

ECONOMÍA

### Las hipotecas de Catalunya Banc se venderán en segunda vuelta

L. DE BARRÓN, Madrid

El Fondo de Reconstrucción Ordenada Bancaria (FROB) y Catalunya Banc han decidido organizar una segunda subasta para adjudicar la cartera de hipotecas problemáticas por valor de 6.400 millones.

En un primer momento fueron 12 los grupos extranjeros que se mostraron interesados por estos préstamos. Después fueron seleccionados solo cinco grandes consorcios de fondos, y ahora son tres han presentado ofertas vinculantes y han pasado a la segunda vuelta. Los cinco seleccionados fueron Oaktree, George Soros, Lone Star, Cerberus-Goldman Sachs y Blackstone-TPG. De éstos, Soros se ha caído y Blackstone es uno de los favoritos para hacerse con los créditos.

La segunda vuelta es un mecanismo para intentar elevar la puja y que el Estado tenga que aportar menos ayudas. Fuentes del mercado consideran que el FROB podría tener que crear un fondo de titulización de 1.500 millones o quizá más, aunque la cifra no se sabrá hasta el jueves, que es, probablemente, cuando se adjudique definitivamente la cartera.

Por otro lado, Moody's mantiene la perspectiva negativa de la banca española aunque reconoce mejoras macroeconómicas, de liquidez y de capitalización. Sin embargo, advierte de que el ritmo de la recuperación seguirá siendo moderado por los muy elevados niveles de deuda. Sobre los bancos seguirá pesando el sector inmobiliario, con caídas de precios, y el elevado volumen de créditos problemáticos, que no se van a reducir con rapidez, dice Moody's.

## El FMI sugiere bajar el salario mínimo para facilitar empleo a los jóvenes

El Fondo cree que la recuperación no bastará para reducir el paro

ALEJANDRO BOLAÑOS Madrid

El elevado desempleo juvenil que acumulan varios países europeos tras siete años de crisis protagoniza parte del informe anual del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la zona euro, divulgado ayer. La principal conclusión de los expertos del Fondo se ha constatado ya con los hechos: las oportunidades laborales de los menores de 25 años son las que más sufren en una crisis, hasta el punto de que la tasa de paro juvenil en los países más afectados, como España o Grecia, ronda el 50%, el doble que la ya muy elevada tasa general. El crecimiento económico se impone como la respuesta más rápida a la necesidad de generar empleo entre los más jóvenes. Pero el FMI cree que ni con una recuperación robusta será suficiente en estos países. Y plantea un debate más controvertido: bajar el salario mínimo para aumentar la demanda de trabajadores jóvenes.

La sugerencia del Fondo es que los países de la zona euro, además de reducir la carga fiscal de la contratación —su habitual exigencia de bajar las cotizaciones sociales— o de aumentar la dotación económica de los planes de formación, "reconsideren la política de salarios mínimos, que mayoritariamente afecta a los más jóvenes". Esa nueva perspectiva, añaden, debería mejorar "la alineación del salario mínimo con el promedio de los costes laborales". Es una manera enrevesada de decir que en los países, como España, Portugal o Grecia, donde el salario medio no deja de bajar como consecuencia de la devaluación interna, no basta con congelar el salario mínimo, sino que también debería recortarse para dar un incentivo adicional a la contratación de jóvenes.

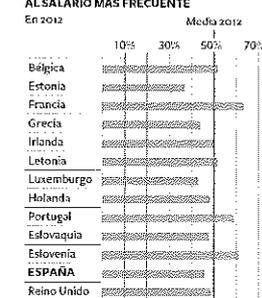
### Previsiones del FMI para la zona euro

Variación anual, en %	2014	2015	2016
PIB	1,1	1,5	1,7
Consumo	0,6	1,1	1,3
Gasto público corriente	0,3	0,3	0,4
Inversión	1,6	2,7	2,8
Demanda interna	0,8	1,2	1,4
Exportaciones	3,9	4,5	4,9
Importaciones	3,4	4,1	4,7
Precios de consumo	0,7	1,2	1,3
Empleo	0,3	0,7	0,9
Tasa de paro (%)	11,7	11,4	10,8
Déficit público (z)	-2,7	-2,1	-1,5
Deuda pública (z)	95,9	94,9	93,2
Balanza por cuenta corriente (z)	2,3	2,5	2,5

1. En % de la población activa  
2. En % del PIB

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

### SALARIO MÍNIMO EN RELACIÓN AL SALARIO MÁS FRECUENTE



### La propuesta es similar a la que abanderó la patronal española

### Europa garantiza un calendario flexible si los bancos necesitan mucho capital

En España, el salario mínimo, 645,30 euros al mes, está casi congelado desde 2011. La sugerencia del Fondo es similar a otra que hizo en España la patronal CEOE, que planteó al Gobierno incorporar un contrato de formación para menores de 35 años vinculado a un salario mínimo, más bajo, específico para este colectivo. La propuesta fue inmediatamente rechazada por los sindicatos y, hasta ahora, no ha tenido eco en los planes del Ejecutivo de Rajoy, cen-

trado en poner en marcha el programa de garantía juvenil pactado con Bruselas.

Además del capítulo específico sobre el empleo juvenil, el FMI revisa apenas su pronóstico sobre la zona euro (la previsión del PIB para este año pasa del 1,1% al 1%), e insiste en que los mayores riesgos que enfrentan los Dieciocho son el riesgo de estancamiento económico y de deflación. Para evitar esto, y en caso de que el último paquete de medidas del Banco Central Europeo para reactivar los precios y el crédito no funcione, el FMI insta al supervisor del euro a poner en marcha una compra a gran escala de bonos soberanos.

El Fondo se fija además en la nueva prueba que, a la vuelta del verano, tendrá que pasar la banca europea para aclarar, otra vez, cuál es el estado real de sus balances. La novedad es que esta vez el examen lo realiza el Banco Central Europeo, instituido ya como supervisor único de la gran banca del euro. Los expertos del Fondo

concluyen que tanto la revisión de la calidad de los activos como la simulación de qué ocurriría con la solvencia de las entidades en escenarios extremos van por buen camino. "En general, el proceso se está desarrollando bien", apunta el informe del FMI, que también avala el planteamiento del BCE para el día después: los bancos que no pasen los exámenes, tendrán que comunicar su estrategia para captar capital antes de dos semanas, y llevarla a término en menos de nueve meses.

El Fondo sólo matiza que "en caso de que las necesidades de capital sean altas y las condiciones del mercado desfavorable, se debería garantizar cierta flexibilidad para responder a esas circunstancias". Una cautela que también pide para los casos en los que, ante la falta de capital, se proceda a hacer quitas a los deudores. Un aviso que las autoridades europeas, entre las que se incluye el BCE, asumen. En respuesta al FMI, aseguran "flexibilidad en circunstancias extraordinarias".

## Recuperación y sostenibilidad

SANTIAGO CARBÓ



Me llamo la atención la definición de la Real Academia Española del concepto "sostenible" como lo "dicho de un proceso que puede mantenerse por sí mismo, como lo hace, p. ej., un desarrollo económico sin ayuda exterior ni merma de los recursos existentes". Pues en España va a ser que lo de la ausencia de ayuda externa parece hacerse cada vez más real pero eso de que no se detraigan recursos existentes se antoja complicado. Por ello, de la recuperación a la sostenibilidad económica queda un trecho que separan millones de parados, la devolución pendiente de una importante deuda pública y privada y una

agenda reformista que debería mantenerse abierta.

La economía española navegó en medio de una tormenta de deuda soberana y hoy parece avanzar lentamente en un río por el que la corriente apenas fluye lo que plantea la gran pregunta ¿quién rema? Por supuesto, como economista y como ciudadano, me congratulo de que se hayan dejado atrás aquellos días de zozobra y tensión creciente pero cualquier atisbo de complacencia produce tanto o más miedo. Ahí están el FMI y la Comisión Europea para recordarlo una y otra vez, alabando la capacidad para despejar los peores temores a la vez que recordando que, si el esfuerzo cesa, podrían volver. Es más, vivimos un tiempo excepcional porque la gravedad de la crisis ha sido tal que ha requerido que los bancos centrales se adentren en el terreno de la experimentación. Primero la Fed, a pecho descubierta y ahora, poco a poco, el BCE. Esto tiene efectos positivos pero también ha enardecido la dinámica del mercado. Como recordaba ayer el director general del Banco Internacional

de Pagos en una entrevista a El PAÍS, "hay riesgo de euforia en los mercados".

En España, entre la recuperación y la sostenibilidad hay un paso intermedio: la consistencia. Crecer es importante pero es muy relevante el cómo se haga. Para que la recuperación tenga efectos de largo plazo hay que apuntalarla. Ser consistente

### Crecer es importante, pero es muy relevante cómo se haga. Tiene que tener efectos a largo plazo

primero para ser luego sostenible. Hay que evitar que a la economía española le suceda como aquel corredor que tras permanecer parado, puede esprintar muy bien durante 100 metros para volver a caer agotado después. Es una buena noticia que, dados los considerables esfuerzos realizados, las previsiones sobre la recuperación de la economía se estén revisando al alza. En

todo caso, al respecto de las predicciones, es interesante echar un vistazo al acopio sobre estudios de proyección económica que se hace en el último boletín mensual del BCE. Se señala que durante las épocas de expansión, los errores medios de predicción son, en el peor de los casos, de tres o cuatro décimas pero que durante las recesiones pueden ser de hasta el entorno de los dos puntos porcentuales. Sólo cuando una recuperación se prolonga durante dos años puede empezar a considerarse que las predicciones tienen un error de estimación reducido.

Nada apunta a que la expectativa de crecimiento de la economía española tenga que revertirse pero hay que consolidarla. Que dure y que sirva para reducir el desempleo. Eso sólo es posible con reformas y manteniendo el patrón de devolución de deuda, en el que el sector privado sigue realizando el mayor esfuerzo. Las reformas es lo único que nos separa de confundir un estrón de una recuperación prolongada. El debate y la acción sobre las mismas tiene que seguir abierto. Durante mucho tiempo.

press PRIMERA Y ÚNICA EDITORA DE PRESSEXPRESS  
 ISSN 1135-9858 (p. 1) ISSN 2255-1554 (suplemento)  
 CONTIENE LAS PREVISIONES DE ESTADÍSTICAS S.A.