



Desconfianza en el Gobierno

Desde la cumbre de Davos (28 enero), venimos oyendo comentarios negativos sobre la situación financiera del sector público español. Los inversores internacionales, que son los que le prestan dinero al Gobierno español, han manifestado sus dudas.

¿Hay datos que justifiquen esta preocupación? Pues veamos. Tenemos una deuda pública equivalente al 55% del PIB. Es el mejor dato de todos los países desarrollados de nuestro entorno, que rondan el 70%. Ahora bien, el último año hemos sido el país que más ha aumentado su deuda pública. Pero creo que la deuda no es el problema.

El problema es el déficit, que alcanza casi el 12% del PIB (unos 120 millardos [miles de millones] de euros). Es un déficit muy alto. Claro, que Reino Unido tiene un déficit superior (14%) y no se habla tanto de él ni de su Gobierno.

La situación de España no es buena. En diciembre tampoco lo era. En enero no han surgido más noticias negativas. Entonces, ¿por qué esa preocupación internacional sobre España? Los datos, aun siendo muy malos, no explican ese súbito aumento. Mi impresión es que las dudas vienen provocadas por la pobre impresión que el Gobierno ha causado en los foros internacionales, empezando por Davos. Allí se reúnen todos los jefes de Estado y de Gobierno y todos los banqueros y empresarios. Se reúnen los que nos prestan dinero y los que invertirán en España. Si la imagen que ofrece el representante español no es buena, es lógico que los inversores desconfíen, o al menos que su nivel de confianza baje. Si a usted le deben un dinero, se reúne con el deudor y las explicaciones que recibe son vagas y genéricas, sacará la conclusión de que el deudor no es muy de fiar, o al menos albergará dudas. Eso es lo que ha pasado (en mi opinión).

¿Se puede solucionar el déficit? Respuesta: sí. Mi colega del IESE y ahora secretario de Estado de Economía, el profesor Campa, ha dicho que el déficit se solucionará como se hizo con Solbes y Rato. Efectivamente, el déficit público bajó de un 6,5% en el 95 a un 3,4% en el 97. Pero, un pequeño detalle: entre medias hubo un cambio de Gobierno, en marzo del 96. Fue el Gobierno de Aznar (con Rato de ministro) el que disminuyó el déficit. Solbes no lo pudo conseguir con el Gobierno socialista de Felipe González. Es posible que ahora ocurra lo mismo, y por eso los mercados están nerviosos sobre el futuro de España y, más en concreto, sobre la capacidad de su Gobierno.

Profesor del IESE

CONTAINERCLICK
Venta y reservas para el transporte de contenedores en sólo tres pasos
www.renfe.com/mercancias

renfe
Mercancías

EL TIEMPO

MÁXIMA	MÍNIMA
24	5
Tenerife	Valladolid

ESPAÑA			EUROPA			MUNDO					
Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
A Coruña	14	11	Lluvioso	Sevilla	20	13	Lluvioso	Ámsterdam	7	2	Nuboso
Barcelona	17	10	Nuboso	Tenerife	24	17	Nuboso	Berlín	3	-1	Nuboso
Bilbao	17	9	Lluvioso	Toledo	15	7	Nuboso	Bruselas	9	5	Lluvioso
Madrid	12	7	Nuboso	Valencia	21	14	Nuboso	Estocolmo	-2	-14	Despejado
Málaga	19	12	Nuboso	Valladolid	12	5	Lluvioso	Ginebra	11	4	Lluvioso
Mallorca	17	12	Nuboso	Zaragoza	16	8	Nuboso	Lisboa	18	11	Lluvioso
								Londres	10	5	Lluvioso
								Moscú	1	-8	Nuboso
								Praga	6	12	Lluvioso
								Roma	15	6	Lluvioso
								Viena	10	0	Nuboso
								Zurich	11	2	Nuboso
								Tokio	16	5	Despejado



- Las estrategias de gobernabilidad
- La dimensión política de la gestión pública
- Comunicación de la acción de gobierno
- Open Government: el uso de las nuevas tecnologías en la transparencia, la participación ciudadana y el e-government
- Role-play final

Madrid, del 9 de abril al 10 de mayo de 2010 40 horas lectivas

Auditorio Unidad Editorial junto a la Redacción de **EL MUNDO**

PROGRAMAS DE DESARROLLO PROFESIONAL UNIDAD EDITORIAL

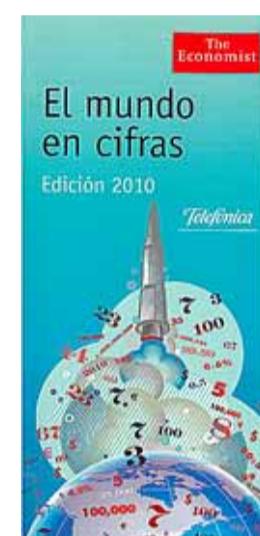
'ACTUALIDAD ECONÓMICA' PROFUNDIZA EN UNA EVENTUAL UNIÓN DE LA CAIXA Y CAJA MADRID. AMBAS ENTIDADES HAN ANALIZADO UNA OPERACIÓN CON LÓGICA FINANCIERA... Y GRANDES PROBLEMAS POLÍTICOS

La fusión que algunos esbozan y pocos políticos admitirían

Expansión. Madrid

¿Rodrigo Rato, flamante presidente de Caja Madrid, e Isidro Fainé, máximo dirigente de La Caixa, cerrando un trato ataviados con trajes regionales? La imagen de portada del número de marzo de *Actualidad Económica*, a la venta desde hoy, es un ejercicio de pura imaginación. Sin embargo, el tema que trata, una hipotética fusión La Caixa-Caja Madrid, no es inverosímil. Esta megafusión, una posibilidad que en los últimos años han manejado personajes tan distintos como Miguel Blesa y Jordi Pujol, ha sido estudiada por los actuales protagonistas de las dos cajas. Y hay papeles, pero están dormidos en un cajón. De momento.

La revista de economía y negocios de Unidad Editorial lleva al tema de portada de su último número todas las vertientes de esta posible operación: cuáles son sus principales escollos, en qué circunstancias podría producirse, qué papel jugaría la buena relación personal entre Fainé y Rato, y como encarjarían los dos gigantes. Los escollos son más políticos que financieros: si los números se impusiesen a los intereses territoriales (dando por hecho que Madrid tendría que ceder más Cataluña, ante el desigual



La revista regala este número "El mundo en cifras 2010", de The Economist

tamaño de las entidades), nacería todo un gigante en banca comercial, líder del mercado en créditos, desbancando a Santander, y con un volumen de activos globales (más de 460.000 millones de euros) cercano al de BBVA, segundo banco español. Además, sus negocios de seguros, banca privada e intermediación bursátil son complementarios.

Los problemas financieros vendrían del lado de los costes, ya que hablaríamos de una entidad con un número desproporcionado de oficinas y una plantilla más envejecida que la media de la banca: según los primeros estu-

dios de consultoras especializadas en estos procesos sobraría entre el 25 por ciento y el 30 por ciento de la red. Es un ajuste doloroso, pero no mayor que el que tendrían operaciones más avanzadas, como la fusión de Caja Madrid con Caixa Galicia y la alianza CAM.

Gabarró

En otro de sus reportajes, *Actualidad Económica* entrevista a Salvador Gabarró, presidente de Gas Natural, que apuesta por un pacto de Estado para tomar decisiones difíciles sobre las pensiones y arreglar el mercado laboral. "Esta crisis es profunda y lar-

ga. Sólo se superará apretándose el cinturón y sufriendo mucho", dice.

Junto a la revista propiamente dicha, *Actualidad Económica* incluye en este número la edición 2010 de *El mundo en cifras*, un prestigioso almanaque elaborado por la revista británica *The Economist* con datos estadísticos de todo el planeta. Además, el dossier de este número trata, desde todos los puntos de vista, la polémica sobre el futuro de las pensiones en España. Las separatas monográficas sobre temas de actualidad son precisamente una seña distintiva de *Actualidad Económica* como publicación mensual.

Governance and Political Management Seminar

Curso Especializado sobre Gobernanza y Gestión Política



Impartido en Madrid por profesores de la George Washington University

Sesiones en inglés con traducción simultánea
Horario: viernes tarde y sábados mañana



CREMADAS & CALVO-SOTELO
ABOGADOS
Madrid • Barcelona • Málaga • Zaragoza • Buenos Aires
Bogotá • Lisboa • São Paulo • Rio de Janeiro

91 443 53 36 • www.conferenciasyformacion.com • infoconferencias@unidadeditorial.es