

## Semana clave para el futuro de España

# La UE teme que el rescate de la banca derrape por un fallo de comunicación

**La troika desembarca en Madrid para supervisar las próximas medidas**

La troika comenzó ayer a reforzar su presencia en España para seguir de cerca esta semana los decisivos pasos hacia el rescate de la banca y las medidas presupuestarias y macroeconómicas que intentarán recuperar la confianza de los inversores. Bruselas teme una sacudida brutal de los mercados si el Gobierno español no comunica adecuadamente todos sus proyectos.

CINCO DÍAS Bruselas

**M**áxima alerta en las instituciones europeas ante la delicada semana que afronta el Gobierno español. La presentación del plan nacional de reformas, la aprobación del anteproyecto de los presupuestos de 2013 y, sobre todo, la publicación de los resultados individuales de las necesidades de capital de la banca española, hacen temer en Bruselas y Fráncfort una sacudida en los mercados si se produce algún error de comunicación.

La inquietud, según fuentes europeas, ha llevado a la troika (CE, BCE y FMI) a ampliar durante esta semana sus efec-

tivos en Madrid al objeto de seguir muy de cerca los siguientes pasos del saneamiento bancario y del ajuste presupuestario. Los refuerzos comenzaron a llegar ayer mismo y en los próximos días celebrarán reuniones con las autoridades españolas para concretar tanto los detalles técnicos del rescate de la banca como la estrategia de comunicación de los planes gubernamentales.

Bruselas teme que se produzca algún malentendido en la interpretación de las auditorías realizadas por Oliver & Wyman y que todo el ejercicio derrape y acabe desestabilizando de nuevo al conjunto de la zona euro. La alarma ante ese posible error ha ido en aumento en los últimos días entre los miembros de la troika, según reconocen fuentes comunitarias.

El nerviosismo también cunde entre los socios europeos ante lo que se aprecia como indefinición del Gobierno español sobre sus posibilidades de financiación a medio y largo plazo. El vicepresidente de la Comisión Europea, Joaquín Almunia, volvió ayer a calificar como "de alto riesgo" la incertidumbre sobre un posible rescate de

### BAJAR LA PRIMA

- Si el rescate de la banca desestabiliza el mercado, Madrid podría solicitar un rescate parcial de la deuda, con intervención del BCE. El Gobierno, sin embargo, sigue buscando garantías sobre la voluntad de Fráncfort de actuar para rebajar su prima de riesgo a un nivel asumible.



El vicepresidente de la Comisión Europea, Joaquín Almunia. REUTERS

## El temible riesgo de acabar como Irlanda

**E**l paralelismo entre la crisis de Irlanda (país rescatado en 2010) y la de España resulta inevitable porque ambas se derivan, entre otras cosas, de una burbuja inmobiliaria. Pero Bruselas teme que los inversores relacionen también las medidas que se han adoptado en ambos países para liberar al sector bancario de la indigestión de ladrillos. En Irlanda, las medidas adoptadas por Dublín para apoyar a la banca añadieron al déficit

público casi 23 puntos porcentuales de PIB entre 2009 y 2010 y contribuyeron a que la deuda pública pasase del 25% en 2007 al 95% tres años después.

En el caso de España, el impacto será menor (unos seis puntos de deuda), pero los mercados podrían interpretar que el riesgo privado acabará arrastrando al soberano. Y condenar a España a un rescate completo, posibilidad que la UE intenta evitar.

### Las autoridades temen una sacudida en los mercados

dente del Gobierno, Mariano Rajoy, a "aclurar la situación". Y añadió, en declaraciones recogidas por Bloomberg, que "Rajoy tiene evidentemente un problema de comunicación y si necesita ayuda debe decirlo".

### Segundo paquete de ayudas

Pero el problema de comunicación sobre el segundo rescate de España no parece estar solo en Madrid. En el resto de capitales europeas también se ha impuesto la cacofonía, con algunos Gobiernos (París y Roma) abogando por conceder a España un rescate de la deuda (a cargo del fondo de la zona euro y del BCE) y otros a favor de sopesar la reacción de los mercados al rescate de la banca. Y la confusión parece aún mayor en Alemania, con algunos miembros del equipo de Merkel convencidos de que España no necesitará ninguna ayuda adicional si acomete las reformas pendientes y otros partidarios de activarla cuanto antes.

El desembarco de la troika en Madrid coincide esta semana, precisamente, con la aprobación de un nuevo plan nacional de reformas, que completará o detallará el remitido a Bruselas hace solo unos meses. La ejecución de ese plan es condición imprescindible para un posible segundo rescate.

## La CE estudia aumentar la capacidad del fondo de rescate

Baraja incrementar el potencial de apalancamiento del mecanismo permanente hasta dos billones de euros

EFE Bruselas

La Comisión Europea confirmó ayer que los países del euro analizan la posibilidad de aumentar la capacidad de intervención del fondo permanente de rescate y que la cifra podría ascender a dos billones de euros. Fuentes de la zona euro precisaron que esa opción de apalancamiento no estará lista para el próximo Eurogrupo de octubre. "En efecto, hay conversaciones sobre la posibilidad de utilizar dos instrumentos financieros que se

agregaron al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) en otoño pasado", como el de coinversión y el de la cobertura parcial de riesgos, indicó el portavoz comunitario Olivier Baily.

"Nos encontramos en una fase de transición entre el FEEF y el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE)", dijo el portavoz. Agregó que "los países miembros y nosotros mismos estamos debatiendo la posibilidad de utilizar estos dos instrumentos financieros de los que dispone el FEEF y

adherirlos al MEDE". También precisó que "se trata de discusiones técnicas que son bastante normales y forman parte de este periodo de transición" de un fondo de rescate a otro de cara a la puesta en marcha del permanente, que está prevista para el 8 de octubre.

La eurozona aprobó en otoño pasado apalancar el FEEF por una doble vía. La primera consistía en avalar entre el 20% y el 30% de las nuevas emisiones de bonos de los países con problemas. En

el segundo caso se trata de crear filiales del fondo para atraer inversores privados. El objetivo era alcanzar una potencia de un billón de euros, pero hasta ahora nunca se han utilizado esas alternativas.

Fuentes de la eurozona indicaron ayer que el efecto de apalancar la capacidad de intervención de 500.000 millones del MEDE serían unos dos billones si se parte de una protección parcial del 25%, ya que el efecto multiplicador en ese caso sería de cuatro.

Estas fuentes explicaron que el MEDE estará operativo el 8 de octubre, cuando tenga lugar la primera reunión del consejo coincidiendo con el Eurogrupo que se celebrará en Luxemburgo, pero no dispondrá todavía de los instrumentos de apalancamiento. Entre otros motivos porque se sigue trabajando en las cuestiones técnicas como si se incorporan estos instrumentos automáticamente en las directrices de las intervenciones en los mercados primario y secundario o si se adhiere como documento separado.

Además este tipo de documentos deben de ser presentados previamente al Bundestag alemán, lo que hasta ahora no ha sido posible.

