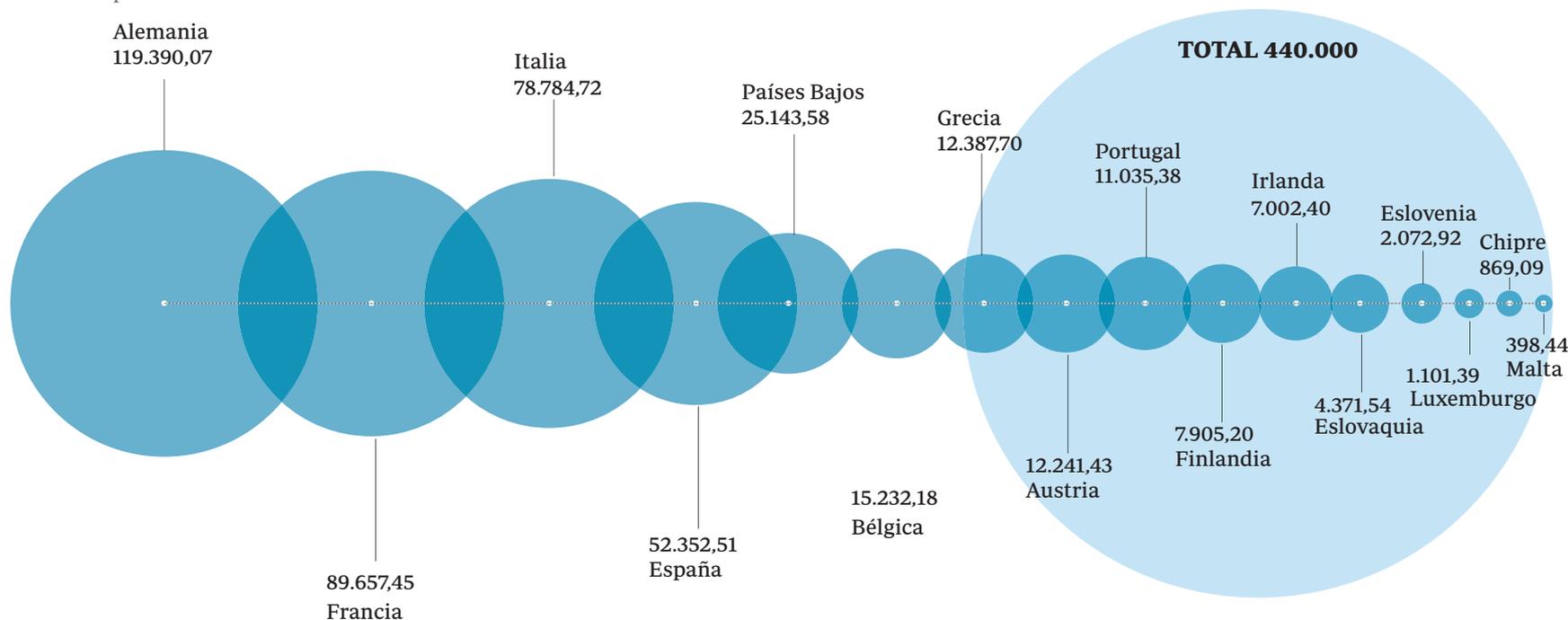


El Fondo Europeo de Estabilidad Financiera

>> Participación en millones de euros



Fuente: European Financial Stability Facility (www.efsf.europa.eu)

ABC / J. TORRES

ABC reúne a cuatro prestigiosos economistas para analizar las claves del segundo rescate griego aprobado por la UE, y calibrar su previsible impacto en la frágil economía española

«El plan es un cortafuegos para España e Italia»

IGNACIO FARIZA
MADRID

Cuatro voces expertas coinciden al explicar lo que puede significar para España la reciente aprobación en Bruselas del segundo plan de rescate a Grecia: «Es un cortafuegos, para España y para Italia», responden sin titubear Juan Velarde, Ángel Berges, José Carlos Díez y Santiago Carbó, sentados en torno a una misma mesa y con el debate abierto de la débil salud de la economía europea y las maltrechas finanzas comunitarias.

Sobre su utilidad ya no existe un consenso tan claro entre los analistas, pero acaban por dilucidar que «servirá, al menos a corto plazo, para que nuestro país recupere algo de oxí-

geno en los mercados». Los cuatro economistas vuelven a cerrar filas al hablar sobre una cuestión que consideran imprescindible: «Es necesario concluir la reordenación del sistema financiero español», advierten. «Hasta el 30 de septiembre —fecha límite para inyectar dinero del FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria)—, hay tiempo para recapitalizar y reestructurar las entidades de crédito», afirma Ángel Berges. Carbó, Díez y Velarde añaden que «es necesario reducir el tamaño del mercado financiero y ganar en eficiencia». La unanimidad es elocuente: el proceso de concentración ha de seguir y en él deben participar tanto cajas como bancos.

Santiago Carbó, catedrático de análisis económico de la Universidad de Granada y asesor de la Reser-

Autopsia del rescate griego

La cumbre del Eurogrupo que se celebró el pasado jueves en Bruselas puso de manifiesto que el esperanzador acuerdo alcanzado por los líderes europeos es, además de necesario, perfectamente factible. Los mercados han acogido con inusitado entusiasmo la aprobación de un segundo plan de rescate a Grecia, por valor de 109.000 millones de euros y que incluye la participación del Fondo Monetario Internacional (FMI), así como la coordinación exhibida con la banca para que contribuya de forma «voluntaria» con unos 50.000 millones. La prima de riesgo descendió bruscamente desde que se conocieron los primeros detalles del plan y los parques europeos reaccionaron con subidas generalizadas, pero el veredicto final sobre el alcance del plan no lo tendremos hasta pasadas varias semanas. O meses.

va Federal de Chicago, pone el acento en el problema político de fondo para explicar la actual crisis de deuda que sacude a los países periféricos: «Más allá del endeudamiento, hay un problema de pérdida de credibilidad en el modelo de gobernanza europeo y los mercados lo detectan y atacan». A su juicio, las insituciones «ni están adaptadas a un mundo de flujos financieros libres, ni tienen mecanismos para reaccionar ante choc-

ks como los que se están produciendo».

El consejero delegado de Análisis Financieros Internacionales (AFI), Ángel Berges, coincide con Carbó y considera «brutal» la falta de liderazgo político en Europa. Pese a ello, califica de «paso trascendental» el acuerdo alcanzado sobre el rescate de Grecia y estima «muy positivamente» la participación del sector privado en el mismo: «Transmite a los mercados la idea de que especular contra el euro puede salir muy caro». Berges considera «de gran importancia» la triple función con que se ha facultado al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF): suministro de liquidez, compra de deuda pública emitida por países en problemas y apoyo a las entidades bancarias que, eventualmente y como consecuencia de su participación en el plan de rescate heleno, se vieran en problemas.

«Ningún cabo suelto»

«La hoja de ruta aprobada pone de relieve que no se ha dejado ningún cabo suelto» en su elaboración, reitera Berges, y valora «el pronunciamiento de un principio de “plan Marshall” para Grecia. Y es que el pleno de los economistas consultados coinciden en señalar que, sin crecimiento, es del todo imposible cumplir con los compromisos de devolución de deuda adquiridos.

Consultado sobre si considera exagerada la cuantía con la que se provee al FEEF para actuar, Ángel Berges estima que «no será necesario llevar a cabo la emisión de la que se ha hablado». «Se trata de una apuesta fuerte para advertir al mercado de que Europa está dispuesta a reaccionar ante cualquier ataque especulati-