



**OPINIÓ** José García Montalvo  
Catedràtic d'economia de la UPF



## Que ve, que ve...

**E**l rescat, rescat bancari, suport financer, col·laboració europea amb els problemes bancaris espanyols. L'eufemisme a utilitzar es deixa a gust del lector. Encara que esperat, i necessari, aquest rescat havia generat tot tipus d'especulacions durant l'última setmana. I finalment el rescat ha arribat. Per què era tan urgent l'anunci? El motiu és senzill: si les eleccions gregues del pròxim cap de setmana donessin com a resultat un parlament ingovernable, oposat a les mesures que condicionen el rescat grec, la possible sortida de Grècia de l'euro produiria un efecte contagi sobre Itàlia i Espanya de conseqüències imprevisibles. Anunciar l'acord aviat pot col·laborar a prevenir l'efecte contagi sobre Espanya, que és el país que és en el focus de la premsa econòmica, els mercats i els analistes.

Hem d'alegrar-nos o preocupar-nos pel rescat? En principi els mercats han valorat molt positivament la creixent probabilitat del rescat si s'ha de jutjar per l'evolució de la borsa i la prima de risc des de dilluns passat. El rescat financer també hauria de tranquil·litzar els clients bancaris. A més, la resolució de la incertesa hauria d'afavorir la presa de decisions que durant els últims mesos s'han postergat davant la inseguretat que produïen les notícies cada vegada més alarmants sobre l'economia espanyola i les opinions enceses dels "experts" de torn. L'efecte del rescat sobre la recuperació del crèdit dependrà de la quantia utilitzada i de



Una operadora, a la Borsa de Nova York ■ L.J. / REUTERS

la recuperació de la demanda solvent. Les xifres oscil·len entre els 37.000 milions, que assenyalen la prova d'estrès del FMI en el seu escenari més pessimista, i els 100.000 milions màxims que assenyalen l'Eurogrup. La suma final no la sabrem fins que acabi l'auditoria que s'ha demanat a Oliver Wyman i Roland Berger. Si la quantitat és massa ajustada i l'economia segueix deteriorant-se llavors s'utilitzarà per anar tapant forats i no per donar més crèdit, cosa que podria generar la necessitat d'un segon rescat, que aquesta vegada seria molt diferent.

Si la quantitat utilitzada és gran llavors es podrien albergar esperances que el crèdit es recuperi almenys per a sectors i empreses sense problemes de sobreendeutament. Però si fos molt gran podria transmetre la impressió que el sector bancari espanyol està molt tocat. En tot cas no cal perdre la perspectiva: el Regne Unit va injectar 150.000 milions per rescatar el seu sector financer i els Estats Units van utilitzar més de 400.000 milions de dòlars. El rescat del banc holandès Fortis va costar prop de 30.000 milions, més fins i tot que Bankia.

Quines condicions tindrà el rescat? Els detalls no se saben encara, però l'anomenada "condicionalitat suau" implicarà la possibilitat que la UE pugui mantenir cert control dels bancs que rebien ajuda i imposar ajustaments, com ara tancaments d'oficines, reducció del nombre d'empleats i control dels sous dels executius. Això no és gaire diferent del procés que ja estan realitzant les entitats financeres, encara que el ritme d'ajustament requerit podria ser superior.