

# La crisis del euro

## Los resultados de los bancos

ECONOMÍA

### Los resultados de los bancos según las pruebas europeas

- Entidades que lograrían beneficios
- Entidades que no lograrían beneficios

Entidad	Nacionalidad	Resultados en el escenario base			Resultados en el escenario adverso		
		2011	2012	2011 + 2012	2011	2012	2011 + 2012
<b>Santander</b>	<b>España</b>	<b>7.246</b>	<b>9.545</b>	<b>16.791</b>	<b>4.088</b>	<b>4.004</b>	<b>8.092</b>
<b>BBVA</b>	<b>España</b>	<b>5.684</b>	<b>5.724</b>	<b>11.408</b>	<b>3.198</b>	<b>3.049</b>	<b>6.247</b>
HSBC Holdings	Reino Unido	8.928	7.111	16.040	2.213	1.745	3.958
Barclays	Reino Unido	4.274	5.328	9.602	1.212	2.068	3.280
Rabobank	Holanda	3.301	3.184	6.484	2.128	1.086	3.214
Deutsche Bank	Alemania	4.179	4.212	8.391	1.646	1.433	3.079
BPCE	Francia	3.389	3.533	6.921	1.683	1.332	3.015
BNP Paribas	Francia	7.927	8.653	16.580	2.863	61	2.924
ING Bank	Holanda	4.406	4.260	8.666	1.613	1.270	2.883
Société Générale	Francia	3.665	4.004	7.669	655	1.314	1.968
Handelsbanken	Suecia	1.220	1.367	2.588	933	798	1.730
Nordea Bank	Suecia	2.161	2.168	4.329	1.135	543	1.679
DnB NOR	Noruega	1.441	1.678	3.119	738	702	1.439
Danske Bank	Dinamarca	1.661	2.098	3.759	615	732	1.347
Swedbank	Suecia	878	985	1.864	619	486	1.105
Dekabank	Alemania	571	628	1.199	482	523	1.005
Credit Agricole	Francia	3.867	3.962	7.829	706	255	960
RBI	Austria	920	1.018	1.937	354	345	699
Erste Bank	Austria	1.117	1.254	2.370	384	235	619
SEB	Suecia	917	863	1.781	392	216	608
PKO Bank	Polonia	749	719	1.468	491	56	546
OTP Bank NYRT.	Hungría	757	829	1.587	412	77	489
Nykredit	Dinamarca	529	549	1.078	192	165	357
BCEE	Luxemburgo	176	169	345	115	114	229
Jyske Bank	Dinamarca	232	262	494	106	88	194
Sydbank	Dinamarca	179	187	366	100	89	189
DZ Bank	Alemania	626	714	1.340	9	96	105
<b>Banca March</b>	<b>España</b>	<b>184</b>	<b>161</b>	<b>345</b>	<b>85</b>	<b>12</b>	<b>97</b>
WGZ Bank	Alemania	172	163	335	69	4	73
Banco BPI	Portugal	267	224	491	146	-82	64
WestLB	Alemania	297	266	563	157	-95	62
Bank of Vellela	Malta	50	35	85	27	-18	8
<b>Pollensa</b>	<b>España</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>
<b>Ontinyent</b>	<b>España</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-11</b>	<b>-20</b>
OP-Pohjola Group	Finlandia	257	319	576	-24	-8	-32
KBC Bank	Bélgica	1.607	1.209	2.817	417	-481	-64
LBB	Alemania	114	110	224	-71	-1	-72
NKBM	Eslovenia	20	37	57	-64	-9	-73
Intesa Sanpaolo	Italia	1.990	2.158	4.147	224	-389	-165
NLB	Eslovenia	-68	54	-14	-207	-22	-229
<b>Vital</b>	<b>España</b>	<b>-36</b>	<b>-42</b>	<b>-78</b>	<b>-108</b>	<b>-122</b>	<b>-229</b>
Volksbank	Austria	94	172	267	-49	-199	-248
Espirito Santo	Portugal	145	229	374	-65	-216	-281
<b>Bankinter</b>	<b>España</b>	<b>65</b>	<b>169</b>	<b>234</b>	<b>-155</b>	<b>-167</b>	<b>-322</b>
SNS Bank	Holanda	-35	130	96	-237	-100	-337
UBI Banca	Italia	146	79	226	-44	-313	-357
Nord LB	Alemania	287	273	560	148	-511	-363
<b>Grupo BBK</b>	<b>España</b>	<b>141</b>	<b>-31</b>	<b>109</b>	<b>-180</b>	<b>-232</b>	<b>-411</b>
ABN/Fortis	Holanda	983	983	1.967	56	-495	-439
<b>Kutxa</b>	<b>España</b>	<b>-9</b>	<b>-68</b>	<b>-77</b>	<b>-212</b>	<b>-244</b>	<b>-456</b>
Banco Popolare	Italia	251	192	444	-140	-433	-573
<b>Caja3</b>	<b>España</b>	<b>-41</b>	<b>-110</b>	<b>-151</b>	<b>-243</b>	<b>-378</b>	<b>-621</b>
<b>Unicaja</b>	<b>España</b>	<b>-15</b>	<b>-48</b>	<b>-62</b>	<b>-281</b>	<b>-356</b>	<b>-638</b>
Bank of Cyprus	Chipre	19	5	24	-149	-539	-688
<b>Ibercaja</b>	<b>España</b>	<b>-7</b>	<b>-136</b>	<b>-143</b>	<b>-327</b>	<b>-385</b>	<b>-711</b>
<b>Caja España</b>	<b>España</b>	<b>135</b>	<b>-148</b>	<b>-13</b>	<b>-270</b>	<b>-442</b>	<b>-712</b>
Millenium BCP	Portugal	267	243	511	-222	-519	-740
Banco Pastor	España	5	-72	-67	-364	-434	-797
Sabadell	España	314	282	596	-103	-713	-816
TT H. Postbank	Grecia	25	17	42	-405	-445	-850
Unnim	España	-169	-157	-326	-454	-414	-868
Monte dei Paschi	Italia	430	473	904	-461	-481	-942
<b>Effibank</b>	<b>España</b>	<b>-85</b>	<b>-22</b>	<b>-108</b>	<b>-432</b>	<b>-544</b>	<b>-976</b>
Marfin Popular	Chipre	-223	-178	-401	-436	-713	-1.149
Bayerische LB	Alemania	62	489	552	-755	-551	-1.306
Caixa Geral	Portugal	246	178	424	-376	-1.038	-1.414
Unicredit	Italia	2.698	2.278	4.976	-165	-1.320	-1.485
<b>Grupo BMN</b>	<b>España</b>	<b>-136</b>	<b>-295</b>	<b>-432</b>	<b>-670</b>	<b>-857</b>	<b>-1.527</b>
Dexia	Bélgica	507	549	1.056	-584	-967	-1.551
Alpha Bank	Grecia	-58	-117	-174	-688	-920	-1.609
ATEbank	Grecia	-481	46	-434	-1.060	-590	-1.650
HSH Nordbank	Alemania	-553	-520	-1.073	-779	-875	-1.654
Piraeus Bank	Grecia	-148	-154	-302	-859	-905	-1.764
<b>Banca Cívica</b>	<b>España</b>	<b>-366</b>	<b>-353</b>	<b>-719</b>	<b>-868</b>	<b>-1.035</b>	<b>-1.903</b>
LBBW	Alemania	-38	145	107	-1.135	-863	-1.999
<b>La Caixa</b>	<b>España</b>	<b>244</b>	<b>876</b>	<b>1.120</b>	<b>-1.362</b>	<b>-687</b>	<b>-2.049</b>
EFG Eurobank	Grecia	-264	-334	-599	-910	-1.415	-2.325
Irish Life & P	Irlanda	-534	-643	-1.177	-1.143	-1.216	-2.359
<b>CatalunyaCaixa</b>	<b>España</b>	<b>-516</b>	<b>-472</b>	<b>-988</b>	<b>-999</b>	<b>-1.384</b>	<b>-2.383</b>
<b>Popular</b>	<b>España</b>	<b>-496</b>	<b>366</b>	<b>-131</b>	<b>-1.375</b>	<b>-1.023</b>	<b>-2.399</b>
<b>CAM</b>	<b>España</b>	<b>-443</b>	<b>-444</b>	<b>-887</b>	<b>-1.187</b>	<b>-1.316</b>	<b>-2.503</b>
<b>Novacaixagalicia</b>	<b>España</b>	<b>-421</b>	<b>-594</b>	<b>-1.015</b>	<b>-1.222</b>	<b>-1.372</b>	<b>-2.594</b>
N. Bank of Greece	Grecia	933	654	1.586	-770	-1.842	-2.611
Hypo Real State	Alemania	-1.990	-425	-2.415	-2.484	-677	-3.161
Commerzbank	Alemania	-639	1.298	660	-3.162	-777	-3.938
<b>BFA-Bankia</b>	<b>España</b>	<b>-763</b>	<b>-597</b>	<b>-1.360</b>	<b>-2.402</b>	<b>-2.688</b>	<b>-5.090</b>
Bank Of Ireland	Irlanda	-2.545	-577	-3.122	-4.974	-1.961	-6.935
Lloyds	Reino Unido	-1.246	5.772	4.526	-8.104	-653	-8.757
Allied Irish Banks	Irlanda	-2.748	-2.921	-5.669	-4.747	-4.535	-9.282
RBS	Reino Unido	-2.338	-895	-3.233	-10.525	-4.401	-14.927

Fuente: EBA.

EL PAÍS

## Cuenta atrás

SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

Los líderes europeos deberían darse cuenta de que se nos acaba el tiempo. La situación de la crisis de la deuda es muy preocupante y el cronómetro del despropósito tiene poco margen ya en la cuenta atrás. Asistimos a un continuo estado de negación, a una prolongación de situaciones muy delicadas que, de no frenarse, nos precipitan hacia un accidente financiero cada vez más cercano. Las pruebas de esfuerzo desarrolladas por parte de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) son un nuevo ejemplo del desaguado que es en estos momentos la coordinación de políticas en la UE. Estos test tienen un antes y un después. El antes, su diseño e implementación, es un fiel reflejo de la descoordinación y la unilateralidad que siguen guiando la acción comunitaria ante la crisis, con una cobertura extraordinariamente desigual de las entidades bancarias analizadas en cada país y un conjunto de criterios y escenarios no siempre fáciles de entender. El después es un examen heterogéneo e incompleto en el que el sector bancario español, por presencia y transparencia, sale reforzado.

Se supone que de los ocho bancos que no pasan el examen dos son griegos, uno austríaco y cinco españoles. Sin embargo, aun no habiendo pasado supuestamente los test algunas entidades financieras españolas puede hablarse, sin tapujos, de una prueba superada por dos motivos.

En primer lugar, estos intermediarios financieros españoles alcanzarán los criterios mínimos de solvencia antes de que se complete el período mínimo establecido para ello, ya que existe un procedimiento vigente para cubrir y elevar ese capital (el RD-1/2011 de reforzamiento del sistema financiero).

El segundo motivo para considerar que se ha superado la prueba es que España se ha planteado los escenarios más duros y, por lo tanto, los más realistas y, además, lo ha hecho para una representación amplísima del sector bancario, lo que le da más credibilidad. Eso sí, como se ha visto en estas últimas semanas, los escenarios sobre riesgo soberano han sido ya superados por la realidad.

De ahí la indignante ocultación y agravio comparativo que supone que gran parte de los bancos de nuestros socios europeos (entre otros, algunos alemanes) no haya pasado por los test, precisamente porque se revelaría que el principal problema actual para Bruselas no es la exposición al mercado inmobiliario en España y otros países, sino el riesgo soberano en todo el conjunto de la eurozona. Sin una resolución urgente a esta situación de la deuda soberana —que más que un problema es una emergencia de primer orden— podríamos estar caminando hacia un desastre.

Hay que tener también en cuenta que, en una época de inestabilidad, nadie se cree unas pruebas en que todos pasan holgadamente y eso España lo tiene muy

claro. ¿Y ahora qué? Reestructurar la arquitectura financiera, en lo que algunos países europeos trabajan más que otros, fue precisamente la filosofía inspiradora de aquellas grandes reuniones del G-20 en las que se decidió, entre otras cosas, establecer mecanismos contracíclicos (bien mediante capital, bien mediante provisiones) en el sector bancario.

Sin embargo, la EBA no ha considerado las provisiones estadísticas españolas, tomadas como principal ejemplo en todo el mundo. Alabar las provisiones primero y dejarlas fuera después por no ser un elemento comparable equivale a confundir el criterio con la solución.

El papel de las provisiones no es, absoluto, baladí en España. Si a las provisiones específicas y las famosas genéricas se les suma el reconocimiento de deterioro de valor de activos (minusvalías) desde 2008, el esfuerzo equivale a más del 9% del PIB (100.000 millones de euros). Por lo tanto, hay que continuar con la reforma bancaria —y otras acciones de política económica—, porque el binomio saneamiento-reestructuración es un valor diferencial en España respecto a otros países donde se han quedado, parcialmente,

### Las pruebas de esfuerzo son un nuevo ejemplo de descoordinación

### Sin una resolución sobre el problema de la deuda podríamos ir al desastre

solo en el saneamiento o, más bien, en la recapitalización. A España se le está exigiendo mucho —lo que parece procedente— pero Europa debe responder también porque sin una estrategia conjunta creíble para acotar unos problemas de Grecia y otros países, cualquier esfuerzo nacional será baldío. Subidas de la prima de riesgo superiores a los 100 puntos básicos en una sola semana hacen que España, además de tener que llevar a cabo reformas de gran trascendencia, deba exigir a todos los socios europeos seriedad y coordinación para resolver estos problemas.

En el corto plazo, se afrontan retos muy importantes con la salida al mercado y búsqueda de inversores de algunas instituciones financieras. Con dificultades, nuestras entidades financieras están haciendo sus deberes de reestructuración a diferencia de otros países. Eso sí, es absolutamente necesario que amaine la tormenta del riesgo soberano. Si no fuera así, sigue la cuenta atrás para un accidente financiero —en la forma de un evento de crédito— en la eurozona.

**Santiago Carbó Valverde** es Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Granada.

# UE: los políticos suspenden

JAVIER  
AYUSO



Mientras que la gran mayoría de los bancos europeos aprobaban el viernes las pruebas de resistencia, los políticos suspendían una vez más las pruebas de esfuerzo, demostrando que el nivel de liderazgo del Viejo Continente nunca ha estado tan bajo. La inestabilidad de los mercados de deuda ha pasado de Grecia, Irlanda y Portugal, a España e Italia, poniendo en peligro toda el área del euro.

Qué tiempos aquellos en que gobernaban en Europa François Mitterrand, Helmut Kohl, Margaret Thatcher, Felipe González y, por supuesto, Jacques Delors. Qué diferencia con los políticos actuales, incapaces de consensuar una salida a la crisis mientras observan cómo se va cayendo todo el andamiaje de la estructura europea que tanto costó levantar.

Me lo decía hace unos días un buen amigo de la banca: "La respuesta de la UE a la crisis de la deuda soberana es como si un equipo de bomberos llegara a sofocar un gran incendio y en vez de echar agua sobre las llamas se dedicara primero a revisar los sistemas de seguridad y los extintores y a investigar las causas del incendio, mientras el fuego se propagaba con fuerza por todo el edificio".

Esta semana, Europa ha sobrepasado todas sus líneas rojas. La discusión entre la Comisión Europea y el Banco Central Europeo a costa del nuevo plan de rescate a Grecia ha sido aprovechada por los especuladores para ampliar el espectro de sus ataques en busca de beneficios rápidos, con la inestimable ayuda de las agencias de calificación. De Grecia se pasó a Portugal y a Irlanda, y en pocas horas los inversores hacían saltar las alarmas de la prima de riesgo de España e Italia. Y eso son palabras mayores.

Mientras tanto, los presuntos líderes europeos intentaban sofocar el enorme incendio con vasos de agua y no eran capaces ni de cerrar una cita para sentarse a buscar soluciones.

Un primer análisis de la situación muestra tres grupos en conflicto. En el primero se encuentran Grecia, Irlanda y Portugal, ingresados en la UVI desde hace meses y que se aferran a la vida con fuerzas desiguales mientras esperan nuevos medicamentos después de la cirugía que han tenido que afrontar.

En el lado opuesto, Alemania, Austria, Holanda y Finlandia, los países más sanos del hospital europeo, cuyos habitan-



Van Rompuy, a la izquierda, visitó esta semana al nuevo presidente de Portugal. /FRANCE PRESS

**Los políticos no tienen liderazgo suficiente para convencernos de que toda Europa está en peligro**

tes están empezando a decir no a seguir donando sangre para salvar a los más enfermos. Sus ciudadanos no quieren poner más dinero para rescatar a Grecia, y los políticos no tienen el liderazgo suficiente para convencerles de que toda Europa está en peligro.

Y en el centro, la clase media europea, liderada por Francia, que insiste en buscar soluciones urgentes, porque ve que pueden caer enfermos en cualquier momento, como le ha sucedido a España e Italia esta semana. Quieren poner en marcha un tratamiento preventivo que

sofoque el riesgo de una pandemia financiera en Europa. Este grupo cuenta con el apoyo de la débil Presidencia Europea y de la Comisión.

Además de los tres grupos hay un cuarto en discordia, al que le está tocando desempeñar el papel de malo de la película: el Banco Central Europeo, que a la hora de la verdad tuvo que salir a los mercados a salvar a la Europa del euro. Aunque no lo diga en público, Jean-Claude Trichet sabe que el grueso de la deuda soberana griega está en manos de los bancos griegos y que un haircut los pondría en una situación de insolvencia grave. ¿Quién pondría entonces el dinero para recapitalizarlos?

¿Qué hacer ante esta situación? Sobre la deuda griega ya hemos debatido mucho en este foro. Solo dos o tres ideas. Sigo opinando que hay que reestructurar, aprovechando el segundo plan de rescate, e inmediatamente después buscar so-

luciones para que el capital acuda a Grecia, para renovar los vencimientos de los próximos años. Y si queremos que el sector privado renueve los vencimientos hay que asegurar su viabilidad a largo plazo. Para ello, la única vía es que la UE garantice en parte esos nuevos bonos a largo plazo y tipos de interés razonables. Unos bonos Brady a la europea.

El problema es que la crisis no se cierra solucionando el caso griego. Ni siquiera planteando una buena salida para Irlanda y Portugal. El problema real ha salido a la luz esta semana con especial virulencia: se puede atacar a otros países más potentes de la UE, siguiendo el esquema de la profecía que se autocumple. Si ataco a Italia o a España, los tipos de la deuda suben tanto que hacen inviable su refinanciación.

El lunes pasado, los especuladores encontraron una *one way bet* —apuesta en una sola dirección—, que situó la prima de riesgo de Italia y España en unos lími-

**La UE debe negociar nuevos compromisos de disciplina fiscal para asegurar el futuro del euro**

tes que empezaban a ser peligrosos, sin que los portavoces europeos salieran al paso.

¿Qué debieron hacer el lunes los líderes europeos y qué deberían hacer si se recrudece el ataque? En primer lugar, darse cuenta de que si Italia y España disparan su prima de riesgo por encima de los 400 puntos básicos, se puede entrar en un camino de no retorno que pondría en peligro toda el área del euro. Y para frenarlo habría que salir al paso con una declaración institucional de que "todos somos España e Italia, y si alguien apuesta contra ellas saldrá perdiendo".

Además de las palabras, la Unión Europea tiene que pasar a los hechos. Ya se ha demostrado que el Pacto del Euro, aprobado por el Consejo Europeo en marzo de este año, no es suficiente. Hay que sentarse a negociar nuevos compromisos que aseguren el futuro del euro sobre la base de una disciplina fiscal compartida y una política común que fomente el crecimiento económico. Aunque para ello haría falta un liderazgo que, hoy por hoy, no existe.

Para propuestas concretas, recomiendo los artículos publicados en La Cuarta Página de EL PAÍS el martes (*Compromisos creíbles para la eurozona*) y el miércoles pasado (*¿Por qué se durmió Europa?*). Merecen la pena. ■

+ EL PAÍS.com

► Siga el debate cada semana en nuestra página web

## CONCLUSIONES

### Contra el paro, reformas, crecimiento, formación y movilidad geográfica

Los expertos de *Economismo* insisten en que la principal premisa para reducir el paro en España es conseguir un crecimiento sostenido. Y, para eso, hay que avanzar en las reformas del mercado laboral y del sistema financiero, para que se genere flexibilidad y crédito. Mientras tanto, las políticas activas de empleo se deberían centrar en intensificar la formación profesional y avanzar en la movilidad geográfica.

**Mauro Guillén.** Hay tres pilares básicos para dinamizar el mercado de trabajo: continuar reformando la regulación de la contratación, el despido y la negociación colectiva; simplificar los procesos de formación de las actividades empresariales, y potenciar la formación profesional.

**Rafael Myro.** Para crear empleo hay que culminar la reforma financiera para normalizar el crédito. Además, debe crecer el apoyo a la exportación, liberalizar los servicios e intensificar la reforma laboral. Hay que apoyar también la búsqueda de trabajo y la capacidad de inserción de los parados con la

extensión y mejora de las oficinas de empleo y los programas de formación.

**Santiago Carbó.** Hay que seguir abordando reformas del mercado laboral y completar las reformas transversales y del sector financiero para reactivar el crédito. Hay que apostar por una formación profesional muy activa, orientada al mercado, y mejorar la movilidad geográfica del capital humano.

**José Antonio Alonso.** No cabe esperar buenas noticias en el mercado laboral mientras no se active la demanda de forma sostenible. Mientras tanto, hay que generar las condiciones en el mercado laboral para facilitar la activa-

ción de la demanda, posibilitar que la recuperación se traduzca en empleo y reducir al mínimo la pérdida de capital humano.

**Vicente Esteve.** En un contexto de grave crisis económica y con una escandalosa tasa de paro juvenil, el trabajo a tiempo parcial es un instrumento válido en los debates sobre el futuro del empleo y el reparto del trabajo en España. Otros países van por ese camino.

**José Luis Martínez.** La recuperación del empleo será lenta y titubeante. Hay que profundizar en la reforma del mercado de trabajo, facilitar la recuperación del crédito y reducir los desequili-

brios de la economía. Además, hay que mejorar la formación y mirar al exterior.

**José García Solanes.** El mercado laboral tiene que ser más ágil y flexible en el sistema de contratación/despido y en la adaptación de los salarios a la productividad. Mientras se avanza por ese camino hay que incidir en la formación y en la movilidad.

**Federico Prades.** El problema del paro en España no es solo cuestión de crecimiento. Además de crecer y tener políticas activas de empleo, es necesario profundizar en la reforma del mercado laboral para dar cabida a un mayor volumen de empleo. ■

## »Economía global.

# Una agencia de calificación para Europa

La española Axesor busca tamaño para participar en el proyecto

ALICIA GONZÁLEZ

El campo de batalla de la crisis de deuda europea puede dejar margen para algunas victorias. El viejo proyecto de crear una agencia de calificación de crédito en el ámbito europeo para huir del monopolio de las tres grandes agencias globales —Standard & Poor's, Moody's y Fitch— vuelve a surgir con fuerza, ahora que estas han castigado con dureza y criterios más que discutibles a la deuda soberana de varios países de la zona.

Esta misma semana, la comisaria europea de Justicia, Viviane Reding, ha acusado a estas tres empresas de conformar un "cartel". "Europa no puede permitir que tres empresas privadas estadounidenses la destruyan", aseveró. La Eurocámara defendía a principios de mes la creación de una agencia de *rating* europea, y hasta el candidato del PSOE a la Presidencia del Gobierno, Alfredo Pérez Rubalcaba, demandaba su creación en el decálogo de propuestas que presentó en el acto de proclamación de su candidatura.

Aunque todo se produzca al ritmo que marcan las institucio-

### A la granadina Axesor le falta tamaño para operar a nivel europeo

nes europeas —con enorme lentitud—, los primeros pasos hacia la agencia europea ya se han dado. La regulación europea sobre agencias de *rating* se puso en marcha en 2009 y en ella se incluía la obligación de que las agencias recibieran una autorización europea para poder operar dentro de la Unión Europea.

El órgano encargado de la autorización, así como de la supervisión centralizada de estas calificadoras, es la autoridad europea de mercados financieros (ESMA, por sus siglas en inglés). Una vez que la ESMA se puso definitivamente en marcha, a finales de 2010, varias empresas europeas que realizan calificaciones de riesgo empresarial han solicitado ese sello que les permitiría operar en toda la UE, con el objetivo de convertirse así en agencias de *rating*. Es el caso de la alemana Credit Reform, de la italiana Cerved y de la francesa Coface. La ESMA empezará a decidir sobre las solicitudes de estas empresas a la vuelta del verano con el objetivo de, una vez obtenida la autorización, dar el siguiente paso.

"Ninguna empresa maneja

tanta información en el ámbito europeo como para constituirse en una agencia europea con credibilidad y tamaño suficiente como para competir con las tres grandes internacionalmente. De ahí que las conversaciones que se están teniendo en estos momentos se dirijan a crear una especie de consorcio europeo, digamos como el modelo de EADS, donde unas empresas potentes en el entorno nacional se unan y si hagan posible crear una alternativa europea", asegura el director general de Axesor, Santiago Martín.

La española Axesor conoce bien ese proyecto porque forma parte, desde su creación, de la asociación europea de empresas calificadoras europeas. Se trata de una empresa de unos 170 empleados que nació en Granada en 1996 y que hoy cuenta, además, con oficinas en Madrid y en Barcelona y que desde el año 2000 elabora calificaciones de riesgos sobre empresas —"el 85% de las empresas del Ibex se encuentran entre sus clientes, aseguran en su página web—. Pero Axesor apenas factura unos 22 millones de euros anuales, frente a los más de 300 millones de Credit Reform o los más de 250 millones de la italiana Cerved. "Claramente, nos falta músculo para formar parte del proyecto europeo. Necesitamos juntarnos con otra empresa española que nos permita ganar tamaño y, si es posible, ampliar la zona geográfica de análisis", dice el directivo de Axesor.

Para Martín, la solución pasaría únicamente por una fusión con Informa, una empresa de titularidad pública y dependiente de Cesce, empresa de seguros de crédito a la exportación. Informa tiene mucho mayor tamaño que Axesor. Factura unos 75 millones de euros al año y tiene amplia presencia no solo en España, sino también en Portugal, Colombia y Perú, frente al ámbito exclusivamente nacional en el que se maneja la granadina. La fusión entre ambas compañías no sería posible, dado que la titularidad pública de Informa impediría que



Sede de la agencia Fitch Ratings en Nueva York. / JESSICA RINALDI (REUTERS)

podiera recibir la calificación de agencia europea de *rating*. De ahí que el objetivo de Axesor sea lograr la enajenación de la empresa y optar a su compra. Los responsables de la compañía han mantenido conversaciones con el Ministerio de Economía, de quien dependen Cesce e Informa, para explicarles su interés por la empresa de información empresarial, de momento, sin ninguna respuesta.

"Es la única forma de garantizar una presencia española en una futura agencia de *rating* euro-

pea desde el primer momento, y el tiempo se agota porque los plazos se acelerarán en los próximos meses", insiste vehemente Santiago Martín. "España puede perder una oportunidad histórica si no participa en este proyecto. Sus empresas y sus bancos pueden pasar de depender de la calificación de una empresa estadounidense a hacerlo de una alemana", remacha.

Axesor defiende que "no se trata únicamente de una cuestión de nacionalidades. Hablamos también de modelos de califica-

ción distintos. Contamos con un modelo propio, basado más en las estadísticas, los expertos sectoriales y el conocimiento real de la economía, y menos en la subjetividad de un reducido grupo de analistas", asegura Santiago Martín.

Por lo que pudiera pasar, Axesor ha montado un consejo asesor en el que figuran personas relevantes del mundo económico como el catedrático de la Universidad de Granada, Santiago Carbó, y el economista jefe de Intermoney, José Carlos Díez. ■

## ¿Quién controla las agencias?

Por mucho que los responsables europeos se hayan lanzado al unísono en las últimas semanas en defensa de una agencia europea de *rating*, lo cierto es que sus empresas no son del todo ajenas a la polémica. La francesa Fimalac, una empresa que cotiza en Bolsa y que es propiedad de Marc Ladreit de Lachanière, controla un 60% de Fitch Ratings, una de las tres grandes agencias bajo la lupa de los

europeos. El otro 40% minoritario del capital está bajo control del grupo de medios Hearst, editor de revistas como *Esquire*, *Elle*, *Cosmopolitan*, *Harper's Bazaar* y periódicos como el *San Francisco Chronicle*, entre muchos otros. Así que no se puede decir en pureza que Europa se encuentre al margen del negocio calificador.

De las otras dos agencias de valoración de riesgos, Standard &

Poor's está controlada en un cien por cien por el grupo editorial estadounidense McGraw-Hill, que publica sobre todo libros dedicados a la enseñanza y la gestión empresarial. El capital más diversificado lo presenta Moody's, propiedad en un 12,5% de Berkshire Hathaway, la empresa del magnate estadounidense Warren Buffet; un 12,4%, Capital World Investor, y otro 6%, T. Rowe Price, empresas de inversión de EE UU. El resto del capital se reparte entre distintos fondos de inversión. ■

## sociedad

# Recortes y burocracia lastran Bolonia

Las universidades apoyan la reforma que intenta mejorar la enseñanza y la movilidad europea, pero reconocen resistencias y desencanto en una parte de los docentes

J. A. AUNIÓN  
Madrid

A la Universidad le crujen los huesos con los cambios y ahora mismo está en mitad de uno enorme. Acaba de terminar el primer curso completo de la era de Bolonia, la reforma que pretende homologar las enseñanzas de 46 países europeos para crear un mercado común de educación superior. El acuerdo se firmó en 1999 y para España ha supuesto un camino accidentado de una década, con una apatía inicial bastante prolongada, seguida de titubeos normativos y una oleada de protestas estudiantiles que, aunque se han ido apagando, aún mantienen sus ecos en el Movimiento 15-M. Al final, las universidades tuvieron que diseñar los nuevos títulos a la carrera, según se quejan abiertamente varias de ellas.

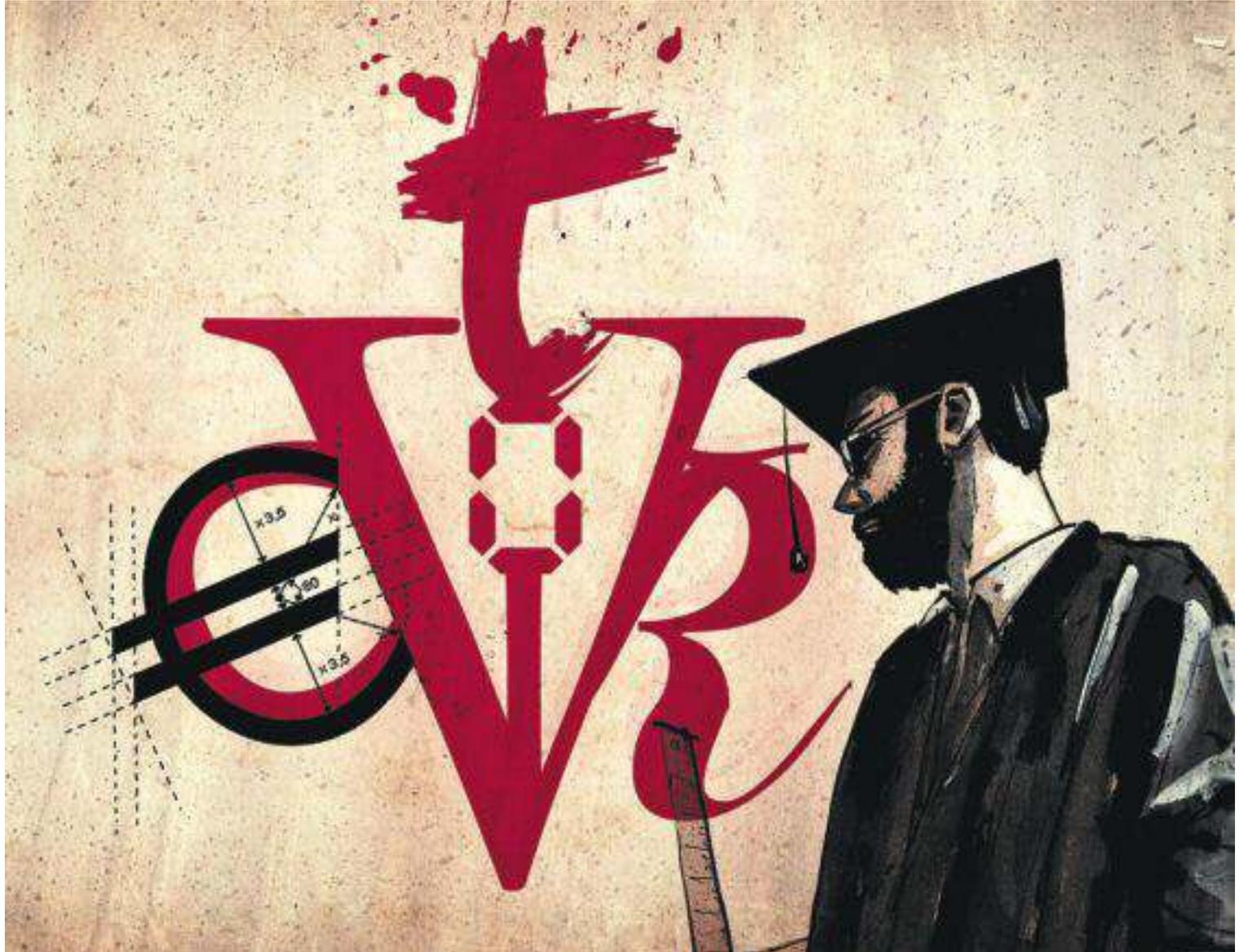
Ahora, por fin, el cambio se ha completado formalmente. En el curso que acaba de terminar ya no se han ofrecido licenciaturas ni diplomaturas, sino grados de cuatro cursos; los másteres oficiales llevan años en marcha y la normativa de doctorado está lista. Los responsables de 28 campus

28 campus públicos han respondido a un cuestionario enviado por EL PAÍS

El proceso de cambio está sacudiendo viejos vicios e inercias

públicos que han hecho balance para EL PAÍS dibujan el panorama de un cambio en marcha, pero muy al inicio de una transformación que creen necesaria y positiva, con una enseñanza más activa para el alumno, más tutorías, menos clases magistrales y más prácticas, más flexibilidad para adaptar las carreras a nuevas necesidades, más movilidad europea y mecanismos para vigilar la calidad. De momento se ha conseguido reflexionar sobre qué enseña la Universidad y cómo, si sirve lo que se estaba haciendo hasta ahora, y sobre la necesidad de rendir cuentas. Todo ello ha zaranado inercias y viejos vicios. Esa es una de las bondades que más repiten los rectorados, pero también uno de los obstáculos a los que se enfrenta la reforma.

El de mayor tamaño es la falta de medios en mitad de una crisis económica que reduce presupuestos (unos 300 millones de euros menos en 2011), en un momento en el que el alumnado está volviendo a crecer y en un contexto que exige, en teoría, clases más pequeñas y más dedicación docente. Pero hay otros frenos, como una excesiva carga burocráti-



LUIS F. SANZ

## Las claves del nuevo esquema

En 1999, 29 países firmaron la Declaración de Bolonia para intentar poner en marcha una Universidad europea homologable, en la que alumnos y profesores pudieran moverse sin trabas para estudiar y trabajar.

Se trata de un compromiso de los responsables educativos de los Gobiernos; no es una directiva de la UE, de obligado cumplimiento. A pesar de ello, se ha hecho realidad, con algunas excepciones, como la de las *grandes écoles* francesas. El Espacio Europeo de Educación Superior lo forman hoy 46 países y excede las fronteras de la UE.

En realidad se trata de compromisos de unos mínimos que cada país aplica con mucha libertad. El punto principal trata de copiar la estructura anglosajona de tres ciclos: grado (de tres o cuatro años), máster (de uno o dos) y doctorado. Los responsables de las universidades Miguel Hernández y Granada se quejan de que España haya elegido una opción muy minoritaria en Europa: grados de cuatro años y máster de uno. La explicación que se dio en su momento es que tres cursos era muy poco para muchas carreras. De hecho, varios países se están planteando pasar

a cuatro. Pero, de momento, uno de los principales objetivos, que es la homologación, se hace más complicado. “El económico y la no homogeneización de la estructura de los grados y máster en todos los países europeos son los obstáculos más graves” para Bolonia, escribe Antoni Giró, rector de la Politécnica de Cataluña.

Otra de las ideas fundamentales del cambio es que lo importante sea el trabajo del alumno dentro y fuera del aula; el profesor debe guiarle y atenderle personalmente, lo que supone menos clases magistrales. También se pretende mejo-

rar las salidas laborales de los titulados con los nuevos currículos. En general, los cambios se han centrado más en métodos que en contenidos.

El vicerrector de Castilla-La Mancha, Miguel Ángel Collado, escribe sobre todo ello: “En algunos casos se han adoptado nuevas metodologías [...] sin adaptarlas a la realidad [...] de nuestros estudios. En cuanto a los contenidos, en algunos casos puntuales se han adaptado más a los intereses de los profesores o departamentos que a las necesidades de los estudiantes y a las demandas del mercado”.

ca que está “ahogando” a las universidades, según Lola Ferre, vicerrectora de la Universidad de Granada, y resistencias de una parte de docentes, más o menos grande según quién responda.

Unos rechazan la filosofía de Bolonia y otros, el modo en el que se está haciendo, que les exige suplir con sobreesfuerzos no reconocidos la falta de medios. Aunque las respuestas son muy heterogéneas y varios campus hablan de una actitud muy positiva a pesar de las dificultades, muchos apuntan resistencias, escepticismo, confusión y desánimo. Desde

Oviedo hablan de “desilusión” generalizada. “El profesorado ha realizado un gran esfuerzo para adaptarse a las exigencias de la reforma en un momento de falta de recursos. Ahora bien, este esfuerzo extra solo se puede exigir durante un tiempo límite”, escribe la rectora de la Universidad de Baleares, Montserrat Casas.

Las 28 universidades que contestaron al cuestionario de EL PAÍS entre mayo y junio pasados están en 10 autonomías y suman 800.000 estudiantes y 61.000 profesores, esto es, en torno al 63% de los campus públicos.

Sus respuestas son variadas y, a veces, hasta contradictorias. Pero los hasta aquí señalados son los puntos que más se repiten. El 80% se queja de tener que hacer la reforma a coste cero —“menos cero”, apostilla el vicerrector de Sevilla Miguel Ángel Castro—, y la mitad protestan por la burocracia. A la pregunta de si existen obstáculos para una implantación adecuada de Bolonia, el vicerrector de la Pompeu Fabra Josep Eladi Baños resume: “Sí, económicos (recursos para profesorado, adaptación de espacios), actitudinales (una

gran resistencia al cambio en algunos alumnos y profesores) y burocráticos”.

“La excesiva burocratización del proceso nos ha hecho perder mucho tiempo y ha desgastado inútilmente al sector más comprometido de la universidad”, asegura Encarnación Sarriá, vicerrectora de la UNED. El vicerrector de Burgos Manuel Pérez Mateos carga contra la agencia de calidad universitaria: “La forma de actuación de la ANECA ha sido uno de los obstáculos principales con el que nos hemos encontrado en la locura del incremento salvaje de

burocracia y gestión, que puede hacer peligrar de manera seria los principales cometidos de la universidad: la docencia y la investigación”.

La principal fuente de burocracia ha sido el diseño de los nuevos títulos. Ahora ya no es el Gobierno quien establece el catálogo oficial de carreras; cada universidad las diseña a partir de unas reglas generales. El proceso para hacerlo, dirigido por la ANECA, al parecer es complicado y tiene muchas exigencias, más en la parte de metodologías que en contenidos. De tal manera que a veces se acaban rellenando papeles por puro trámite. “La presión de los plazos y la burocratización ha llevado a que en parte los cambios se hayan quedado en aspectos superficiales”, dice Sarriá, de la UNED.

Podría tratarse de la acumulación lógica justo en el momento del cambio, pero las crecientes exigencias para asegurar la calidad docente y hacer el seguimiento y evaluación de las carreras indican que puede seguir: el vicerrector de la Politécnica de Madrid Carlos Conde advierte del “riesgo de un incremento aún mayor” de la burocracia.

No obstante, el hecho de estar obligados a tener en la cabeza la calidad y la rendición de cuentas es una de las bondades que señalan varios responsables. El rector de la Politécnica de Cataluña, Antoni Giró, se felicita por haber introducido la calidad y la evaluación docente “como premisa de funcionamiento”. El Ministerio

El nuevo modelo se está implantando a “coste menos cero”, señalan en Sevilla

“Se ha desgastado a los comprometidos”, dice una vicerrectora de la UNED

de Educación ha prometido mejorar todos los procedimientos.

Por otra parte, la impresión general sobre los alumnos es que, tras las protestas ocurridas entre 2008 y 2010, aceptan bien el nuevo modelo, aunque quizá les está costando abandonar la comodidad de las clases pasivas —tomar o pedir prestados apuntes que se estudian y se vuelcan en un examen— para tener, como los profesores, mucho más trabajo, dentro y fuera de clase. Los campus admiten que quizá se les está sobrecargando demasiado, aunque confían en ir resolviéndolo.

La Universidad española tiene grandes virtudes pero también defectos que deben superar, y Bolonia puede ayudar a hacerlo, dice Pérez Mateos, de Burgos. Una de las principales claves, para Francesc Feliu, vicerrector de Girona, serán las actitudes de cada miembro de la Universidad, si son de “mejora y avance o predominantemente de conservación”.

**+ EL PAÍS.com**

► Documento

Consulte las respuestas completas de los rectorados.

# El Gobierno valenciano bloquea la mayor desaladora de Europa

La planta de Torrevieja, capaz de generar 80 hectómetros cúbicos al año, está acabada y a la espera de la autorización ambiental desde 2007

SANTIAGO NAVARRO  
Alicante

Fue concebida como la mayor fábrica de Europa de agua desalada, pero cuatro años más tarde permanece inactiva. Es la planta desaladora de Torrevieja, impulsada por el Gobierno a través del organismo Acuamed, con una capacidad para generar 80 hectómetros cúbicos de agua al año, la mitad para el regadío y otro tanto para el abastecimiento humano. La instalación ha supuesto una inversión de 300 millones de euros, de los cuales 55 son subvenciones de la Unión Europea.

La obra civil de la instalación está acabada, según Acuamed. Sin embargo, la Generalitat Valenciana, que preside el popular Francisco Camps, sigue sin conceder la autorización ambiental integrada, petición que Acuamed cursó por primera vez en agosto de 2007.

Un portavoz de Acuamed señala que la puesta en servicio comercial de la instalación, es decir, la entrega efectiva de agua a los usuarios, podría producirse a mitad de 2012, si la Generalitat Valenciana entregase de inmediato los permisos. “La planta de Torrevieja está totalmente acabada, incluso ajardinada”, señala ese portavoz. Solo resta, añade, el tramo marítimo de las conducciones de toma y vertidos, “también pendiente del permiso que debería otorgar la Dirección General de Puertos de la Generalitat y que fue solicitado en marzo de 2009”.

Pero no es la de Torrevieja la única desaladora que el Ejecutivo autonómico mantiene bloqueada. En el ámbito de la Comunidad Valenciana, el Gobierno tiene en avanzado estado de construcción o finalizada la obra civil de otras cuatro desaladoras más (Oropesa, Monfocar, Sagunto y Mutxamel). Tampoco a estas instalaciones la Generalitat Valenciana ha concedido la autorización ambiental.

En la Comunidad Valenciana, Acuamed tiene en marcha tres proyectos más de desalado-



Planta desaladora de Torrevieja (Alicante). / JOAQUÍN DE HARO

Las ocho plantas proyectadas en Valencia generarán 142 hectómetros

El PP boicotea la desalación y sigue reivindicando el agua del Ebro

ras (Dénia, Calp y Xàbia), cuyas obras no han comenzado.

La inversión del Gobierno en materia de desalación en la actual legislatura en territorio valenciano asciende a 555,8 millones de euros. La puesta en marcha de las ocho instalaciones aportaría a los usuarios un total de 142 hectómetros cúbicos de agua al año, de los cuales 100 serían para el consumo humano y el resto para el regadío.

El caudal hídrico procedente

de la desalación ha sido sistemáticamente ninguneado y boicoteado administrativamente, a tenor de la resistencia a entregar los permisos de autorización ambiental por parte del PP valenciano, con Francisco Camps a la cabeza.

Los populares valencianos han apostado y apuestan por los caudales continentales. Y en este terreno de transferencias de aguas continentales, destaca la pertinaz reivindicación del derogado trasvase del Ebro a la Comunidad Valenciana y Murcia. La última en sumarse a esta demanda ha sido Luisa Pastor, recién elegida presidenta de la Diputación de Alicante. La presidenta estrenó el cargo desempolvando la *guerra del agua* e incluyendo entre las prioridades de su gestión la reclamación del anulado trasvase del Ebro.

Acuamed ha puesto en marcha otras cinco plantas desaladoras en Marbella (Málaga), El Atabal (Málaga), Carboneras (Almería), Valdelentisco (Murcia) y Ba-

jo Almanzora (Almería). Estas cinco desaladoras generan un total de 192 hectómetros cúbicos de agua al año, de los cuales 122 se destinan al consumo humano y el resto va dirigido al riego. La inversión global que han supuesto las cinco plantas asciende a 699 millones de euros.

Acuamed, por último, tiene en marcha otras cuatro desaladoras más. La más destacada es la de Águilas (Murcia), cuya construcción esta en fase avanzada. La planta generará 70 hectómetros (13 para abastecimiento humano y 57 para riego) y su coste es de 275 millones. También está en fase de construcción la planta de Campos de Dalías (Almería), que generará 30 hectómetros y costará 200 millones. Los otros dos proyectos están en fase de concurso de proyectos y son la desaladora de El Mojón (Murcia) y la de Mijas (Málaga), con 3,8 y 20 hectómetros cúbicos, respectivamente, y una inversión prevista entre las dos de 108 millones.

# Pacientes envenenados a través del suero

Reino Unido investiga la muerte de tres enfermos en un hospital

EL PAÍS, Londres

Alerta en el hospital Stepping Hill de Stockport. Las autoridades del Reino Unido investigan la sospechosa muerte de tres pacientes que, según los primeros indicios, murieron como consecuencia de un suero alterado. El aparente envenenamiento se produjo tras administrar a los enfermos una solu-

ción salina que había sido mezclada con insulina.

La policía, según informó ayer a BBC, fue alertada al descubrir en los almacenes del centro médico un lote de 36 ampollas de suero manipuladas y cuyo contenido había sido mezclado con insulina. El hospital dio la voz de alarma cuando una enfermera observó el alto número de pacientes con bajos ni-

veles de azúcar en la sangre. Una de las víctimas, una mujer de 44 años, padecía esclerosis múltiple. Los otros pacientes muertos son dos hombres de 71 y 84 años, respectivamente. Once enfermos con los mismos síntomas de envenenamiento están bajo observación.

A la espera de los datos de las autopsias, la policía investiga otros casos de muerte en ese

hospital por si pudiera establecerse alguna relación. La dirección del Stepping Hill ha reforzado las medidas de seguridad, tanto en la atención a las personas ingresadas como en el acceso a los medicamentos. “Estamos haciendo todo lo posible para proteger a los pacientes y garantizar su seguridad”, aseguraron los responsables del centro.