

a fondo

**E**STA ahí, amenazante. El rescate a España espera a la vuelta de la esquina mientras el Gobierno de Mariano Rajoy deshoja la margarita para decidir si solicita o no la ayuda con la que tanto azuzan desde Europa. Pero, ¿necesita España un rescate? ¿Qué consecuencias traerá? ¿Es el momento? ¿Hay alternativa? Vicente Pinilla, catedrático de Historia Económica de la Universidad de Zaragoza; Javier Nieto, decano del Colegio de Economistas de Aragón; Jesús Morte, presidente de la Confederación de Empresarios de Aragón, y Julián Lóriz, secretario general de UGT en Aragón, responden a las cuestiones que rondan por la cabeza (y el bolsillo) de los españoles, preocupados por que de la mano de la ayuda económica llegue también la temida troika con nuevos tijeretazos y muchos sacrificios.

**Rescate suave, blando, flexible... o rescate sin más**

Los expertos prefieren no poner apellidos al rescate, aunque señalan que la situación de España no es comparable a la del resto de países que han contado ya con esa intervención. Pinilla habla de un rescate preventivo para destacar que, a diferencia del aplicado en Portugal, Grecia o Irlanda, el planteado para España supone la compra de deuda en el mercado primario y secundario con el objetivo de que el país se financie a un menor coste. Esta actuación no significa, sin embargo, que a su vez España deje de acudir a los mercados, como sí ha sucedido en

La sombra del rescate a España es cada vez más alargada. Pero quedan todavía muchos interrogantes en torno a esta ayuda europea que no todos ven necesaria y que algunos consideran que más que una salida a las dificultades será un nuevo problema

Por Ch. García

# ¿SOLUCIÓN O PROBLEMA?

los otros países ya rescatados. Para Morte no es importante el calificativo con el que llegue acompañado el rescate. Lo que importa es que, «sea blando, duro o regular», sirva para solucionar los problemas de España. En el lado sindical, el nombre del rescate es lo de menos, porque aunque ya se da por descontado, todavía el Gobierno no ha explicado si hay necesidad de solicitarlo, por qué y para rescatar a quién.

**¿Un rescate diferente porque España es diferente?**

Para rescatar a España, ha sido el Banco Central Europeo el que ha lanzado el salvavidas anunciando la compra de bonos. Este 'rescate' tendrá carácter ilimitado (el BCE podrá comprar tanta deuda como

estime necesario), se llevará a cabo en el mercado secundario (bonos ya emitidos por los Estados miembros y que están ya en manos de inversores institucionales) y afectará a activos de deuda soberana con vencimientos de entre uno y tres años. Además, el BCE renuncia al estatus de prioridad en el cobro, con lo que en un hipotético caso de impago estará al mismo nivel que otros acreedores a la hora de cobrar. Es un sistema diferente que el que se utilizó para socorrer a Grecia, Portugal e Irlanda, pero es que España también es diferente. Lo es porque, como recuerda Nieto, el país no ha llegado a una situación tan crítica como la de los países vecinos y mucho menos ha dejado de pagar a sus acreedores. Y es

también diferente por una cuestión de tamaño. «La economía española es tan grande que incluso para los mecanismos europeos hasta ahora previstos tiene un volumen difícil de digerir», señala Pinilla. Y a dicha afirmación se suman el resto de los expertos.


**¿Cuales serán los pros?**

Los expertos consultados destacan que las ventajas de este rescate se dejarán notar casi en exclusiva en los mercados. Pinilla solo ve un pro, y ese será que España podrá financiarse a un coste menor y por lo tanto podrá relajar los insostenibles tipos de interés a los que tiene que vender ahora sus bonos. Nieto detalla dos ventajas. Una, a corto plazo: el rescate restará incertidumbre y volatilidad

en los mercados de deuda. La otra a medio plazo llegará en forma de lección de los errores pasados y evitará volver a permitir los desequilibrios que la fase expansiva de la economía ha generado y ha llevado a la «lamentable situación» en la que se encuentra el país. Para el representante empresarial «si hay un rescate porque es necesario todo son pros», mientras que para el líder sindical es difícil saber cuáles son las ventajas porque la «falta de transparencia» del Gobierno no permite saber cómo será la ayuda y con qué requisitos llegará, ni siquiera está claro si es necesario pedirla.

**¿Y los contras?**

El escenario que se dibuja tras un rescate no resulta nada esperanzador. El decano del Colegio de Economistas reconoce que la condicionalidad con la que llegará la ayuda afectará a las pensiones, a los impuestos, al mercado laboral o a las prestaciones de desempleo... «lo que nos hará esforzarnos más en un corto periodo de tiempo y nos hará más pobres a corto plazo», matiza. También el catedrático de Historia Económica se muestra muy crítico. En su opinión los rescates tienen que ver con caídas del gasto público y del consumo, lo que provoca una profundización de la crisis o la permanencia en una situación de contracción. «En los países europeos que se ha aplicado se ha demostrado que la política europea no está funcionando y el rescate ha sido más un problema que una solución», dice Pinilla, un argumento que suscribe Lóriz que in-

	PRÉSTAMO	TIPO DE INTERÉS DEL PRÉSTAMO	PLAZOS DE PAGO DEL PRÉSTAMO	NECESIDADES DE LOS BANCOS	RECORTES EN EL SECTOR PÚBLICO	MEDIDAS FISCALES
 <b>GRECIA</b>	<b>240.000</b> millones de euros (en dos préstamos)	<b>3,5%</b> (antes 5,5%)	<b>De 4 a 30 años</b> (15 de media)	<b>50.000</b> millones de euros (21% del total del rescate)	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>150.000</b> funcionarios menos.</li> <li>■ <b>Reducción</b> de tres pagas extras a una.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Aumento de impuestos a tabaco, gasolina y alcohol.</li> <li>■ Impuesto a las emisiones de CO<sub>2</sub>.</li> <li>■ Revisión catastral.</li> <li>■ Nuevo impuesto sobre propiedades.</li> <li>■ Revisión de las tablas del IVA.</li> </ul>
 <b>IRLANDA</b>	<b>85.000</b> millones de euros	Aproximadamente <b>3,75%</b> (antes 5,8%)	<b>De 5 a 30 años</b> (12,5 de media)	<b>70.000</b> millones de euros (82% del total del rescate)	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>23.500</b> funcionarios menos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Nuevo impuesto sobre las propiedades.</li> <li>■ Reforma del impuesto sobre la renta.</li> <li>■ Impuesto sobre el consumo del agua.</li> </ul>
 <b>PORTUGAL</b>	<b>78.000</b> millones de euros	Aproximadamente <b>3,75%</b> (antes 5%)	<b>De 5 a 30 años</b> (12,5 de media)	<b>14.300</b> millones de euros (10% del total del rescate)	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Reducción hasta un <b>20%</b> de los salarios.</li> <li>■ Recorte de pagas extras.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Aumento del impuesto de sociedades.</li> <li>■ Nuevo tramo del IRPF y subida generalizada.</li> <li>■ Reducción de las deducciones fiscales.</li> </ul>
 <b>ESPAÑA</b>	<b>100.000</b> millones de euros máximo (para la banca)	Entre un <b>3% -4%</b>	<b>Hasta 15 años</b> (12,5 de media)	<b>62.000</b> millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Supresión de la paga extra de Navidad.</li> <li>■ Recorte de salarios.</li> <li>■ Incremento de la jornada laboral.</li> <li>■ No se renueva contrato a los interinos.</li> <li>■ Menos días libres.</li> <li>■ Recorte de empresas públicas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Aumento del IRPF.</li> <li>■ Fin de la deducción por compra de vivienda.</li> <li>■ Cotizaciones mayores a los altos salarios.</li> <li>■ Subida del IVA.</li> </ul>

siste en que ahí están los datos y las experiencias en los anteriores países rescatados en los que las exigencias impuestas para sacarlos de la grave situación económica en la que se encontraban solo han servido para empeorarla todavía más. El rescate, coinciden los expertos, traerá aparejada una mayor conflictividad social.

#### ¿Se puede creer, como asegura el Gobierno, que el rescate llegará sin condiciones ni ajustes?

«No», dice Vicente Pinilla, y lo dice con rotundidad. Y aunque asegura que no sabe anticipar si serán condiciones de calendario o de otro tipo lo que está claro es que las exigencias las marcará la marcha de los acontecimientos. «No lo creo», dice Nieto, y lo justifica recordando que no es eso lo que manifiestan las autoridades o mandatarios europeos. «Si queremos creer eso nos estamos engañando solitos», insiste. Lóriz se muestra convencido de que el rescate no será gratis y vuelve a destacar que con la opacidad del Gobierno podemos esperar cualquier cosa. «No hay transparencia ni sobre la necesidad del rescate ni sobre las condiciones que llegarán con él», manifiesta. Morte está convencido de que las exigencias que se impongan no supondrán mucho más sacrificio que el que se ha hecho hasta ahora e insiste en que con esta ayuda lo que tiene que llegar también es un cambio de mentalidad entre los españoles, que todos y cada uno debemos arrimar el hombro para salir de la crisis y debemos hacerlo en el marco de la UE y con el euro como bandera.



**VICENTE PINILLA**  
Catedrático de Historia Económica

«No creo que sea la solución y depende de cómo se haga puede ser incluso el problema»



**JAVIER NIETO**  
Decano del Colegio de Economistas

«Si queremos creer que el rescate vendrá sin condiciones nos estamos engañando solitos»



**JESUS MORTE**  
Presidente de la CREA

«Se haga lo que se haga, lo que tengo claro es que se tiene que hacer en el escenario de la Unión Europea»



**JULIÁN LÓRIZ**  
Secretario general de UGT-Aragón

«Se está dando por descontado la necesidad de rescatar un país sin explicar por qué y en qué condiciones»

#### ¿Hay alternativa?

Da la sensación de que incluso entre los expertos hay cierta resignación porque creen que el rescate llegará sí o sí. El decano del Colegio de Economistas asegura sin ambages que esta medida es inevitable porque España y su situación económica ha generado mucha desconfianza en los mercados y los inversores no cambian de opinión de la noche a la mañana. Pero Nieto reconoce también que en cualquier caso, es solo un parche que no va a solucionar los problemas de fondo de España y su economía. Morte tiene la impresión de que el rescate es la solución, por eso cree que es mejor que llegue cuanto antes, mientras que para Lóriz el rescate no forma parte de la solución sino del problema y si no, dice, solo hay que echar la vista a lo que ha ocurrido en Portugal, Irlanda y Grecia. Pinilla, muy crítico, no solo cree que el rescate lejos de traer soluciones ahondará en los problemas, sino que está convencido de que existen alternativas. Y las enumera. Una: que, tomando el ejemplo de la Reserva Federal, el BCE inyecte dinero a la economía. Dos: que la consolidación fiscal se haga a un ritmo menor en los países con problemas y que los socios comunitarios que no tienen esas dificultades mantengan una relativa alegría presupuestaria para tirar del conjunto de la economía europea. Tres: es necesario, urgente e imprescindible un auténtico plan de crecimiento y estímulo que contribuya a generar actividad y empleo. Sin él, dice Pinilla, lo demás no sirve de mucho.

#### Los condicionantes

Como ni desde Europa ni desde el Gobierno español se han explicado las condiciones con las que llegaría esta compra de bonos, los expertos prefieren también ser prudentes y no poner en la diana qué capítulos (sociales o laborales) sufrirán un nuevo tijeretazo. Eso sí, detallan que hay un espejo en el que mirarse y ese es el que refleja las exigencias que la troika ha impuesto en salarios, jornadas, pensiones, despidos... en países que recurrieron a la ayuda de los socios comunitarios.

#### El momento, ¿adecuado?

El pasado mes de julio la prima de riesgo española superó los 600 puntos básicos y el tipo de inte-

rés de la deuda coqueteó con el 7%, límites que convierten el rescate en una necesidad. Entonces no se solicitó y es ahora, con la prima mucho más baja y las bolsas más calmadas, cuando la amenaza se convierte en una realidad que parece inevitable. Los expertos reconocen que no es que la situación económica haya cambiado (para bien) y por eso los mercados se han tomado un respiro. Más bien lo que sucede, coinciden Pinilla y Nieto, es que el rescate está descontado en los mercados de deuda y en los parkés y que el mero anuncio de Mario Draghi de que hará todo lo necesario para salvar el euro ha tranquilizado a los inversores. Por eso para Pinilla, este compro-

miso debería haberse hecho público hace dos o tres años y quizá ahora estaríamos hablando de otro escenario económico. «Lo que el momento pone en evidencia es la incapacidad de las instituciones europeas de adelantarse a los problemas», destaca el catedrático. En su opinión, si Europa no va a cambiar su política, mejor el rescate que nada. «Al menos España se financiará barato». Para Nieto, si no hay rescate, los inversores dejarán notar su enfado con una subida de la prima y una caída de la bolsa. «Esperemos que sea lo más blando posible y con la menor condicionalidad que el Gobierno sea capaz de negociar», confía el economista.

SALARIOS EN EL SECTOR PRIVADO	PENSIONES Y SUBSIDIOS	SUBIDA DE LOS TIPOS MÁXIMOS DEL IVA	OTRAS MEDIDAS	EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO	EVOLUCIÓN DEL DESEMPEÑO TRAS LOS AJUSTES
<ul style="list-style-type: none"> <li>Reducción de un 22% del salario mínimo (32% para menores de 25 años).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento de la edad de jubilación.</li> <li>Reducción de tres pagas extra a una.</li> <li>Rebaja de las pensiones máximas.</li> <li>Reducción en un 5% en las contribuciones a la Seguridad Social.</li> </ul>	<b>23%</b> (4 puntos más)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Liberalización de farmacias, notarías, abogados, y otros profesionales.</li> <li>Prohibidos convenios que suban automáticamente salarios si el paro es superior al 10%.</li> <li>Privatización parcial de ferrocarriles, correos y aguas.</li> <li>Reducción del número de provincias y de municipios.</li> <li>Tasa de «solidaridad» de entre 1 al 5% de la renta.</li> <li>Subida de impuesto sobre carburantes.</li> </ul>	<b>2011</b> -6,9% <b>2012</b> -4,7%	<b>+10%</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Reducción del salario mínimo en un 12%.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reducción de un 10% de las pensiones.</li> <li>Aumento de la edad de jubilación.</li> </ul>	<b>23%</b> (2 puntos más)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento de las tasas universitarias.</li> </ul>	<b>2011</b> -0,7% <b>2012</b> -0,5%	<b>+3%</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Retirada de pagas extra para salarios mayores de 1.000 euros mensuales.</li> <li>Aumento de la jornada laboral en 30 minutos sin aumento de salario.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recorte del subsidio de desempleo a un máximo de cinco meses.</li> <li>Recorte de las pensiones en un 5%.</li> <li>Desaparición de las pagas extras.</li> </ul>	<b>23%</b> (2 puntos más)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cuatro festivos menos al año.</li> <li>Copago hospitalario y de medicamentos.</li> <li>Cierre de hospitales y centros de salud.</li> <li>Privatización de Correos, aeropuertos y la aerolínea TAP.</li> <li>Implantación de peajes en autovías.</li> <li>Cancelación del proyecto TAV a España.</li> </ul>	<b>2011</b> -1,6% <b>2012</b> -3,3%	<b>+1%</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Congelación del salario mínimo para 2012.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento a 67 años la edad legal de jubilación.</li> </ul>	<b>21%</b> (3 puntos más)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Implantación de copago sanitario y pago de medicamentos.</li> <li>Plan de privatizaciones.</li> <li>Recorte de inversión en infraestructuras.</li> <li>Liberalización de horarios comerciales.</li> <li>Incremento de las tasas aeroportuarias.</li> </ul>	<b>2011</b> 0,7% <b>2012</b> -1,7%	<b>+4,3%</b>

FUENTE:  
EUROSTAT E INE