

“No hemos llegado al final de las peores noticias en el mercado de trabajo”

Emilio Ontiveros, Presidente de Analistas Financieros Internacionales, se muestra muy satisfecho con las decisiones del BCE, sin embargo mantiene que el mercado de trabajo seguirá teniendo dificultades, especialmente por las filitaciones a la seguridad social.

S

e cumplen cinco años desde el inicio de la crisis. ¿Se ve alguna luz en el túnel? ¿Se puede hacer alguna previsión real de salida de la misma?

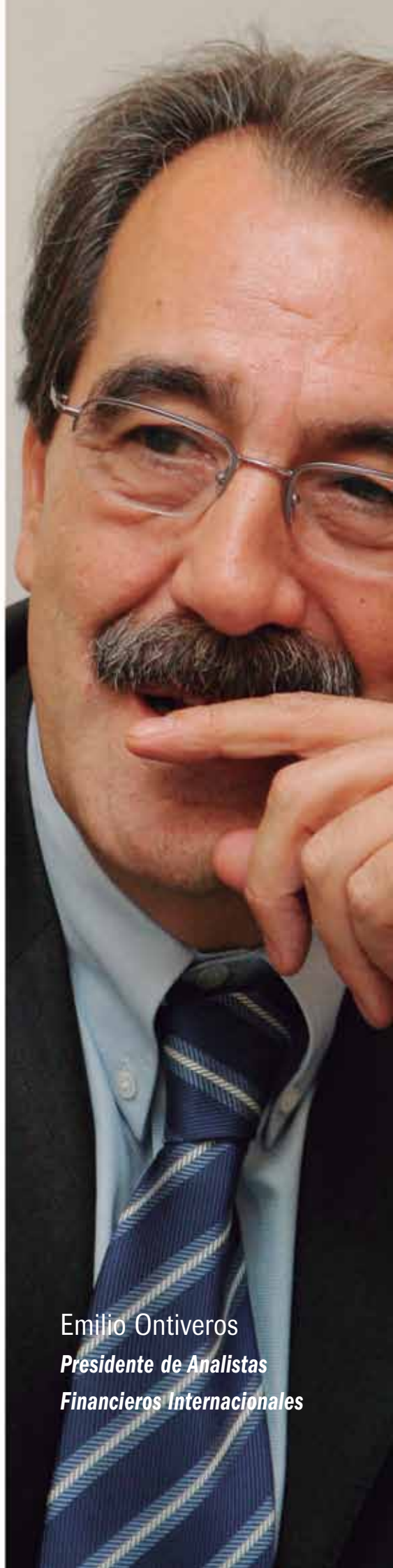
Lo que sí tenemos son señales que yo creo que son favorables en la dirección de una mayor contun-

Redacción Directivos y Empresas

dencia en las soluciones europeas. Yo diría que es un alejamiento de los riesgos de que Italia y España entren en una situación sin retorno. La decisión última que ha hecho pública el Banco Central Europeo de apoyo a estos países es una decisión buena, y por tanto, si Italia y España reciben asistencia financiera para corregir los elevados tipos de interés de la deuda será una muy buena señal.

Ahora bien, esto es una condición necesaria para no entrar en una situación peor. Y no quiere

Emilio Ontiveros
*Presidente de Analistas
 Financieros Internacionales*





La decisión del BCE es un alejamiento de los riesgos de que Italia y España entren en una situación sin retorno

decir que veamos una luz en términos de crecimiento económico ni de reducción del desempleo. El año 2013 va a seguir siendo un año muy débil en términos de crecimiento económico.

La vuelta del verano se presenta importante para la eurozona por la toma de decisiones claves. ¿España, más que Grecia, es en estos momentos la cuestión más crucial para la UE?

Es, sin duda, el asunto de mayor envergadura. Grecia sigue siendo un problema con difíciles visos de solución, sin embargo España es un problema importante pero con mejores expectativas si finalmente a esa mano tendida por parte del BCE responden las autoridades españolas.

Efectivamente, tanto la reunión de Mariano Rajoy con la Canciller Merkel, como las decisiones adoptadas por el BCE han sido dos momentos importantes. Una vez que el Tribunal Constitucional alemán se ha pronunciado favorablemente al fondo de estabilidad, habrá tenido lugar a la vuelta del verano una serie de decisiones europeas en la buena dirección.

Unas palabras de Draghi sirven para calmar o no a los mercados. ¿Le satisface el anuncio del BCE de compra de deuda española "con condiciones"?

Absolutamente, el BCE hizo lo que debía hacer. Puso firmes a los mercados centrales de bonos e insinuó su capacidad de integración para evitar que la deuda pública de países como España e Italia no cotice durante mucho más tiempo más allá de los fundamentos

económicos fiscales de las economías. Y además puso de manifiesto que tiene un plan para apoyar la deuda pública. Por lo tanto, así como en otras ocasiones yo mismo he sido crítico con algunas decisiones del BCE, aquí tenemos que reconocer que Draghi ha hecho un alarde de liderazgo y de capacidad de decisión frente a los mercados.

Alemania y Finlandia son los países europeos que más apuestan por la austeridad. ¿Por qué Finlandia?

En Finlandia se dan dos circunstancias importantes. Por una parte sufrió los rigores de una crisis financiera en el pasado y por otra, quizás más importante, es que se trata de una sociedad envejecida y que teme por la preservación de su ahorro a medio y largo plazo y por la preservación de sus pensiones. Es una economía realmente pequeña que teme que transferencias a otros países puedan terminar en dinero perdido. Se podría decir que Finlandia está escarmentada de su pasado y es celosa de su futuro.

La filial británica del Santander alerta del riesgo de la ruptura del euro. ¿Es real un hipotético escenario sin la moneda única? ¿Se contempla desde las altas instancias esa posibilidad?

Se contemplaba más antes que ahora, a mí lo que me extrañó fue el carácter tan rígido con el que se difundió este informe. Es verdad que los meses previos al verano, los meses de mayor tensión en los mercados de deuda pública bancos europeos, americanos, empresas multinacionales tenían internamente informes y escenarios de estrés en los que se contemplaba la eventual fragmentación del euro. En cierta medida es razonable que se tenga un plan b.

Hay que recordar que las actuaciones tan contundentes que ha puesto de manifiesto el BCE responden a ese riesgo de fragmentación del euro. Hoy

yo creo que ese escenario es menos probable que en julio.

Ya se ha producido la subida del IVA y con ello las familias tenderán al ahorro. ¿Muchas empresas se quedarán en la estacada?

Sí, todas las empresas que dependan del consumo van a sufrir en sus márgenes porque el incremento del impuesto del valor añadido va a contraer la demanda y con ello, los márgenes y beneficios. Todo ello va a suponer que aun cuando no se queden en la estacada muchas empresas, en muchas de ellas las decisiones de inversión sí que se van a quedar en la estacada.

Con independencia de lo anterior, yo creo que antes incluso del aumento del IVA, empresas medianas con escasa capacidad defensiva en el sector del comercio al por menor ya estaban sufriendo y habían en algunos casos desapareciendo.

¿Le han sorprendido los últimos datos sobre el desempleo? ¿Qué análisis hace de ellos?

En primer lugar hay que tener en cuenta siempre que el mes de julio y agosto son particularmente complicados, pero más que los datos de empleo y de paro registrado, me empiezan a preocupar más los aumentos o descensos de las afiliaciones a la seguridad social. Esto pone de manifiesto realmente cómo está evolucionando el empleo y también la situación financiera de la seguridad social. En este sentido, los últimos datos no son buenos. No hemos llegado, ni mucho menos, al final de las peores noticias en el mercado de trabajo.

Lo cierto es que, según se dice, la etapa de ajustes aún no ha terminado. ¿En dónde más se puede pasar las tijeras?

Si la asistencia financiera al gobierno finalmente tiene lugar, es difícil exigirle a España ajustes presupuestarios adicionales. Sí que existen probabilidades de que haya



reformas en las administraciones públicas con vigilancias intensivas de la Troika, pero el margen de maniobra

La idea del banco malo es casi un hecho. ¿Podría darnos detalles de cómo será? ¿Cómo es

Los meses previos al verano, bancos europeos y americanos tenían escenarios de estrés en los que se contemplaba la eventual fragmentación del euro

para ajustar más es escaso. Eso no quiere decir que necesariamente esté garantizada la revisión por la inflación de las pensiones en noviembre.

posible financiar a unos activos ya tóxicos?

Yo creo que el éxito del denominado banco malo va a depender en

El año 2013 va a seguir siendo un año muy débil en términos de crecimiento económico

de activos dañados de los bancos con apoyos públicos. Pero recordemos que todavía la reglamentación del banco malo está por llegar.

Desde EE.UU. aseguran que viene un nuevo boom económico en unos años. ¿Después de esta crisis podría darse un boom o son solo palabras de un optimista?

No necesariamente tiene que haber un *boom* en el sentido de una expansión intensa. Lo que sí es verdad es que en algún momento es una recuperación y una senda al mayor crecimiento, pero yo no veo hoy por hoy un elemento de tracción que vuelva a llevar a la economía mundial, mucho menos a la economía española, a tasas de crecimiento como las que vimos previamente a 2007.

Lo cierto es que las economías emergentes también están ralentizando sus crecimientos. ¿Europa es la culpable de esa ralentización?

Claramente, Europa es el principal, no es el único, pero es el principal freno al crecimiento de la economía mundial y al crecimiento de las economías emergentes. Ahora mismo el conjunto de la eurozona está en recesión y no es fácil anticipar una clara recuperación. Tampoco debemos ol-

Por el momento, la idea del banco malo sí habría conseguido un efecto que es el de transparencia informativa

primer lugar de los precios a los que se transfieran a ese banco malo los activos inmobiliarios. En segundo lugar, va a depender del volumen de transferencias, de si los activos que se transfieren no solo proceden de los bancos intervenidos, sino también del resto de las entidades. Por último, va a depender de la facili-

dad con la que el banco malo ponga a la venta y liquide esos activos transferidos.

Estas condiciones van a determinar el éxito o no de ese banco malo. Por el momento, sí se habrá conseguido un efecto que es el de transparencia informativa, segregar y conocer con mayor precisión cuál es el volumen

vidar que Europa es el principal bloque comercial del mundo, por lo tanto, el enfriamiento con esas políticas de austeridad presupuestaria no solo ha provocado la recesión en las economías de la eurozona, sino que también ha propiciado el enfriamiento en las economías de EE.UU. y de las economías emergentes. ■