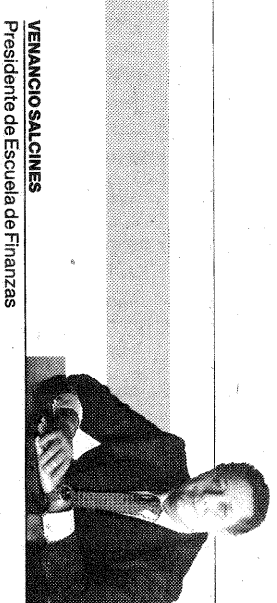


OPINIÓN

Tribuna



VENANCIO SALCINES
Presidente de Escuela de Finanzas

La prima que nos acompaña

La prima de riesgo es un problema de naturaleza sencilla pero de difícil tratamiento y no por la dificultad de encontrar un fármaco que la cure, que se sabe cuál es y dónde encontrarlo, sino por los efectos secundarios del mismo. Esos efectos son terribles. En el 90% de los casos consiguie dar de alta al paciente, mandándolo de su residencia, la presidencial, a su casa, la de todos los días, la que usaba antes de llegar a ser la máxima autoridad del país. Así es, los primeros afectados por la lucha contra la prima de riesgo son los gobernantes. Todos ellos, sin excepción, han tenido que retirarse de la carrera electoral, sin llegar en ningún caso, además, a encarar el problema con la sangre fría que mereciese.

Vamos, que ninguno ha muerto con las botas puestas. ¿Le ocurrirá esto a Rajoy? Lo dudado. Si afronta el problema correctamente, España no estará en crisis en 2015 y todos habremos olvidado, para esa fecha, el coste social de las reformas de 2012.

Pero que reformas se pringuntará usted. Ignoro las que acometerá el nuevo presidente del Gobierno, aunque a beneficio del PP es necesario decir que sus voces económicas más reconocidas, como Luis de Guindos o Cristóbal Montoro, plantean propuestas serias, coherentes y de largo alcance. El PSOE también tenía políticos de la talla de los dos anteriores, pero a la mayoría los ha sustituido por jóvenes políticos profesionales y éstos no entonan discursos económicos, a mi juicio, de interés. La primera meta que ha de encarar el nuevo gobernante, el que elegimos hoy, es reducir las necesidades de financiación de la economía española. Para ello toca rebajar el volumen de deuda pública, lo que implica reducir el déficit presupuestario. Puede que usted piense que España tiene, en comparación con sus naciones equivalentes, poca deuda. Es cierto, no está alejado de la realidad. Pero para bajar

el tipo de interés que hay que pagar para que los inversores nos la compren, no hay que tener mucha o poca deuda, hay que tener menos que antes, fuera cual fuera la que tuviera hace unos meses. Cuanta más deuda tengamos más habrá que pagar para conseguirmevos prestamistas. Y al revés, si estás poco endeudado, no te resultará difícil colocarla en el mercado.

¿Cómo reducir el nivel de deuda? Esta es una pregunta que poco le importa a los mercados. No tienen ideología. Aunque sí es crucial para todos los que hemos de sufrir los recortes. Esencialmente, hay dos maneras. La primera, mantener la actual estructura del Estado y recortar por

LOS PRIMEROS AFECTADOS SON LOS GOBERNANTES. TODOS ELLOS HAN TENIDO QUE RETIRARSE DE LA CARRERA ELECTORAL

las partidas más grandes. Obviamente, esto implica actuar sobre el gasto social y el actual estado del bienestar. Bajo mi opinión, sería negativo para nuestro desarrollo que, quien no pagaba por la educación tenga que hacerlo, o quien confiaba en el Sergas, pase a sufrir un seguro de salud privado. Otra vía, a mi juicio, la correcta, es definir las funciones y la estructura del Estado, alterando el tamaño mínimo de los municipios o dando paso a la iniciativa privada. Naciones gobernadas por una zquienda menos centrada que la española, como es el caso de Uruguay, construyen sus grandes puertos a través de concesiones privadas. Aquí parece imposible ¿Por qué? Hay que volver a pensar en el papel del Estado. Innovar es arriesgar ¿Querrá asumir ese reto nuestra clase política? Hasta ahora se han negado.

BOLSA DE MADRID				
Bonos de Referencia:				
Nombre	Último	Dif %	Dif. Anual %	Fecha Hora
SPAIN 10Y	6,243	-0,015%	14,49%	16/11 11:25
GERMANY 10Y	1,829	0,026%	-38,29%	16/11 11:25

Prima de Riesgo
441 p.b.

EUROPA & C 2,775 ↑ 0

Panel en la Bolsa de Madrid con los datos de la prima de riesgo.

Una tercera vía es crear motores de desarrollo que nos saquen de la crisis. Encontrarlos supone abandonar el discurso de familia rica vendida a menos. Pero no nos engañemos, eso no va a ocurrir. Es imposible avanzar sin financiación y ésta sólo llegará el día que expliquemos cómo vamos a poder vivir con menos dinero. En ese momento podremos afirmar que tenemos una medicina para curarnos ¿Suficiente? No. Las grandes enfermedades suelen requerir una combinación de fármacos, uno principal y varios secundarios. Aquí ocurre lo mismo. La reducción del déficit es la vía principal pero con toda seguridad no ha de llegar.

CADA VEZ QUE NUESTRA PRIMA SUBE, EL BONO ALEMÁN SE HACE MÁS ATRACTIVO Y ALEMANIA SE FINANCIA A PRECIOS RIDÍCULOS

Y mientras tanto, ¿qué será de nuestra vida? Viviendo con analgésicos, que nos los proporciona el Banco Central Europeo al comprarle a las entidades financieras sus títulos de deuda pública española. Cada vez que el BCE adquiere nuestros títulos, baja la remuneración que debemos abonar, otorga oxígeno.

No es lo mismo, endeudarse a un 3% que a un 5% ¿no cree? De todos modos, vivir sin dolor también será difícil. El BCE, en coherencia con el discurso alemán, no quiere darnos altas dosis de analgésicos. Opina que si baja artificialmente la prima de riesgo, la clase política renunciará a realizar la totalidad de las reformas necesarias ¿Tiene razón? Posiblemente. Lo que no me gustaría creer que es que su tímida ayuda obedezca a otras razones ¿Cuáles? Beneficiar a Alemania. Es bueno saber que cada vez que nuestra prima de riesgo sube, el bono alemán se hace más y más atractivo, de tal modo que la economía germanica encuentra financiación a precios ridículos. Tampoco viene de más recordar que Alemania es una economía netamente exportadora y que como tal se beneficia enormemente de un euro barato y como habrán podido advertir, cada vez que tenemos una reunión sin acuerdo o una discusión en la cumbre, el euro se cae y Alemania mejora su posición frente al mundo.

En fin, muchos interrogantes y bastante incertidumbre. En todo caso, tenga claro que al que gane hoy, mañana el mundo le pedirá explicaciones detalladas, aljadas de las vaguedades electorales. Y si observa sabiduría y valentía, mañana España caminará hacia una nueva fase de su historia reciente.