

# TRIBUNA

## HERALDO DE ARAGON

DIARIO INDEPENDIENTE • FUNDADO EN 1895 • Año CXVIII

### EDITORIAL

## Una voz única en Europa

**Con la prima de riesgo en un nuevo máximo histórico tras la petición por parte de Bankia de 19.000 millones de euros, el presidente Rajoy y el líder de la oposición, Alfredo Pérez Rubalcaba, estaban obligados al compromiso alcanzado ayer de mantener «una voz única en Europa»**

EN la tercera reunión desde que el PP llegó a la Moncloa, Mariano Rajoy y Alfredo Pérez Rubalcaba dedicaron a la crisis económica un esfuerzo y un tiempo obligados. Pese a las diferencias que les separan, ambos partidos habían dado en las últimas semanas muestras de que las cosas estaban cambiando. El PSOE no rechaza de entrada la idea de un banco público con las entidades nacionalizadas, una de las piezas clave del Gobierno Rajoy para la salida de la crisis financiera. La postura ante la UE es otro de los asuntos donde las posiciones habían ido aproximándose en los últimos meses. Rajoy ha matizado la entusiasta adhesión a la austeridad merkeliana con peticiones al Banco Central Europeo para que ayude a relajar la presión. A falta de concreciones, el pacto para mantener «una voz única en Europa» es un avance. Asuntos enquistados hace años no pueden solucionarse en tres horas, pero el compromiso de solventar la renovación del Tribunal Constitucional y de Cuentas y el Defensor del Pueblo antes de junio es también un obligado paso adelante. Necesaria y muy complicada es la reforma de la Administración para evitar duplicidades, pero solo puede acometerse desde el trabajo conjunto, según acordaron ayer Rajoy y Rubalcaba. Superar el envite de la crisis será más fácil si, además de la economía, las instituciones del Estado no se ven sacudidas por la inestabilidad y si la responsabilidad se impone sobre otros inte-

### OBSERVATORIO



## La salud del pacto

No hubo compromisos concretos sobre los asuntos candentes que el presidente del PAR, José Ángel Biel, planteó a Mariano Rajoy en su encuentro en la Moncloa. Pero ambos escenificaron la buena salud del pacto con el PP en Aragón. Si Zapatero no recibió a Biel en la Moncloa, y solo le dedicó unos minutos en un receso del Congreso, Rajoy estuvo con el socio de Rudi hora y cuarto en su despacho. Un gesto que acalla los intentos de desmarque de sectores del PAR.



## Universidad bajo mínimos

Años de ajuste han llevado a la Universidad de Zaragoza al límite. Mal financiada en la bonanza, según recuerda el rector, la institución académica afronta la crisis bajo mínimos, con menos dinero para obras y equipamiento, formación, innovación, calidad y tecnología para la docencia. La bajada de la aportación pública hará retroceder a la Universidad, que ha de luchar por seguir aumentando sus ingresos propios, además de con matrículas, con proyectos competitivos y prestación de servicios.



## Rudi versus Monago

Respeto a la gestión independiente de las cajas y el deseo de que las entidades aragonesas sigan manteniendo su papel, la presidenta Rudi no fue más allá cuando el socialista Javier Lambán le preguntó por qué el Gobierno Rajoy no facilitó la fusión de Ibercaja con Unnim y sí que Ibercaja/Caja 3 se una a Liberbank. Nada que ver con el presidente extremeño. Monago fue ayer claro al rechazar esta alianza porque perjudicaría el empleo en su comunidad. Dos estilos muy diferentes.

**LA ROTONDA** | Una cierta dimensión es necesaria en las entidades financieras, pero ahora se está 'sacralizando' el tamaño, lo que lleva a forzar fusiones que podrían dar gigantes con pies de barro, con las consiguientes dudas sobre su viabilidad  
Por Vicente Condor López, catedrático de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Zaragoza

# Dimensión y crisis financiera

NO cabe duda de que el modelo de cajas de ahorro español ha sido dinamitado, por lo que puede parecer ocioso mirar hacia atrás para examinar los porqués de la desaparición de unas entidades financieras que han cumplido un papel destacado en el desarrollo económico, con aportaciones singulares como haber evitado la exclusión financiera de sectores de población y empresas, haber contribuido notablemente al desarrollo regional y, mediante la obra social, haber desarrollado numerosas acciones sociales y culturales.

En el marco de las primeras Jornadas sobre la Singularidad de las Cajas de Ahorro, el entonces gobernador del Banco de España Jaime Caruana decía: «Han sabido adaptarse (las cajas) y estar a la altura de los cambios en los mercados financieros y en el entorno económico. No solo eso, también han contribuido a que contemos con un sistema financiero más estable, solvente y competitivo. Al permitir que créditos y depósitos se distribuyan entre un mayor número de entidades, han favorecido la persistencia de un elevado nivel de competencia en nuestros mercados». En las con-

clusiones de esas mismas jornadas se afirmaba: «Dado el carácter fundacional y social de las cajas, la legitimidad alcanzada debe mantenerse actuando en el fortalecimiento de sus órganos de gobierno con reformas encaminadas a mantener el equilibrio necesario entre la gestión encomendada a la alta dirección, desarrollada con criterios profesionales, y el ejercicio de las funciones asignadas a los órganos de gobierno, sin que se produzcan superposiciones entre ambos ámbitos decisionales. La adopción de un Código de buen gobierno se torna imprescindible para la consecución de este objetivo, sin olvidar que las cajas de ahorro son entidades de crédito y ello exige que se gobiernen desde esta perspectiva».

No se hicieron las reformas necesarias y el resultado, ¿quizá deseado?, ha sido su desaparición, llegó un momento en el que la situación en muchas de ellas, no todas, hizo necesario meter el bisturí a fondo.

De nuevo nos encontramos con otra situación límite que parece no tener más salida que la hiperconcentración del sector, la decisión sobre la adjudicación de Un-

nim fue significativa. Ahora se trata del tamaño, el envite actual es la sacralización de la dimensión.

Es cierto que una cierta dimensión es necesaria para poder, entre otras cosas, acometer la financiación de proyectos de inversión de importancia, así como la consecución de los rendimientos necesarios; pero la dimensión por sí sola no es garantía de pervivencia de las empresas, es más, la obtención de tamaño por sí misma puede provocar grandes fracasos, no hace falta que cite el caso más conocido y actual en España; la solvencia es fundamental en una entidad financiera y, en este sentido, la eficiencia como factor explicativo de la productividad es tan relevante como las eco-

nomías de escala, cuando las hay, derivadas de la concentración.

Al margen de la importancia que sin duda tiene para la economía aragonesa contar con una entidad financiera profundamente arraigada en el territorio, como puede serlo el nuevo banco surgido de la fusión de Caja3 e Ibercaja, tan preocupante o más sería la creación forzada de un nuevo gigante con pies de barro (Ibercaja, Liberbank, BMN, Unicaja) hacia el que se está empujando desde el Ministerio de Economía y sobre el que existen dudas fundadas sobre su viabilidad.

Algunas de las antiguas cajas han demostrado su capacidad para gestionar la crisis, sería deseable que se dejara actuar a quienes han demostrado su capacidad para ello. Cuatro reformas del sistema financiero en apenas dos años, dos del gobierno anterior y dos del actual, no han conseguido resolver la crisis del sistema, no han conseguido convencer a los mercados de la situación real del sector financiero español. Medidas precipitadas como la comentada tampoco favorecerán la consecución del objetivo perseguido.

**«Sería deseable que se dejara actuar a aquellas de las antiguas cajas que han demostrado su capacidad para gestionar la crisis»**