



TANTxTANT

José García Montalvo
catedràtic d'economia aplicada a la UPF



Fusionar-se o morir?

Una de les causes fonamentals de la crisi financera ha estat l'excés de risc afrontat per entitats "massa grans per fer fallida": si les coses sortien bé, els executius s'embutxacaven grans plusos, i si sortien malament, el contribuent pagava el desastre. Per plantar cara a aquest problema d'incentius, es va voler posar Lehman Brothers com a exemple que aquestes entitats també podien fer fallida amb les conseqüències conegudes, fet que ha convertit en dogma la creença que hi ha entitats "massa grans per deixar que facin fallida".

Davant d'aquesta situació una possibilitat seria augmentar la regulació, per exemple els coeficients de capital, a les entitats amb *risc sistèmic*, que són justament les "massa grans per fer fallida". Però hi ha una altra alternativa, que es pot resumir en una frase simple: si una entitat és massa gran per fer fallida, és massa gran per existir. Això no vol dir que es trossegui les que ja existeixen sinó que no es permeti créixer més entitats que ja són relativament grans. Als EUA han fet fallida 81 bancs petits des del gener i no passa res. Com qualsevol altra empresa, si està mal gestionada, acaba fent fallida. Però mirem a Catalunya. La febre fusionadora de caixes ha calat fort. Quins avantatges tenen les fusions? Com que es tracta d'entitats d'una àrea geogràfica comuna i amb problemes similars (excessiva exposició al sector immobiliari), les fusions no aconseguiran elevar el grau de diversificació pel costat dels ingressos. A més, mentre una CCM les pots intervenir, sanejar o liquidar, caixes fusionades cada vegada més grans poden convertir-se en massa grans per deixar que facin fallida. Les fusions tindrien un altre objectiu: reduir el nombre d'oficines per generar beneficis amb què realitzar una recapitalització. Però, si les economies d'escala de les fusions eren tan grans, per què fins fa quatre dies s'obrien sucursals a tota velocitat? Misteris de les Santíssimes Caixes.