

# González-Páramo: "La fusión de cajas de la misma región puede agravar el problema"

Publicado el 10-03-10 , por Daniel Badía. Fráncfort

Las cajas de ahorros abordan uno de los procesos de reestructuración más importantes de su historia. Sin embargo, la maraña política está provocando que muchas de las fusiones ya anunciadas presenten un elevado arraigo regional poco deseable.

Así lo considera José Manuel González-Páramo (Madrid, 1958), miembro del comité ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE) desde 2004, que recibió a EXPANSIÓN en su despacho de la planta 34 del Eurotower, sólo 24 horas después de la reunión de la institución sobre tipos de interés del pasado jueves.



*José Manuel González-Páramo, miembro del comité ejecutivo del BCE*

**Muchas de las fusiones en marcha presentan una elevada concentración geográfica. Sin embargo, en el último encuentro que tuvo con nosotros, en septiembre de 2009, dijo que no debían premiarse intereses regionales.**

La concentración geográfica, en principio, no parece la mejor solución, debido a que hay mucha duplicidad de redes, es decir, no se pueden explotar las sinergias. Se trata de entidades que han estado compitiendo en una misma región. El factor político no es ajeno a esta situación, cuando el ámbito de competencia sobre cajas recae, en gran medida, en las comunidades autónomas. Hay que tener altura de miras y darse cuenta de que una mala solución para un proceso de fusión significa que el problema no se ha resuelto, sino que se ha pospuesto en el tiempo y quizá se haya agravado.

**¿Cree que se está dando cierto retraso en la aplicación del Frob?**

El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob) debería haberse empezado a aplicar ya. Y si esto no ocurre, seguramente no se debe a la falta de diligencia del Banco de España. España es un país

muy descentralizado, donde las comunidades autónomas tienen competencias importantes en materia financiera, sin embargo, no tienen la capacidad suficiente en este ámbito. Las entidades no deberían retrasar su proceso de recapitalización. Muchas están en posición débil y el riesgo es que si no refuerzan su capital, cuando se inicie la recuperación se convertirán en un lastre, en parte del problema, en lugar de ser parte de la solución.

### **Ahora que hace referencia a la recuperación, ¿ve factible el Plan de Estabilidad presentado por el Gobierno?**

La credibilidad de este tipo de planes se asienta en el compromiso con medidas específicas. En el caso de España conocemos líneas generales, que deberían definirse pronto en medidas concretas. El Gobierno se ha comprometido a una reducción de ocho puntos y medio del PIB en cuatro años, para lo que tendrá que hacer un gran esfuerzo. El elemento esencial para que un plan de estabilidad sea creíble por todos, para los mercados y para el resto de los países de la zona del euro, es que las medidas se especifiquen con el mayor detalle, y que haya un compromiso político para aplicarlas.

### **En septiembre, indicó que no se debe esperar a resolver los problemas del mercado laboral para empezar a actuar sobre la sostenibilidad presupuestaria, y viceversa. Sin embargo, no hay muchos avances sobre la reforma laboral.**

Restarle importancia a la reforma laboral es un flaco servicio al país. España cuenta con uno de los mercados más rígidos en Europa y está muy segmentado. Sin un mercado laboral dinámico que cree empleo o que genere incentivos para crearlo va ser muy difícil devolver las finanzas públicas a una senda de sostenibilidad, y tampoco va a ser fácil mejorar la situación del sector financiero.

### **¿Cree que el mercado absorberá sin dificultad la deuda que deben emitir países como España tras las tensiones vividas en las últimas semanas?**

La condición necesaria para que el mercado absorba la deuda de cualquier gobierno sin dificultades es que sus finanzas públicas estén basadas en compromisos específicos, que las hagan sostenibles en el medio plazo. Con ello, se conseguirá que los diferenciales o spreads se reduzcan y que, por lo tanto, haya más confianza sobre ese emisor.

### **¿Cómo valora la posibilidad de que el ICO pueda otorgar préstamos directos?**

Habría que analizar más en detalle en qué se basa este proyecto. Lo que sí es conocido es que en España, comparado con el resto de los países del área del euro, las pymes son las que más están sufriendo las dificultades para acceder al crédito.

### **Pinceladas sobre la retirada de medidas anticrisis y en materia de regulación**

1. El BCE anunció el jueves el préstamo de sus cédulas a entidades «para dotar de liquidez al mercado secundario». La institución ha adquirido ya casi 40.000 millones de euros de este tipo de títulos.

2. «Los hedge fund son entidades muy apalancadas. Pero, aún necesitamos entender cómo la dimensión de esta industria y sus estrategias de inversión pueden afectar a la estabilidad financiera antes de proceder a ninguna iniciativa regulatoria que suponga dar palos de ciego, porque no olvidemos que estas firmas proporcionan liquidez al mercado y ayudan en el descubrimiento de precios». «Hay muchos proyectos en marcha», afirma.

3. El BCE lanzó una consulta pública para mejorar la transparencia y estandarizar la titulización. «Si al final este mercado se recupera es porque vuelven a entrar inversores finales, como fondos de pensiones o aseguradoras», dice Páramo. «Esperemos tener el proyecto en los próximos trimestres y que haya un portal público que mantenga informado en todo momento al inversor sobre la evolución de los préstamos que subyacen en los ABS». «Con ello se recuperará una vía que permite a los bancos financiar la concesión de créditos».

4. La institución monetaria puso al día su calendario el jueves para ir retirando medidas extraordinarias de apoyo a la banca. Páramo indica que «lo más probable es que en junio digamos algo sobre el tercer

trimestre». «Siempre hemos dicho que será un proceso gradual, que no pretende influir en el mercado. Mantener esas medidas mientras se esté volviendo a la normalidad terminaría siendo contraproducente».

**Puntos**

**clave**

- «La condición necesaria para que el mercado absorba la deuda de cualquier gobierno sin dificultades es que sus finanzas públicas estén basadas en compromisos específicos».
  
- «La crisis griega evidencia que hay que reforzar la coordinación de las políticas fiscales de los países de la eurozona» .
  
- «Las medidas tomadas por el país heleno mejoran las perspectivas sobre su economía».
  
- «No ha salido de aquí una propuesta (refiriéndose a la creación de una agencia de r ating) y se trata de un rumor m as».
  
- «Es importante acumular margen de maniobra fiscal en los tiempos buenos, porque se ve lo útil que es para reaccionar ante un shock».
  
- «Las estadísticas deben elaborarse sobre la base de la independencia para evitar casos como el griego».
  
- «Sin un mercado laboral dinámico que cree empleo va a ser muy difícil conseguir unas finanzas públicas sostenibles y mejorar la situación del sector financiero».