

## MANUAL DE LA CRISIS

TRADUCIMOS LA JERGA FINANCIERA PARA QUE ESTÉS AL DÍA DE TODO LO QUE ESTÁ OCURRIENDO.

**S**i algo bueno tiene la crisis es que hemos aprendido vocabulario. Default, rating o prima de riesgo ya forman parte de nuestro léxico, pero ¿sabemos realmente lo que significan y cómo afectan a nuestro bolsillo? Mónica Guardado, directora de AFI Escuela de Finanzas Aplicadas, e Isabel Costa, profesora de Esic Business & Marketing School, nos ayudan a descifrar estos términos para que el desconocimiento no agrave el pánico. Al contrario, a más información, mejores decisiones podremos tomar para nuestros ahorros.

### AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

Los países y los bancos recurren a financiación externa y estas agencias analizan el riesgo de impago. A mayor riesgo, los deudores deberán ofrecer una mayor recompensa (es decir, más intereses) para que los inversores presten dinero. La calificación (nota o rating) afecta, por tanto, al coste en el que incurre un país para financiarse y sirve de referencia a los inversores. Una nota mala es síntoma de que las cosas no van bien, lo que genera desconfianza entre los inversores, que pueden llegar a no prestar dinero ni siquiera

a cambio de una gran rentabilidad. La mejor nota es una triple A (riesgo muy bajo). De ahí para abajo empiezan los problemas hasta llegar a la doble C (insolvencia).

### PRIMA DE RIESGO/DIFERENCIAL

Es la cantidad (en concepto de intereses) que tiene que pagar un Estado con riesgo de impago frente a uno que no tiene riesgo. Si un país con alto riesgo paga un 4% de interés y uno sin riesgo paga un 1%, la prima es del 3% (o 300 puntos). A mayor prima, más diferencia entre ambos países y mayor desconfianza para el que sufre el riesgo. En la UE, el referente es Alemania.

### DEUDA SOBERANA

Los inversores prestan dinero a los Estados comprándoles deuda. Para ello los Estados emiten valores (el papel que les compromete a devolver el dinero) a través de letras, bonos y obligaciones. Colocar deuda significa emitir valores, y deuda soberana es la deuda del Estado con los inversores. La crisis de deuda europea tiene dos niveles: países que no pueden devolver el dinero que les han prestado porque están en quiebra o al borde de la misma (Grecia) y países que tienen dificultades para colocar nuevas emisiones, lo que les obliga a ofrecer intereses más altos como cebo (España, Italia...).

### ZONA DE RESCATE

Se produce cuando hay problemas para colocar la deuda y/o los intereses son tan altos que no se pueden asumir. En teoría, el límite para rescatar un país se cruza cuando la prima supera los 400 puntos y los intereses alcanzan el 7%, aunque también se tienen en cuenta el déficit o el crecimiento del PIB. Fondo de Rescate: bolsa de dinero de la Eurozona para aquel país que, de manera excepcional, necesite un préstamo para devolver la deuda que no puede pagar. A cambio, deberá tomar medidas para devolver la deuda antigua y el rescate. Grecia, Irlanda y Portugal ya lo han utilizado. España negocia las condiciones para rescatar la banca.

## ¿Por qué España no es Grecia?

**M. Guardado:** «Por la estabilidad política en España. Porque los ratios de deuda pública griega en relación a su PIB son más elevados que los españoles. Y porque Grecia no posee la riqueza de España en cuanto a infraestructuras, tejido empresarial, capacidad exportadora, etc., que posibilitan la recuperación económica.»

**I. Costa:** «El problema de España no es tanto la deuda pública como la privada y el déficit.»

### DEFAULT

Cuando un país no puede pagar los préstamos y/o los intereses de su deuda (Argentina, en 2002).

### PAPEL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO EN LA CRISIS DE DEUDA

Prestar dinero a los bancos que necesitan liquidez. Comprar deuda soberana de manera excepcional a España, Grecia, Italia, Portugal e Irlanda (con ello, frena a los especuladores). Actuar como depósito para los bancos que tengan liquidez (aunque ofrece tipos de interés bajos, los bancos prefieren dejar ahí su dinero antes que prestarlo a otros bancos, comprar deuda pública o conceder hipotecas, ya que el riesgo del BCE es cero).

### DÉFICIT PÚBLICO

Cuando el gasto público es superior a los ingresos. La UE permite un déficit de hasta el 3% del PIB. A

partir de ahí, habría que tomar medidas. El de España está en el 8,9%. Muchos países suelen colocar deuda para pagar su déficit (es decir, pedir dinero para pagar las deudas), lo que a la larga es peor.

### NACIONALIZAR UN BANCO

El Estado toma la mayoría del capital (Bankia). Si además coloca a sus propios administradores, estamos ante una intervención (CAM).

### FONDO DE REESTRUCTURACIÓN ORDENADA BANCARIA (FROB)

Es un fondo destinado a inyectar dinero público en las entidades con problemas, a través de préstamos, comprándole renta fija o tomando parte del capital.

### PROVISIONES

Obligación de los bancos y cajas de reservar una parte del capital para cubrir el impago de los préstamos.

*Hay que apostar por el gasto público que sí estimule el crecimiento.»*

**Mónica Guardado**

*En toda la historia, los momentos críticos han obligado a acometer los cambios que han permitido avances.»*

**Isabel Costa**

## Existen soluciones

**M. Guardado:** «Habría que recortar en aquello que no va a generar riqueza y apostar por el gasto público que sí estimule el crecimiento. También hace falta una reforma del sistema bancario (que está siendo muy lenta), una reforma del mercado laboral (ya aprobada, pero insuficiente) y una mejora de la educación. Esto último es clave porque garantiza riqueza a largo plazo.»

**I. Costa:** «El paro es lo más grave. El actual gobierno está tratando de flexibilizar el mercado laboral para animar el contrato. También debe fluir el crédito hacia las empresas y particulares. Para ello, la banca debe digerir primero los procesos de fusión y cubrir las necesidades de capital impuestas.»

## Consecuencias positivas

**M. Guardado:** «Esta crisis debería servir para que los futuros Gobiernos entiendan que la economía de un país no es 'la gallina de los huevos de oro'. Hay que ahorrar en épocas de bonanza e invertir con cabeza, para no sufrir en época de recesión. Esto también es extensible a las economías familiares.»

**I. Costa:** «Servirá de detonante para reaccionar. En la historia, los momentos críticos han obligado a acometer cambios que han permitido grandes avances.»

## RAZONES PARA SER OPTIMISTAS

### ✓ Somos más emprendedores

La tasa de actividad emprendedora aumentó un 34% en 2011. Uno de cada 4 emprendedores creó su empresa tras quedarse en el paro. Muchos expertos recomiendan esta opción para salir adelante profesionalmente.

### ✓ Nos hemos puesto las pilas en idiomas

Porque lo piden las ofertas o porque planeamos marcharnos fuera, las matrículas en idiomas se han disparado. En inglés, alemán (un 25% en un año), francés (un 23,8% en tres

años) y, cómo no, chino: un 3.000% más de inscritos en el Instituto Confucio de Madrid desde 2009.

### ✓ El ascenso de directivas continúa

Pese a la crisis, el número de mujeres en los consejos de dirección españoles ha pasado del 3% al 11%. Pero sigue siendo una asignatura pendiente de la sociedad.

### ✓ Casas más baratas en el banco

Para deshacerse del stock de ladrillo, la banca bajará aún más

los precios. Además, quien compre una casa a un banco tendrá menos dificultades para conseguir crédito.

### ✓ Hemos redescubierto el trueque

Sobre todo en la vivienda. Las ofertas en Aragón aumentaron un 81% en 2010, en Cataluña un 17% y en Madrid un 15%.

### ✓ Hemos abrazado el alquiler

La tasa de hogares que viven de alquiler ha crecido un 18% de 2006 a 2010. La demanda irá en aumento de aquí a 2015.

