



INQUIETUD EN EUROPA / PLANES PENDIENTES

# La tarea del Gobierno para evitar el contagio

**AMENAZAS/** El Ejecutivo debe convencer a los mercados de que España no necesita un rescate. Para eso, tendrá que tener bajo control los riesgos que acechan a la economía española. La receta de los expertos: aplicar las reformas sin demora.

**B. Amigot.** Madrid

Los expertos apuntan cinco ámbitos en los que el Gobierno debe actuar con contundencia y sin más dilación para evitar, en la medida de lo posible, el riesgo de contagio de la crisis de deuda.

● **Sector financiero**

Los analistas empiezan a poner el foco en la reestructuración de las cajas de ahorros. Reclaman que se acelere y culmine un proceso que empezó hace 18 meses.

Ahora, hay 12 procedimientos de fusión y SIP, en los que están implicadas 40 de las 45 cajas y para los que el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria ha inyectado 10.582 millones de euros.

El nuevo mapa financiero español ya está sobre el papel, pero queda mucho camino por andar. Por ejemplo, en este año y medio la reducción de oficinas ha sido del 5%, una cifra muy lejana al recorte de entre el 10% y el 30% que in-

cluyen los planes. El Banco de España ha justificado la demora diciendo que los procesos "no son fáciles" y que van al "ritmo adecuado".

La tarea ahora es que ese mensaje cale en los inversores internacionales, que desconocen en gran parte la naturaleza de las cajas de ahorros.

● **Mercado inmobiliario**

Los problemas más acuciantes de la vivienda están directamente vinculados a los de los bancos y, sobre todo, a los de las cajas porque siguen muy atrapadas en este sector. El crédito promotor ascendía a 322.685 millones de euros en el segundo trimestre (un 3,6% más que al inicio de 2008).

En este contexto, el año 2011 se presenta clave. José García-Montalvo, profesor de Economía de la Universidad Pompeu Fabra, asegura que "las entidades financieras no van a poder seguir manteniendo precios artificiales y van a ir reconociendo la depreciación



José Manuel Campa, secretario de Estado de Economía.

de sus activos inmobiliarios y, por tanto, de las pérdidas que hasta ahora se han ocultado. La credibilidad del sistema va a depender de cómo se haga".

A juicio de Pablo Vázquez, director ejecutivo de Fedea, este afloramiento hay que hacerlo con cautela. La noticia de que Cajasar había perdido

4,4 veces más de lo que se pensaba antes de ser auditada "genera incertidumbre y pone en entredicho la fiabilidad de las cuentas del sector".

● **Finanzas autonómicas**

El Gobierno debe cumplir a rajatabla los límites de déficit públicos marcados en el Plan de Austeridad, cualquier desviación podría hacer saltar las alarmas. En este punto, el gran foco de incertidumbre es que las cuentas de las comunidades autónomas puedan lastrar las finanzas del conjunto de la Administración. De momento, parece que se les va a exigir más transparencia (sólo seis presentan su ejecución presupuestaria mensualmente) y se les va a limitar la emisión de deuda si no cumplen con los requisitos de déficit.

● **Pensiones**

El Gobierno empezó a hablar de la reforma de las pensiones el pasado enero y, según lo anunciado, no se firmará hasta

abril o mayo de 2011. Más de un año especulando sobre cómo será y sin concretar ningún punto. "Los mercados necesitan eficacia, si lo anuncias, lo debes aprobar con rapidez. Fuera de aquí se desconoce qué es el Pacto de Toledo y no se entiende que una reforma se pueda retrasar tanto", explica Ángel Laborda, director de Coyuntura de Funcas.

● **Los efectos del paro**

Para Vázquez es imperativo impulsar medidas para generar empleo, porque la combinación de un paro elevado (la tasa está en el 19,8% y los parados de larga duración son casi dos millones) y un elevado endeudamiento de los hogares (86% del PIB) son una mezcla letal. "Si una persona hipotecada agota su paro y se queda sin prestación va a tener graves dificultades para hacer frente a sus deudas y eso puede elevar la tasa de morosidad del sector financiero", concluye.