

SANTIAGO CARBÓ DECANO DE ECONÓMICAS TRABAJARÁ LOS PRÓXIMOS SEIS MESES EN LA RESERVA FEDERAL DE EE UU

«La compra no es una mala opción si se ha ahorrado porque ahora habrá ofertas»

El nuevo asesor de la Reserva Federal americana analiza la situación del mercado nacional y mundial y dice que «no debería haber más preocupación», pero habrá más crisis y mucha desestabilización

26.01.08 - ANDREA G. PARRA

Hace años que desarrolla estudios sobre la economía bancaria, pero ha sido ahora cuando ha llegado una de esas oportunidades a las que no se les puede decir no. La Reserva Federal de Estados Unidos le ha requerido para tareas de investigación y asesoramiento. Es una entidad con un poder y repercusión mundial y en estos días de 'crisis' todos los ojos se giran hacia este gigante. Santiago Carbó, catedrático y decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la [Universidad de Granada](#) (UGR), cambiará durante los próximos seis meses el despacho del campus de Cartuja por uno con más proyección en las oficinas que tiene la Reserva Federal en Chicago. Al margen de sus impresiones sobre su estancia -que comenzará a final de mes, aunque estos días ya ha estado allí- Carbó analiza en esta entrevista la situación del mercado y da algunos consejos de cara a la compra de nuevas viviendas y de las hipotecas.

-¿Hay motivos para preocuparse por las hipotecas en España y, por extensión Granada, hay alguna particularidad?

-De momento, no debería haber más preocupación más allá de que se está produciendo un relativo endurecimiento de las condiciones de concesión de estas hipotecas y se está produciendo de forma paulatina un incremento de la morosidad, si bien es aún reducida. Aun cuando probablemente seguirá aumentado, las entidades financieras han realizado provisiones suficientes para amortiguar este ascenso y su solvencia no está en tela de juicio.

-¿Se avecina una crisis importante o no?

-Existe de hecho una crisis de confianza que proviene de un problema de reputación asociado a los fondos que invirtieron en las hipotecas 'subprime' americanas y que ha afectado a un conjunto más amplio de fondos, extendiendo la desconfianza en los mercados interbancarios y financieros de todo el mundo. Estos días se utilizan términos que no son adecuados ni correctos para definir la situación como, por ejemplo, 'recesión'. La economía real vive momentos de incertidumbre y desaceleración, pero eso no quiere decir que la volatilidad de los mercados financieros deba trasladarse necesariamente a las decisiones de consumo e inversión. Es evidente que algún efecto (negativo) va a tener sobre el consumo e inversión en nuestro país, pero no creo que ese impacto sea tan alarmante como se ha dicho en los últimos días. Eso sí, la escasez de liquidez, la acusada ralentización del sector inmobiliario y la persistente y elevada inflación son problemas importantes que traerán efectos no deseados.

-¿Qué es lo que ha hecho más daño y ha contribuido más a esta

situación en el mercado de la vivienda?

-Se ha producido una sobrevaloración de los precios de la vivienda. Las entidades financieras no han hecho sino satisfacer una demanda crediticia en aumento en un periodo (hasta hace dos años) con tipos de interés a la baja y reducidos respecto a los que veníamos observando no hace tantos años. Buscar culpables ahora en un mercado como éste es difícil y atrevido. Lo que sí me parece es que tal vez sea preferible una desaceleración o corrección paulatina del sector a niveles más razonables de equilibrio que una corrección brusca.

-¿Cómo están influyendo las llamadas 'hipotecas basura' de EE UU

en España?

- En España las entidades de depósito conceden hipotecas con un perfil de riesgo más reducido. Así lo atestiguan los niveles de morosidad de España en comparación con Estados Unidos. En España, cada vez más, estas hipotecas se venden también en pequeños títulos (se titulizan) en mercados secundarios, y de este modo, los bancos obtienen liquidez adicional. Sin embargo, en España los créditos que respaldan esos títulos son de mayor calidad. A pesar de ellos, nos hemos visto afectados porque los mercados financieros están cada vez más globalizados y cunde la desconfianza. Las entidades financieras se preguntan ¿quién es la próxima entidad que esconde una 'mina' en este hipotético campo de minas?.

-¿Todo esto tendrá una repercusión inmediata grave en los bolsillos del ciudadano? Al margen de la percepción de pérdida de

capacidad económica.

-La percepción de pérdida de capacidad económica -y la pérdida efectiva de esta capacidad- viene más por el lado de la inflación, que este año ha sido muy elevada. En este sentido, las llamadas que se han hecho en los últimos tiempos al Banco Central Europeo para que baje los tipos de interés pueden tener el efecto indeseado de exacerbar aún más la inflación en España. No es tan fácil sugerir recetas simplistas en un contexto monetario tan complejo.

-¿El mercado de las inmobiliarias en qué situación va a quedar? ¿Y los bancos?

-Era inconcebible un crecimiento tan enorme como el que ha habido de negocios y establecimientos inmobiliarios. La corrección era de esperar. Los bancos, sin duda, viven momentos de cierta tensión, pero yo confío en la capacidad y flexibilidad que desde hace décadas viene mostrando el sector bancario español.

-¿En Granada se notará mucho el batacazo?

-En cierto modo, el impacto será como en cualquier otro lugar de España con la salvedad de que nuestra dependencia del sector inmobiliario es especialmente elevada y el turismo, que sigue también un comportamiento cíclico, no podrá 'cargar' con todo este peso.

-Los jóvenes son uno de los sectores más en la cuerda floja ¿Les

recomendaría comprarse en estos momentos una casa?

-La compra no es una mala opción ahora si se ha venido preparando y ahorrando en los últimos años porque desde luego ha aflorado más oferta y pueden encontrarse buenas oportunidades. Eso sí, los jóvenes deberían planificar muy adecuadamente la deuda que pueden asumir respecto a su capacidad adquisitiva.

-¿A quienes se encomienden a las hipotecas y sus diferentes variedades un tanto sospechosas que futuro les augura?

- Las hipotecas han mejorado y siguen mejorando las condiciones y la información sobre las mismas. Lo que es insostenible a largo plazo para el ahorro y la inversión de nuestra economía son hipotecas de plazos eternos para todos y con carga de deuda equivalente a un porcentaje elevado de nuestros ingresos.

-¿Qué opinión tiene del alquiler?

- Es una opción más que razonable, culturalmente denostada en nuestro país. En cualquier caso, necesita apoyos y controles más eficientes.

-En la Reserva Federal de EE UU va usted a codearse y asesorar a muchos de los que mueven los hilos de la economía mundial ¿Qué significa eso para usted?

-Para mi es un orgullo primero como investigador y segundo por conocer de primera mano cómo se desarrollan estas investigaciones y decisiones en un país como Estados Unidos. Y el momento es, además, tan delicado como interesante.

-¿Con quién trabajará?

-Trabajaré en el Departamento de Investigación de la Reserva Federal de Chicago, con responsables de varias divisiones de análisis bancario y de mercados.

-Cuáles serán las principales líneas de actuación?

- Es algo precipitado hablar de eso ahora mismo, ya que aún casi no he aterrizado, pero el análisis de los efectos de esta crisis de las hipotecas 'subprime' en Europa y el papel de la competencia entre instituciones financieras en este ámbito será uno de los ejes de mis estudios.

- ¿Cómo es el ambiente de trabajo en la Reserva Federal?

- En el poco tiempo que llevo aquí, me han tratado muy bien, es un ambiente muy profesional. En todo caso, se lo podré contar mejor a mi vuelta.

-¿Hay muchos españoles trabajando en la Reserva Federal?

- En las distintas sedes hay algunos (no muchos), en diferentes puestos de mayor o menor responsabilidad.

-Al margen de los grandes proyectos económicos y los análisis

bancarios, es decano de la Facultad de Económicas ¿Quién le sustituirá en estos seis meses?

-Ahora mismo todavía he de volver a Granada unos días y se decidirá según nuestro reglamento interno y los estatutos de la Universidad. Lógicamente será un vicedecano, pero permítame que informe primero a mi junta de Facultad al respecto. Celebramos una junta el martes próximo.