

# IRITZIA

iritzia@deia.com

## Behatokia

### Engordar hasta reventar

**D**ESDE que comenzó la crisis en 2008 los países de la Unión Europea han dedicado 4,5 billones de euros de dinero público a rescatar a los bancos. Algo así como si durante cuatro años y medio, todo el valor generado en la economía española se hubiera destinado al saneamiento bancario y hubiera sido insuficiente. Por el contrario, en subsidios al desempleo para los 23 millones de parados de la UE se han destinado en torno a 800.000 millones de euros, y unos 200.000 millones a atender a los excluidos sociales. Es decir, por cada euro dedicado a parados y pobres se han utilizado 4,5 euros a atender a los bancos.

Y la crisis bancaria no termina. Fuera de la eurozona, la cosa no está mejor. Gran Bretaña dedica más dinero público que ningún otro país al rescate bancario y la supervisión deja mucho que desear cuando el propio presidente de la Comisión Europea denunciaba hace unas semanas ante el Parlamento Europeo la financiación del narcotráfico mexicano por parte de bancos de esa nacionalidad, y la Comisión cuestiona en su comunicación sobre la "ruta hacia la unión bancaria" la fiabilidad de la información suministrada por las autoridades nacionales para los análisis de resistencia de los bancos.

Ahora, el Banco Central Europeo ha decidido emplear todos los recursos necesarios en comprar deuda pública... en los mercados secundarios. Siempre y cuando los gobiernos lo soliciten y se sometan a un programa de ajuste, lo cual en cierto modo es reiterativo porque los países que puedan solicitar la intervención del BCE ya están sometidos a un programa de ajuste comunitario. Lo que es más relevante es que el BCE no va a comprar deuda a los gobiernos, sino a los acreedores que la hayan comprado previamente y quieran desprenderse de ella. ¿Quiénes son estos acreedores que venden y revenden los títulos de deuda soberana en los mercados secundarios? Los fondos de inversión... y los bancos. Aunque indirectamente la decisión favorece a los gobiernos cuyas primas de riesgo se disparan en estos mercados de compraventa de deuda, el hecho es que su resultado más inmediato será reactivar un mercado interbancario que se encuentra en estado comatoso y que a falta de dinero contante y sonante tiene que pagar unos títulos de deuda con otros, lo cual está llevando a unos precios desorbitados: muy altos unos, los de la deuda de los países que sirven para comprar en el mercado secundario,



*Por cada euro dedicado por los países de la Unión Europea al desempleo y la cobertura social desde que comenzó la crisis en 2008, se han destinado 4,5 euros a atender a cubrir las necesidades de los bancos. Y, sin embargo, la crisis bancaria sigue*

POR JOAQUÍN ARRIOLA (\*)

arios, y precios de saldo otros, los de la deuda de los países que se quiere vender.

Además, se ha aprobado finalmente la puesta en marcha del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE, o ESM), para el que los países de la eurozona han tenido que desembolsar 80.000 millones de euros y suscribir otros 620.000 millones como garantías para intentar recaudar 500.000 millones de euros de inversores privados para conceder préstamos a bajo interés a países en dificultades, comprar títulos de deuda pública y... para recapitalizar bancos.

Es decir, que a partir de ahora, en lugar de utilizar directamente el dinero de los contribuyentes para rescatar bancos, se intentará vender como una inversión rentable el poner dinero para dichos rescates, que además contará con la garantía de los estados de la eurozona. Está por ver quién aportará el capital privado requerido para la puesta en marcha del MEDE: ¿Los fondos de gestión de petrodólares? ¿Los fondos de inversión norteamericanos? ¿Los propios bancos a rescatar? No deja de ser paradójico que una crisis por sobredosis de financiarización de la actividad económica se pretenda combatir añadiendo nueva leña al fuego de los mercados financieros globales.

Todavía está por ver si el límite de 190.000 millones de euros que le toca poner a Alemania -21.700 millones contantes y sonantes y 168.300 millones en suscripción de capital (garantías)- y que coincide con el límite establecido por la Corte Constitucional puede aumentar mediante una decisión de su parlamento y el MEDE puede emitir bonos para recaudar uno o dos billones de euros. En todo

caso, los 500.000 millones disponibles en la actualidad escasamente servirían para financiar a España, puesto que una cantidad parecida (514.000 millones de euros) es lo que se ha destinado por ahora al rescate de Grecia (240.000), Irlanda (85.000), Portugal (78.000), Chipre (10.000) y la banca española (100.000).

A pesar de que los bancos españoles son los que están en el punto de mira, el problema más grave puede que esté incubándose en algunos de los grandes bancos europeos, recordemos que en las pruebas de tensión parciales realizadas en 2010 y publicadas hace un año, el Deutsche Bank o Société Générale sacaron una nota (porcentaje de acciones y reservas frente activos dudosos en escenario de riesgo) inferior a la de Ibercaja y ningún banco francés, y solamente dos bancos alemanes llegaba al 10% en el escenario previsto para 2012. De entonces acá, algo ha debido ocurrir para que se retrasen las nuevas pruebas de resistencia de la banca europea previstas para principios de septiembre. La comprensión que encuentra el presidente Rajoy en Alemania, con declaraciones diversas de que "a lo mejor" España

**La metástasis de los mercados financieros, que ha invadido la economía productiva, no se resuelve con inyecciones masivas de recursos públicos para intentar que se paguen las deudas públicas y privadas**

no tiene que pedir préstamos al MEDE, ya que puede financiarse a los mercados a unos tipos decrecientes, forma parte de un interés muy nacional para dejar sitio a alguna entidad bancaria alemana en apuros.

En estas circunstancias, las conclusiones del informe de Oliver Wyman sobre las necesidades de capital de las entidades bancarias no es especialmente relevante. Que en Estados Unidos digan que las necesidades de capital "tienen que ser" mucho mayores de los 60.000 millones de euros que dicen los que han realizado los análisis -o que el BBVA diga lo mismo- no es sino la frustración momentánea de quienes esperaban entrar a saco en la compra de entidades y activos bancarios españoles a precio de saldo, pues cuanto mayor sea la descapitalización anunciada, más barato será comprar.

Un concepto este, el de las necesidades de capital, que es por otra parte un tanto difuso. No existe un criterio absoluto para determinar cuál tiene que ser la relación entre capital propio y ajeno en una entidad de crédito. Si el G20 y la UE han decidido elevar los requerimientos de capital es porque es el único mecanismo que se les ocurre para intentar frenar la expansión sin límite del crédito para transacciones financieras que otorgan los grandes bancos privados, y que los bancos centrales no son capaces de controlar con los mecanismos de la política monetaria.

Este escenario de agravamiento de la crisis bancaria en la UE se podrá materializar en los próximos meses. Si la crisis sigue a pesar de los enormes recursos puestos al servicio del sistema financiero es porque el camino elegido de la concentración bancaria y los mercados privados más o menos supervisados es el peor de los posibles.

Los bancos más grandes no financian mejor la actividad económica; tan solo adquieren más poder para imponer las políticas favorables a sus intereses. La metástasis de los mercados financieros, que ha invadido la economía productiva, no se resuelve con inyecciones masivas de recursos públicos para intentar que se paguen las deudas públicas y privadas y volver a la normalidad; solo puede resolverse con una amputación en toda regla. El dinero público requiere un crédito público y mientras esta idea siga desterrada de la agenda política, la agonía seguirá prolongándose.

\* Profesor titular de Economía Aplicada de la UPV/EHU



**Especial Puente de la Inmaculada** (30 de noviembre al 8 de diciembre)  
Visitando Iguazú, Calafate y Buenos Aires

2.690€

**Circuito Todo Argentina** (10 de noviembre al 26 noviembre)  
Visitando Iguazú, Puerto Madryn, Ushuaia, El Calafate y Buenos Aires, desde

3.325€

**ESPECIALISTAS EN ARGENTINA  
HACEMOS TU VIAJE A MEDIDA**

INCLUYE:  
- Vuelos durante todo el recorrido, TASAS INCLUIDAS.  
- Estancia en hoteles en régimen de alojamiento y desayuno.  
- Excursiones según programa.  
- Seguro de Viaje.

**Aerolíneas Argentinas**

**Argentina**  
Late con vos

**ikea**  
www.viajesikea.com

Henao 33 - 48009 Bilbao - 94 4230657  
Esperanza 26 - 48005 Bilbao - 94 4792020  
Lehendakari Aguirre 31 - 48970 Basauri - 94 4260009

Asesoría por  
Argentina