

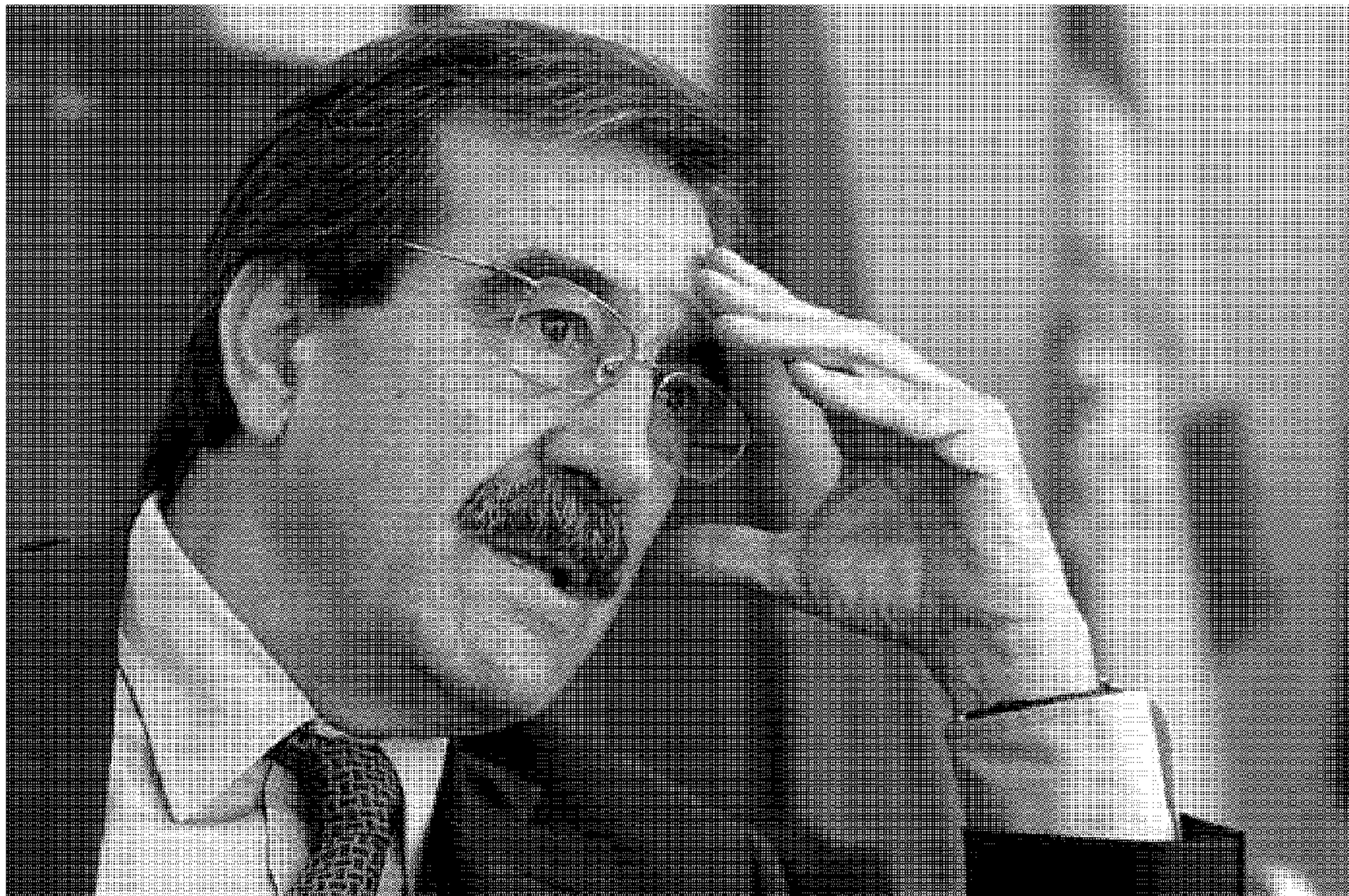
## Conversaciones con la crisis de fondo

CONTINÚA LA SERIE DE ENTREVISTAS CON PERSONAS DEL MUNDO DE LA ECONOMÍA SOBRE LA CRISIS.

EL ANALISTA EMILIO ONTIVEROS ESTUVO ESTA SEMANA EN PAMPLONA EN UNA JORNADA DE LA CEN

EMILIO ONTIVEROS CATEDRÁTICO DE ECONOMÍA Y PRESIDENTE DE ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES

# “Puede que en España haya más disgustos bancarios”



Emilio Ontiveros, el jueves pasado, en el despacho del presidente de la CEN, antes de su intervención en la jornada/J.C. CORDOVILLA

PILAR MORRÁS  
PAMPLONA

Emilio Ontiveros Baeza (Ciudad Real, 1948) es licenciado y doctor en Económicas, y catedrático Economía de la Empresa en la Universidad Autónoma de Madrid desde 1985. Es fundador y presidente de Analistas Financieros Internacionales, una consultora creada hace 20 años que inicialmente se especializó en el campo financiero y hoy abarca servicios de consultoría y estrategias para todo tipo de empresas. Emplea a 134 trabajadores.

### ¿Hasta cuándo va a durar esto?

No lo sé... Porque concurren dos conjuntos de razones. Que no hay salida individual de esta recesión y que es la crisis más compleja desde la gran depresión. Probablemente lo sea más, aunque a día de hoy sea menos severa. Es difícil anticipar. Pero la economía española no saldrá antes de que lo haga Europa. Y Europa no lo hará antes que EE UU.

### Tendremos que estar pendientes de los signos de recuperación de Estados Unidos, entonces.

EE UU será la primera economía en salir porque fue la primera en

entrar y porque es la que ha aplicado terapias de estímulo más agresivas. Puede haber algún indicio para creer que en la primera mitad del 2010 se recupere algo. Eso quiere decir que aquí no veremos señales de estabilización en el deterioro antes de la segunda mitad de 2010.

### ¿Seguimos sin tocar suelo?

Desde luego no lo hemos tocado en el exponente más duro y desgarrador de la crisis que es el desempleo. Hay otra señal que en Europa llega tarde. El deterioro en la estabilidad bancaria. Es posible que en EE UU ya no haya grandes disgustos bancarios como los que hemos conocido, pero no se puede afirmar lo mismo en Europa.

### Al inicio de la crisis, en España nos creíamos inmunes al respecto.

En algunas esferas se maneja un diagnóstico demasiado superficial. Que tuviéramos un sistema bancario algo más solvente que la media, no quiere decir que no estemos expuestos. Si hay una crisis de financiación global, España es vulnerable. Sobre todo, porque comparte síntomas inquietantes con EE UU y Reino Unido, como la euforia inmobiliaria del pasado, un importante endeudamiento

hipotecario de las familias y un déficit de la balanza de pagos que la hace muy dependiente de la financiación exterior.

### El Banco de España no ha descartado más intervenciones de bancos y cajas. Usted, ¿qué cree?

Lo ideal es que haya facilidades para que entre bancos y cajas puedan buscar soluciones que no sean tan espectacularmente dramáticas como ver un domingo al consejo de ministros intervenir una caja de ahorros después de mes y medio de haber iniciado conversaciones matrimoniales con otra

### EL PRINCIPIO DEL FIN

“No veremos señales de estabilización en el deterioro antes de mediados de 2010”

caja con la bendición de todos los gobiernos e instituciones, incluido el Banco de España.

### ¿Considera que se precipitaron con la intervención de Caja Castilla La Mancha?

Creo que se tendrían que haber revisado las condiciones que hubieran llevado a la integración. En España hay lugar para la integración de bancos, cajas y cooperativas. Hay 150 bancos, 45 cajas y más de 80 cooperativas o cajas rurales. Y si no, se pueden tener preparados mecanismos como fondos destinados a la recapitalización de entidades como el que ha propuesto la CECA.

### Pero ¿descarta usted más intervenciones o no?

No se pueden descartar porque esta crisis tiene una severidad...! Hay muy pocos sistemas bancarios que aguanten durante mucho tiempo una recesión de más del 3%. Y en España, hay una extraña pareja que son el paro y la morosidad. Hay una correlación estrechísima. Si nos vamos a un 19% de paro, la morosidad se puede ir por encima del 8,5%. Y si persiste durante mucho tiempo, no hay sistema bancario, por sano que sea, que resulte inmune. No cabe des-

cartar que en 2010 algunos bancos y cajas tengan pérdidas que, si son cuantiosas, podrían llegar a rozar problemas de solvencia.

### ¿Es momento para una reforma laboral?

Como economista y como empresario que soy, si yo tuviera que hacer tres peticiones para la economía española la primera sería demanda. Yo no necesito ahora abaratar el despido. Lo que necesito es vender. En segundo lugar, incentivos. Pero para contratar, no para despedir. Y en tercer lugar, posibilidades para vender fuera. Luego, si, podría añadir más cosas, que reduzcan cotizaciones, menos impuestos y otras reformas laborales. Pero en un incendio no se trata de salvar todo. La gran habilidad de gobiernos y empresarios en momentos extremos es elegir 2 ó 3 prioridades.

### Hablando de demanda ¿qué opina de las ayudas directas al consumo?

En algunos sectores pueden ser interesantes. Pero hay que tener cuidado para no crear agravios, porque puede ser difícil discriminar a quién sí y a quién no. Si las daría a sectores que tengan un peso específico notable en la economía y al mismo tiempo permitan una modernización económica. Por ejemplo, la domotización de edificios, la extensión de la banda ancha... Subsidiar el consumo de conocimiento me parece bien. Y mejor aún apoyar la dotación de capital a las empresas basado en el conocimiento: la inversión o talento. Por ejemplo, la contratación de determinados perfiles técnicos podría estar exenta de cotizaciones sociales. Las ayudas a la compra de coches están bien, pero yo prefiero enseñar a pescar que dar el pescado.

### ¿Qué medidas importaría de EE UU que no se han hecho aquí?

Primero, la voluntad de consenso en las Cámaras. Han visto que era bueno anticipar gasto público del futuro para evitar males mayores hoy. Como el paro. Le tienen pavor. Han comprometido 800.000 millones de dólares y en sectores que faciliten la modernización de las infraestructuras, viarias pero también tecnológicas. Porque es consciente de que eso es la precondición de una economía moderna.

### Al lado de eso, imagino que el Plan E le parecerá un petacho...

Es más parche, sí. Es curioso. Las autoridades españolas no han sido de las más agresivas en el tratamiento de la crisis. Es el único país que hasta el día de hoy, con la única excepción de esa dramática intervención, no ha dado dinero a los bancos, ni a las cajas. En lo económico, el mayor estímulo son esos 8.000 millones para los ayuntamientos. Pueden estar bien, pero tienen un impacto limitado. Esta crisis no la podemos enfocar terapéuticamente como una crisis más. Hay que ser más agresivo. Por el lado del gasto público, España está siendo muy respetuosa con las restricciones europeas...

### Ya sé que a usted no le importa incurrir en más déficit ahora.

No es que no me importe. Ahora tenemos al enfermo infartado. Lo que necesito es reanimar. No puedo preocuparme por los efectos secundarios de las terapias. Pero tampoco incurrir en déficit de cualquier forma. No con gasto corriente, si no anticipando inversiones, que antes o después, tendría que hacer.