bajen de precio.

Además, Sacyr tiene pignoradas las propias acciones de la promotora Vallehermoso y las de Repsol como parte del acuerdo de financiación, lo que reduce su margen de maniobra para ofrecer nuevas garantías.

La banca también podría optar por no exigir la aportación de nuevas garantías o bien optar por el intercambio de deuda por capital del grupo, al estilo de Colonial o Metrovacesa. El problema es que en el crédito sindicado, liderado por Santander, Caja Madrid, Callyon y Citi, participan 44 bancos, con lo que llegar a un acuerdo y hacer el reparto no resultaría fácil. Todo dependerá de si la banca se ve obligada a provisionar o no. ●

TRIBUNA

Modest Guinjoan

Barcelona Economía y UPF

Un péndulo desbocado

La economía española está demostrando que la distancia entre la alegría y el llanto puede llegar a ser mínima. Entre el 2006 y la actualidad, hemos pasado de un crecimiento del PIB del +3,9% al -2 o -3% que se prevé para el 2009; de un consumo privado de +3,4% a un -2%; de una inversión de +6,8% a -8%; de una creación de empleo de +3% a una previsión de -3%; de dos millones de parados a cuatro millones o más en que puede acabar el año; de la menor tasa de paro de este siglo (8% a mediados del 2007, que en Estados Unidos encendería todas las alarmas) a previsiones que la sitúan en el 20%; de un histórico superávit público (2,2% del PIB en el 2007) a un -6/-7% el 2009. Si estos y otros datos los representáramos con un péndulo esférico sobre un plano, dibujaría unos movimientos desbocados. España al hecho de sufrir una crisis más grave que el resto de los países suma la singularidad de haber pasado de Jauja al purgatorio en tiempo récord.

En Catalunya el péndulo aún se mueve peor, porque la crisis se ha encarnizado con la industria y porque aquellos recursos públicos, crónicamente inadecuados e insuficientes, hacen más falta aún en época de vacas flacas. Y pensar que con el déficit fiscal reconocido por Solbes los 600.000 parados que probablemente se alcanzarán este año podrían cobrar 23.000 euros anuales cada uno.

Tanto en Catalunya como en el conjunto del Estado se vivió un largo periodo de alegría económica, de tirar la casa por la ventana. La penitencia actual de menos renta y menos consumo crea un círculo vicio-

España suma la singularidad de haber pasado de Jauja al purgatorio en tiempo récord al hecho de estar más en crisis que el resto de los países

so, de menos ventas y menos inversión en el sistema productivo, que se traduce en ajustes empresariales, en más paro, menos renta y así dando vueltas. No obstante, lo que a mi entender es más preocupante del movimiento pendular descrito es que se debe en buena parte a que hay aspectos clave de la economía que se han gestionado sin norte, improvisando, a remolque. Son particularmente importantes estos factores: prioridad absoluta al gasto social; desatención de la necesidad de propiciar un nuevo modelo de crecimiento, de dar apoyo a la adaptación y desarrollo del sistema productivo en un marco global (infraestructuras, investigación, innovación, calidad, emprendeduría,...); ausencia de criterios cuantitativos y cualitativos en materia de inmigración, aplicando puertas abiertas y barra libre, a pesar de la enorme cantidad de recursos ociosos; nula atención a solucionar el problema de financiación de la administración local, la cual (la carne es débil) ha cedido hasta lo indecible a la presión inmobiliaria y al desarrollo desmesurado de la construcción; empresarios que han jugado al dinero fácil de este mismo sector...

Así se entiende que a pesar del largo periodo de crecimiento anterior, haya indicadores fundamentales que presentan signos preocupantes, como por ejemplo que la productividad del trabajo esté completamente estancada, que las infraestructuras sean insuficientes (en Catalunya sabemos de esto un montón), que el nivel de paro sea estratosférico, un millón de pisos sin vender, el peligro de que en un restaurante pidas pescado y te traigan carne, o que en un sector generador de progreso como el automóvil no se haya modificado ni un ápice la falta de empresas propias y la dependencia de decisiones que se toman a miles de kilómetros. Probablemente la crisis aquí va para largo. No estaría de más que el próximo crecimiento, cuando llegue, se aprovechara para cultivar el sistema productivo, madre del progreso, incluido, por favor, el de la locomotora catalana.