

La crisis de la zona euro

Los portugueses pagarán 20 euros por ir a urgencias

La troika obliga a Portugal a aplicar más recortes

ANXO LUGILDE

Santiago de Compostela

La implacable política de la tijera sobre el sistema de bienestar portugués se intensifica. A partir del 1 de enero, según se publicó ayer en el boletín oficial luso, las urgencias hospitalarias costarán hasta 20 euros, frente a los 9,6 actuales. Las consultas de enfermería, que eran gratis, tendrán un coste de 4 euros y las consultas médicas en los centros de salud pasarán de 2,25 a 5 euros. Con estas subidas del copago, del que está exento la mitad de la población, el Estado espera ingresar 100 millones de euros. Pero la troika de FMI, UE y Banco Central Europeo quiere que se capten 150 millones, lo que puede causar nuevas alzas.

Las primeras Navidades bajo la intervención de la troika, a cambio de los 78.000 millones de ayuda externa, se presentan como especialmente duras para los portugueses, que ya han notado el efecto del impuesto extraordinario sobre la paga extra, que les privó de entre un tercio y la mitad de su importe. Y a partir del 1 de enero se van a aplicar una cascada de nuevas medidas de ajustes presupuestario, incremento de la presión fiscal y recorte de derechos de los trabajadores que no serán las últimas.

Los periódicos lusos informaban ayer de los nuevos compromisos adquiridos por el Gobierno con la troika que, por ejemplo, suponen duplicar el ritmo previsto de reducción del número de empleados del sector público, de manera que los 508.000 funcionarios actuales sean 478.000 en el 2014. De todos modos, Poul Thomsen, el jefe de la misión del FMI, admitió ayer que el exigente objetivo de déficit público para el 2012, del 4,5%, podría ser revisado en caso de que la crisis internacio-



MARIO PROENÇA / BLOOMBERG

La tijera se abre paso implacable sobre el sistema de bienestar

nal hunda aún más al PIB luso.

De momento en el 2012, además del aumento del copago sanitario, los portugueses afrontarán una nueva subida del IVA, en este caso a través del cambio de las condiciones de las tarifas, que supondrá que la tributación de la hostelería pase del 13% al

El Gobierno luso quiere bajar la indemnización por despido de 30 días a entre 8 y 12

23%. Además, se van a aprobar las nuevas normas del subsidio de desempleo, cuya duración máxima se reducirá de 36 a 18 meses y cuyo importe máximo disminuirá en un 10%.

Además, el Gobierno anunció esta semana que la indemnización por despido en contratos in-

definidos caerá de forma brutal, de los 30 días por año trabajado actuales a entre 8 y 12. En mayo, cuando se formalizó el rescate internacional, se había anunciado una reducción a 20 días.

Sobre la mesa está también la posible rebaja de salarios en el sector privado, del mismo modo que va a suceder en el sector público el año próximo, mediante la eliminación, según los casos, de una o de las dos pagas extraordinarias anuales.

Todos estos sacrificios han estado envueltos en las últimas semanas en una fuerte polémica sobre su necesidad, una vez que el déficit público va a quedar este año, según ha anunciado el Gobierno del conservador Passos Coelho, en el 4%, muy por debajo del 5,9% previsto. Sin embargo, ello ha sido posible gracias a la nacionalización de los fondos de pensiones de la banca, una medida extraordinaria que en teoría no se puede repetir. Sin ella, rondaría el 7,5%.●

TRIBUNA
José García Montalvo

Catedrático de Economía Universitat Pompeu Fabra

Cuadrar el círculo

El manguerazo de liquidez que dio ayer el BCE a la banca de la zona euro podría suponer un cambio significativo en la dinámica financiera. Sorprende que muchos analistas hayan tratado este tema como una cuestión menor y sigan con la cantinela de que el BCE debe comprar cantidades ingentes de deuda pública de los periféricos. Su medida es como la cuadratura del círculo. En primer lugar, resuelve un problema del sistema financiero: la falta de liquidez. El vencimiento en el primer trimestre del 2012 de los avales que los gobiernos habían proporcionado a los bancos de muchos países creaba incertidumbre sobre la evolución de la liquidez. Sólo por esto ya tendría un valor añadido.

En segundo lugar, los bancos pueden utilizar estos fondos para hacer *carry trade* y ganar un buen diferencial entre el 1% del tipo del BCE y el 4% o 5% que obtendrían comprando deuda pública. El *Financial Times* había especulado con la posibilidad de que los bancos siguieran reteniendo liquidez, como depósitos en el BCE, pero no parece que ocurra, al menos en algunos países. Este diferencial va a la cuenta de resultados cuando el margen de intereses de los bancos cae. Por tanto, se podría interpretar como una inyección indirecta de recursos públicos, si las operaciones son de compra de deuda pública. El método evita críticas a la inyección directa de dinero público en las entidades, dando ventajas a bancos y finanzas públicas.

Y este es el tercer efecto: los recursos que se usen para comprar deuda pública podrían relajar la prima de riesgo de los países con problemas, lo que les permitirá financiarse a tipos más bajos. Así, el BCE reduce el coste de la deuda pública de los países periféricos sin incumplir su misión de prestamista de última instancia sólo del sector financiero: políticamente,

Sorprende que muchos analistas vean la ayuda del BCE como una cuestión menor

no genera animadversión en Alemania. De rebote, como los tipos de la deuda serían inferiores, los inversores hallarían atractivos los depósitos de los bancos, lo que relajaría la guerra de pasivo y también sería positivo para el margen de intereses. En

fin, se podría poner en marcha un círculo virtuoso financiero. Aunque esta estrategia no está exenta de peligros. Como qué pasará en las pruebas de solvencia con los bancos que sigan la estrategia si la EBA valora por debajo del nominal la deuda pública de algunos países en los balances bancarios, aunque estén en la cartera a vencimiento. Además, puede haber un efecto *crowding out*: que la compra de deuda pública desplace a la concesión de créditos a empresas y familias, con lo que no se conseguiría el objetivo de esta medida. En España, la mejora de la cuenta de resultados por este método no bastará para que los bancos tengan resultados positivos si se realizan las provisiones necesarias en los activos inmobiliarios. El *banco malo* seguirá siendo necesario, aunque la situación sería peor sin la liquidez dada por el BCE.

El mundo es matemático

Llévate con La Vanguardia una colección amena y rigurosa con la que descubrirás que **las matemáticas están presentes en todo aquello que nos rodea.**

- Déjate seducir por las mentes más maravillosas de todos los tiempos.
- Descubre las claves para comprender paradojas asombrosas.
- Descifra los enigmas más impenetrables de la historia.



Cada sábado o domingo una nueva entrega.

Por solo **9,95€** + cupón del día

LA VANGUARDIA
somos como somos

INFORMACIÓN PARA SUSCRIPTORES Y LECTORES: podrán adquirir la colección en el quiosco semanalmente cada sábado o domingo por solo 9,95 euros más cupón del día. No será posible hacer reservas para envío a domicilio.