

La vorágine financiera ▶ El futuro del sector

Páginas 2 a 6 >>>

La falta de confianza en la gestión del dinero

El sistema no está en peligro aunque deberá avanzar hacia una reformulación que restituya la credibilidad.

1 ¿Se puede colapsar el sistema financiero?

La situación del sistema financiero es delicada, principalmente en EEUU, pero no es previsible que se llegue a colapsar, si se entiende el término por destrucción o ruina de una institución. Diversos expertos recuerdan que ha habido crisis antes. El *crash* en Argentina resultó un duro golpe para el ahorro de

aquel país, y los bancos acabaron recuperándose, pese a las cuantiosas pérdidas que acumularon.

En Europa, el sector —salvo excepciones como el Northern Rock británico— han capeado el temporal, si bien para mantener sus solvencias algunas entidades se han visto obligadas a cuantiosas ampliaciones de capital.

2 ¿Se cuestiona la solidez española?

La exigencia de la regulación española y la solvencia de sus entidades ha posibilitado que bancos y cajas estén resistiendo con fortaleza la crisis *subprime*. Pero el economista José García Montalvo advierte de que Estados Unidos va avanzado un año en la crisis inmobiliaria y que los efectos pueden ser similares en

España cuando los precios de los pisos bajen aquí, como ahora allí, un 15%. Rafael Pampillón, profesor de IE Business School, advierte de que la banca tiene en su balance sus propios activos tóxicos: crédito a promotores e hipotecas por encima de las posibilidades de muchos clientes que quedarán en paro.

3 ¿Cómo puede afectar a los clientes?

Pese al énfasis que se pone en la solvencia del sistema financiero español, algunas entidades han comercializado activos tóxicos entre sus clientes. Bonos y productos estructurados de Lehman Brothers —por ejemplo— han ido a parar a manos de pequeños y grandes ahorradores, que ahora carecen de garantías so-

bre su inversión. La crisis de confianza en el sector ha provocado un estrangulamiento del crédito que sufren empresas y particulares que no pueden llevar a cabo sus proyectos. Por contra, los ahorradores pueden aprovecharse de las remuneraciones que ofrecen los bancos en su batalla por captar pasivo.

EFECTO EN LAS FINANZAS

El sistema bancario afrontará una regulación más exhaustiva

● EEUU avanzará hacia una regulación de los bancos más cercana a la europea

● El compromiso social de las instituciones se someterá a revisión

MAX JIMÉNEZ BOTÍAS / BARCELONA
PABLO ALLENDESAZAR / MADRID

Estados Unidos se resistió durante décadas a tener un banco central. No fue hasta 1914, inspirándose en el modelo del Banco de Inglaterra, que accedió a crear una autoridad monetaria, aunque para diferenciarse de los usos europeos prefirió llamarlo *Reserva* (Federal) en vez de *Banco Central*. Sirva este hecho, que recuerda el economista e historiador Gabriel Tortella, para enfatizar que el espíritu regulador en EEUU siempre ha sido más laxo que el europeo y que los cambios legislativos han sido consecuencia más de los excesos —crisis— que del celo normativo.

De hecho, la normativa que impuso la separación de los bancos de inversión y los comerciales en EEUU se instauró en 1933, como consecuencia de *crash* financiero del 29. Con la medida, las autoridades trataron de devolver a los ciudadanos la confianza en las instituciones financieras, de la que habían retirado masivamente sus ahorros. Las entidades comerciales quedaron bajo el control de la Fed y los depósitos quedaron garantizados por un fondo. A los bancos de negocios, en cambio, no se les sometió a un supervisor.

Esta separación histórica de 75 años concluyó la semana pasada con la debacle de la banca de inversión. La falta de regulación y autocontrol llevó a estas entidades a una carrera hacia adelante sustentada en productos cada vez más complejos y

opacos. «La principal consecuencia de la crisis financiera va a ser el reforzamiento de la supervisión y del gobierno corporativo. Es inadmisibles que los consejeros y altos directivos no conocieran sus propios productos, y que los reguladores los aprobasen sin tampoco entenderlos», estima Aldo Olcese, que es responsable de la sección de ciencias económico-contables y finanzas de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras.

MÁS CUIDADOSOS // Algo queda claro tras la crisis que puede tener el mayor coste de la historia. El sistema financiero de EEUU no podrá permanecer ajeno a cómo operan sus entidades y al tipo de productos que colocan en los mercados. «No tendrán más remedio que desarrollar un sistema de inspección más cuidadoso», comenta Tortella.

Explicado de otra forma, un sistema de control y supervisión más parecido a los que se conocen en Europa. Incluso, en circunstancias como las actuales, se destaca la solvencia de los bancos españoles en medio del huracán, gracias, en buena parte, a la labor de control del Banco de España. «Si bien, el estallido de la crisis inmobiliaria puede tener mayores consecuencias», reconoce un consultor financiero.

Junto a unos bancos más regulados en EEUU hay quien sostiene que debe acabar imponiéndose una manera diferente de hacer las cosas. La eclosión de la responsabilidad social corporativa (RSC) que surgió de la quiebra de Enron, tras la crisis del 2000, tendrá una reedición específica para el sistema financiero. «Hay que cambiar las prácticas de los negocios. La responsabilidad social es hacer las cosas de manera diferente y comprometida con la sociedad», expone Ignasi Carreras, director del Instituto de Innovación Social.

Una lección que aún deben aprender entidades que han primado el beneficio propio a evitar el quebranto que ha podido suponer

GABRIEL
TORTELLA
ECONOMISTA

«Conviene una actuación legislativa en Estados Unidos que avance en el control y la supervisión de las entidades financieras»



IGNASI
CARRERAS
INST. DE INNOVACIÓN SOCIAL

«Hay que cambiar las prácticas de los negocios. La responsabilidad social es hacer las cosas de manera diferente»



ALDO
OLCESE
ACADÉMICO

«Es fundamental reforzar el gobierno corporativo y mejorar la transparencia en la información contable del sector financiero»



RAFAEL
PAMPILLÓN
IE BUSINESS SCHOOL

«Va a ser la muerte de la regulación bancaria de EEUU. La Reserva Federal va a asumir el control y ofrecerá más garantías»



colocar productos ahora denominado tóxicos. O que han rehuído la responsabilidad de haber intermediado y luego escurrido el bulto en la venta de productos de entidades que han ido a la quiebra y sus propios clientes.

FUTURO ASIÁTICO // La expansiva política monetaria con que EEUU trató de salir de la crisis tecnológica de principios de la década es otra de las principales culpables. Las autoridades económicas deberán aprender la lección, y no repetir un periodo tan prolongado con el precio del dinero tan bajo.

«Las condiciones financieras de los últimos años han sido demasiado laxas y han provocado todo tipo de excesos: por culpa de esta política, el crecimiento del crédito y la economía estarán más deprimidos durante más tiempo», lamenta Pablo Guijarro, experto de Analistas Financieros Internacionales (AFI).

Sin embargo, y en contra de lo que cada vez más voces defienden, la crisis no implica que el sistema esté agotado. «El capitalismo no cae; es una transformación más de las muchas que ha vivido», afirma Rafael Pampillón, profesor de economía de IE Business School. Por más duro que haya sido el golpe, «la tendencia natural del mercado financiero es recuperarse a la misma velocidad que ha caído, porque volver a ganar dinero es el mayor bálsamo», afirma Aldo Olcese. En todo caso, acepta que el mundo no será igual, pero se parecerá bastante.

Tampoco parece probable que, como opinan algunos mandatarios europeos, la hegemonía estadounidense esté en cuestión. «EEUU sigue siendo la primera potencia militar, política, y tecnológica del mundo. Es seguro que la economía china superará a la estadounidense en el futuro, pero no será a corto plazo, no será por esta crisis, y Europa tampoco será rival», defiende Pampillón.

El reequilibrio económico se antoja inevitable. Si todavía el mundo crece a un ritmo del 4% es por la aportación de Asia, con China a la cabeza. Sin duda, las economías emergentes parecen tener el futuro en sus manos. «Si Gran Bretaña dio impulso al capitalismo en el siglo XIX y Estados Unidos lo ha dado en el XX, en este siglo, el motor será China», reconoce Gabriel Tortella. ■

La vorágine financiera ▶ Debate sobre el sector público

Páginas 2 a 6 ▶▶▶

Los efectos concretos en la vida cotidiana

El difícil acceso al crédito afectará tanto a los particulares como a las instituciones y frenará el consumo.

4 ¿Durarán las actuales prestaciones públicas?

Si alguna institución ha salido reforzada de esta crisis mundial, sin duda ha sido el Estado y en general los poderes públicos. En un momento en el que las entidades bancarias están siendo salvadas por el Estado, y, en definitiva con el dinero de los contribuyentes, será muy difícil justificar recortes en las prestacio-

nes sociales. De hecho, muchos Gobiernos europeos, el español de forma destacada, están preparando presupuestos que mantienen o incluso aumentan el gasto social. Hasta Bush se ha visto obligado a ampliar como beneficiarios de las ayudas del plan de rescate a los propietarios de viviendas hipotecadas.

5 ¿Habrá que subir los impuestos?

Dependerá de la capacidad de endeudamiento de cada país y del margen de maniobra. España tenía, hasta principios de este año, bastante recorrido porque partía de una situación de superávit, aunque el equilibrio de las arcas del Estado se deteriora mucho más rápidamente de lo previsto. Si se

mantienen las posibilidades de financiar el déficit en el exterior, la deuda puede servir para compensar la escasez de ingresos a causa de la crisis. Si la falta de liquidez alcanza al Estado, una subida de impuestos será muy probable. Francia, por ejemplo, ya ha renunciado a aplicar algunas rebajas prometidas.

6 ¿Cómo afectará a los ciudadanos?

«Se acabaron por muchos años las facilidades para obtener dinero barato gracias al crédito». Así se expresa el profesor de Economía José García Montalvo, para explicar que el consumo desbocó de los últimos años ya es agua pasada y también la sobrevaloración de activos. El fácil acceso al crédito hacía que para

figurar el precio de una casa, por ejemplo, no se sumase lo que costaba construirla más un beneficio razonable para el constructor y el promotor, si no hasta cuánto se podía hipotecar. «Los ciudadanos seremos mucho más conservadores en el gasto», vaticina Jordi Sánchez, director de la Fundació Jaume Bofill.

IMPACTO EN LA SOCIEDAD

La crisis da valor al actual Estado del bienestar

Los expertos defienden el modelo europeo de cobertura y protección social

XAVIER SALVADOR / SALVADOR SABRIÀ
BARCELONA

«EUU cambiará el ultraliberalismo del mercado por más regulación. Es una oportunidad de la Unión Europea para revalidar su modelo social, que ahora estaba poco valorado entre nosotros. Había demasiada admiración del modelo estadounidense». Es la reflexión de Eugenio Recio, profesor honorario de Esade, cuyo espíritu comparten diferentes expertos sobre las secuelas que la crisis tendrá para el Estado de bienestar.

Recio defiende el Estado providencia, el colchón sobre el que la sociedad soporta los cambios de ciclo económico y da cobertura a los estratos sociales damnificados en etapas de dificultades. «Hemos visto a dónde ha llegado el modelo americano. La economía social de mercado de la UE es perfectamente exportable», defiende el académico.

Nadie se atreve a dudar de que la crisis financiera repercutirá en la organización política y económica de

los grandes potencias. Pondrá en solfa algunos preceptos del capitalismo angloamericano. Pero además abrirá una reflexión, un debate que casi parecía enterrado por la potencia del liberalismo estadounidense: ¿qué papel debe jugar el Estado en la organización de la economía?

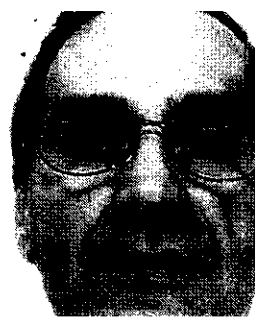
«El capitalismo que hemos vivido es un sistema en el que hay de todo menos capital, lo que lo hace muy sensible a las crisis. Por fortuna, en España hay más base. Pero tenemos que poner sentido común, volver un poco atrás. Vamos hacia sociedades que ahorren un poco más, que trabajen más, a la recuperación de valores calvinistas. Ni el Estado puede ocuparse de todo, ni tampoco el mercado, solo el sentido común», sostiene Eduard Berenguer, catedrático de teoría económica de la Universitat de Barcelona.

CALENDARIO DE SOLUCIONES // Lo sucedido en las finanzas internacionales provocará restricciones. «En un año se arreglará la crisis financiera; en tres, la económica; y en cinco, la inmobiliaria», vaticina Berenguer, no sin recordar que España es prisionera del capital exterior que recibe, además de otros factores: «Aquí la gente vivía para aparentar. Ahora se generarán muchas frustraciones».

El coste de la protección social en

EDUARD BERENGUER
CAT. TEORÍA ECONÓMICA

«Tenemos que poner sentido común, volver un poco atrás. Vamos hacia sociedades que ahorren un poco más, que trabajen más, a recuperar valores calvinistas»



ENRIC LLARCH
ECONOMISTA

«En España no generamos riqueza para ofrecer niveles de cobertura como los de la llamada cuarta pata, la dependencia. Se deben revisar algunas cosas»



JORDI SÁNCHEZ
PROF. DE CIENCIAS POLÍTICAS

«El Estado ganará puntos porque no se le puede atribuir ninguna responsabilidad en esta crisis, al contrario, se presenta como la solución del problema»



Europa suscita una profunda discusión teórica. «En España no generamos riqueza para dar niveles de cobertura como los de la llamada cuarta pata, la dependencia. Se deben revisar cosas. Hay grandes ineficiencias, por ejemplo en la educación», sostiene Enric Llarch, economista y director de la revista *Paradigmes*.

«En una situación así, cualquier gobierno está tentado de adelgazar el Estado del bienestar. Pero será diferente cómo se abordará ese tema en Suecia, Francia o Alemania. En España, Zapatero ha insistido mucho en que lo mantendrá, pero la tendencia dependerá de cada país. En algunos, irremisiblemente, intentarán frenarlo», advierte Recio.

José García Montalvo, profesor en la UPE, da por hecho que habrá una regulación más clara de los mercados, aunque sin incrementar el papel del Estado. «Puntualmente sí que habrá más Estado, porque interviene para solucionar problemas. Después se retirará y quedará solo el incremento de la regulación». Es pesimista sobre el mantenimiento de los servicios públicos y las prestaciones al ritmo que propone el Gobierno porque las mismas dificultades de acceso al crédito del sector privado las tendrá la Administración española para financiar el déficit público.

Jordi Sánchez, profesor de Ciencia Política, da por hecho que los ciudadanos serán más conservadores en sus gastos y valorarán más la aportación del Estado. Recuerda que en tiempos de Reagan y Thatcher predominó la teoría liberal que reduce el papel del Estado, al que se le atribuyó parte de las crisis por su presunta ineficacia. Ahora, el Estado no solo no es causa, sino que actúa como salvador del sistema. ■



Visita, participa, conversa, ayuda

Vallèsenacció

El Vallès Oriental i Ajuda en Acció junts contra la desigualtat de gènere i la pobresa. Vols saber com treballen les ONG's? Vols saber més sobre la cooperació i el desenvolupament? Vols saber com afecta la desigualtat de gènere a la pobresa?

Vine i participa en les diverses activitats de la campanya.

Per llocs i horaris, visita www.vallesenaccio.org o per més informació Tel. 93 488 33 77

Granollers

Oct. 2 Cine Fòrum Kindlimuka

Oct. 3 Xerrada. Gènere: Per què la pobresa és femenina?

Oct. 4 Espectacle de carrer participatiu: "Mou-te per la igualtat i les soroll"

Oct. 9 Xerrada: Comerç just, consum responsable, amb degustació de productes

Oct. 10 Xerrada: Treballant per un cooperació solidària

La Garriga

Oct. 2 Cine Fòrum Kindlimuka

Oct. 7 Xerrada: Treballant per una cooperació solidària

Oct. 11 Espectacle de carrer participatiu: "Mou-te per la igualtat i les soroll"

