

**INSTA A ESPAÑA A NO APLAZAR REFORMAS ESTRUCTURALES** | PANORAMA  
▶ 26 a 29 y editorial

# Alerta de la OCDE por la incertidumbre política

**Rebaja** al 2% las previsiones de crecimiento del PIB para el 2019 y al 1,6% en el 2020

**El plan de privatización de Bankia sigue pese a Iglesias**

**La UE** da por hecho que Trump no impondrá aranceles a los coches

Preacuerdo de coalición

# El Gobierno mantiene su plan en Bankia pese a Podemos

El Ejecutivo pretende privatizarla «sin prisas» pese a que su socio quiere nacionalizarla

La fuerte caída del banco en bolsa hace más atractiva una fusión que la venta

P. ALLENDE SALAZAR / R. SÁNCHEZ MADRID

El Gobierno mantiene sus planes de privatizar Bankia pese al preacuerdo alcanzado entre PSOE y Unidas Podemos para formar un nuevo Ejecutivo liderado por los socialistas, según han confirmado fuentes del mismo a EL PERIÓDICO. El partido liderado por Iglesias lleva años proponiendo convertir la entidad nacionalizada en un banco público de forma permanente, y así lo incluía en su último programa electoral, pero sus nuevos socios no tienen intención de ceder en este punto y solo apuestan por reforzar el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

La posición del Ejecutivo en funciones supone un alivio para la entidad encabezada por José Ignacio Goirigolzarri, de la que el Estado posee un 61,8% del capital. Tras el anuncio, la semana pasada, del pacto alcanzado por Pedro Sánchez y Pablo Iglesias, sus acciones cayeron con fuerza en bolsa (un 8,3% en tres sesiones) por las dudas de los inversores sobre el futuro de la entidad. La propuesta de Podemos incluye cesar al actual presidente y que una mayoría de tres quintos del Congreso elija un sustituto «que sí sea capaz de entender el rol que debe desempeñar la banca pública en la mejora del país».

**RECUPERAR EL MÁXIMO** // Sin embargo, Nadia Calviño, ministra de Economía y futura vicepresidenta si PSOE y Unidas Podemos logran apoyo parlamentario para formar Gobierno, ha dejado claro desde que asumió el cargo a mediados del 2018 que no comparte esa postura. La exalta funcionaria europea apuesta por privatizar, a lo que también insta la troika (CE y BCE) como mejor forma de «reforzar el sistema bancario español», según reiteraron las autoridades comunitarias en julio.

Calviño, eso sí, ha puntualizado en los últimos meses que «no hay prisa» por vender y que su principal objetivo es recuperar



► El presidente de Bankia, José Ignacio Goirigolzarri, en la junta general de accionistas, el pasado mes de marzo.

## El programa del PSOE habla de reforzar el ICO como banca pública

► El Gobierno no está dispuesto a nacionalizar Bankia de forma permanente como pretende Unidas Podemos, pero quiere reforzar el papel del Instituto de Crédito Oficial (ICO) como eje único de la banca pública. De hecho, en el programa electoral del PSOE se incluye el compromiso de crear una «entidad pública de financiación de la innovación, el emprendimiento, la transformación digital y la transición ecológica que integre los programas y entidades públicas de crédito existentes».

► El ICO fue creado en 1962 y está encargado de «promover actividades económicas que contribuyan al crecimiento, al desarrollo del país y a la mejora de la distribución de la riqueza nacional». La entidad concede préstamos a autónomos, pymes y empresas de forma directa o a través de los bancos tradicionales. También gestiona los instrumentos de financiación oficial del Estado, así como los créditos de la Administración a los «afectados por catástrofes naturales» y supuestos de interés general.

el máximo dinero posible de los 24.069 millones inyectados al grupo. La entidad, defendió en agosto, está «bien gestionada, con un equipo muy profesional y con unos resultados financieros muy en línea con el resto del sector», por lo que no hay «presión para tomar esa decisión, y menos si puede ser perjudicial para los españoles».

El problema es que la cotización bursátil de los bancos lleva hundiéndose desde hace años por los tipos oficiales de interés negativos con los que el Banco Central Europeo (BCE) trata de evitar la desaceleración económica. A Bankia le ha golpeado de forma especial por no tener negocio internacional (como Santander y BBVA) y por el elevado peso de las hipotecas en su

balance, frente a otras entidades que tienen una mayor proporción de seguros o crédito a empresas, por ejemplo. El banco nacionalizado ha caído el 72% en bolsa desde que los tipos entraron en negativo en junio del 2014, frente al 52% del Santander, el 51% del BBVA, el 42% de CaixaBank y el 57% del Sabadell.

**ALTERNATIVAS** // Ayer, la participación del Estado en Bankia apenas valía unos 3.275 millones de euros. Que el Gobierno vendiese sus acciones en el mercado, como el Ejecutivo de Rajoy hizo en el 2014 y el 2017, conllevaría ahora la pérdida de 17.711 millones en ayudas (descontado los 3.083 millones que el banco ha pagado a su matriz, BFA, que es 100% pública).

MIGUEL LORENZO

<<<

IMPACTO PARA EL ESTADO

Como el BCE volvió a bajar los tipos en septiembre, las perspectivas para su evolución bursátil no son positivas para los próximos dos años. El Gobierno puede volver a retrasar el plazo máximo para privatizarla, actualmente fijado a finales del 2021, como ya se hizo en diciembre del 2016 y el mismo mes del 2018. Sin embargo, la opción de venderla o fusionarla con otra entidad va ganando fuerza debido a la situación de la bolsa.

Por el tamaño de Bankia, una operación de este tipo solo sería posible en España para el Santander, el BBVA, CaixaBank y el Sabadell. Los gestores de Bankia confiaban hace años en seguir en solitario, pero comienzan a aceptar que una operación corporativa puede ser la mejor vía para privatizarla. Como suelen reconocer los banqueros, todos hablan con todos sobre posibles integraciones, si bien la entidad presidida por Ana Botín parece en principio que sería la menos interesada, pues aún está digiriendo la compra del Popular.

**LAS DOS OPCIONES** // La venta en metálico a una entidad mayor como BBVA o CaixaBank supondría, en principio, una menor recuperación de ayudas. La entidad adquirente tendría que pagar una prima de control sobre el valor bursátil por la participación del Estado de Bankia, pero con casi toda seguridad no alcanzaría el 540% que sería ne-

Las acciones de la entidad que preside **Goirigolzarri cayeron el 8,3%** tras el pacto entre PSOE y UP

cesario para que las arcas públicas recuperasen lo aportado.

Una fusión entre iguales con el Sabadell (su valor en bolsa es similar) mediante un intercambio de acciones, en cambio, permitiría valorar las dos entidades según su valor intrínseco, no solo el bursátil, y facilitaría al Estado mantenerse en el capital con una participación más diluida e ir vendiendo más adelante.

El Sabadell lo ve con buenos ojos, informa **Max Jiménez Botías**. Las dos entidades tienen modelos de negocio complementarios y mantuvieron conversaciones a principios del 2018. Cualquier operación pasa porque haya un nuevo Gobierno y el visto bueno del BCE, que debe valorar si la entidad resultante es solvente y sostenible. ≡



►► **Autoridades** ► El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, y la ministra de Economía, Nadia Calviño.

# ¿Cuánto costará el rescate?

**La mayor parte** de los 54.353 millones inyectados se perderán ≡ **Bankia tendría que revalorizarse** el 707% para que el Estado pudiera recobrar todo lo aportado al sector

|| P.A. MADRID

La cuenta final todavía tardará algunos años en saldarse, pero es prácticamente seguro que será negativa para los contribuyentes. A pesar de las promesas que en su día realizaron los gobiernos de Rodríguez Zapatero y Rajoy, el Estado no recobrará todo lo aportado a los bancos quebrados (mayoritariamente cajas) durante la gran recesión. **«Es muy difícil que se recupere el conjunto del dinero que se inyectó al sector financiero»**, admitió en enero la ministra de Economía, Nadia Calviño.

Las cifras bailan según los conceptos que se incluyan. El Banco de España solo tiene en cuenta las aportaciones de capital y las futuras pérdidas que el Estado se comprometió a asumir en las entidades rescatadas para que las compraran otros bancos sanos. El organismo supervisor ha actualizado esta semana sus cifras y estima que el coste del rescate a día de hoy asciende a 42.642 millones, el 78% de los 54.353 millones inyectados como capital y 132 millones más que un año antes.

La cantidad va variando por tres factores. Por un lado, por la cotización bursátil de Bankia,

que ha caído un 72,14% desde que el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a poner los tipos oficiales en negativo en junio del 2014. Con cifras del cierre del 2018, el Estado considera recuperables 9.560 millones, el 39% de los 24.069 que le inyectó. Pero en lo que va de año, sus acciones han bajado otro 40,71%.

Un segundo elemento es el valor del 45% de la Sareb en manos públicas, que sigue hundiéndose debido a los continuos números rojos del banco malo. El Estado le aportó 2.192 millones y ya ha tenido que asumir unas pérdidas contables de 2.024 millones, el 92% del total. Los gestores de la empresa han reconocido que no podrán devolverlo todo y su objetivo ahora es no tener que pedir más.

El tercer factor son las pérdidas que el Estado se comprometió a cubrir en las entidades intervenidas para que las compraran bancos solventes. La factura de estas garantías para las arcas públicas se estabilizó el año pasado en 2.326 millones, pero gracias a que las más relevantes se cargaron contra el Fondo de Garantía de Depósitos. Este fondo es financiado por el sector y acumula ya un coste de 21.059 millones entre pérdidas asumidas

**La mayor esperanza para recuperar más ayudas públicas es que Bankia suba en el 'parquet'**

**La cotización de la entidad financiera ha caído el 72,14% desde los tipos en negativo del BCE**

e inyecciones de capital.

Frente a todo ello, el Estado solo ha recuperado 4.477 millones, el 8,2% del capital inyectado; y el Fondo de Garantía de Depósitos, otros 748 millones, el 7,6%. Teniendo en cuenta la precaria situación de la Sareb y que las pérdidas por las garantías no bajan, la principal esperanza para aumentar la recuperación de ayudas es que Bankia suba en bolsa. Pero tendría que revalorizarse un 707% para devolver todo lo inyectado al sector, algo prácticamente imposible.

**Peor alternativa**

Frente a estas pérdidas casi seguras, el argumento de las autoridades es que la alternativa hubiera sido peor. Si se hubiera dejado caer a las entidades quebradas, el Tesoro habría tenido que emitir deuda para cubrir los 250.000 millones en depósitos garantizados de dichas entidades y los clientes hubieran perdido otros 237.000 millones en depósitos no protegidos (por encima de 100.000 euros). **«Hubiera supuesto casi automáticamente el rescate completo de nuestra economía o bien incluso nuestra expulsión de la unión monetaria»**, aseguró en el 2018 el entonces ministro Luis de Guindos. ≡

INACTIVIDAD FORZOSA

# Paro hasta el lunes en Seat Martorell

► La producción sigue inactiva por un incendio en el centro de un proveedor

GABRIEL UBIETO  
 BARCELONA

Las líneas de producción de la planta de Seat en Martorell continuarán paradas hasta, como mínimo, el próximo lunes 25 de noviembre, después de que la firma automovilística no consiguiera restablecer su cadena de suministros. Un incendio en la compañía de complementos Faurecia el pasado martes dejó sin stock suficiente de cableado para los modelos que se fabrican en Martorell y, de momento, Seat no ha encontrado una alternativa viable para volver a producir. Empresa y sindicatos pactaron en la mañana de ayer desconvocar los turnos de lo que queda de semana, tal como confirmaron fuentes de ambas partes.

El incendio en Faurencia ha provocado, de momento, que Seat haya desconvocado los tur-

nos de trabajo desde el miércoles por la tarde hasta esta noche. Cabe recordar que el fin de semana, salvo causas extraordinarias, no hay turnos programados en Martorell. El coste para la firma es de 2.200 vehículos dejados de producir cada día, según cálculos de la propia compañía. «Parar la fábrica un día equivale a decenas de millones menos de ingresos para nosotros», admitió hace unas semanas el presidente de Seat, Luca de Meo. Y, exceptuando al personal de oficinas, gran parte de los 15.000 empleados de la firma en Catalunya permanecerán inactivos, bajo la modalidad de «paro técnico».

**CITA DOMINICAL** // El próximo domingo, a las cinco de la tarde, esta prevista una nueva reunión entre empresa y sindicatos para decidir si se reactivan o no las líneas de producción. Fuentes de Seat declararon que la compañía está estudiando diferentes opciones para intentar o bien reactivar la cadena de abastecimiento de Faurencia, o bien en encontrar un proveedor alternativo mientras el primero esté inactivo. ≡



►► Un camión de carga sale de la fábrica de Continental en Rubí (Vallès Occidental).

POSIBLES DESPIDOS

# Continental pone en vilo 760 empleos de su planta de Rubí

► La empresa alemana pretende vender su fábrica a otra compañía

G. U.  
 BARCELONA

Hasta 760 personas empleadas actualmente en Rubí por el productor de neumáticos Continental podrían perder su puesto de trabajo debido a la reestructuración mundial prevista por la compañía. El fabricante alemán, con sede en Hannover y que mantiene alrededor de 250.000 trabajadores en todo el mundo,

anunció el pasado miércoles un recorte total de 5.040 empleos. Estos despidos prevé realizarlos de manera progresiva hasta el 2028 y ayer inició negociaciones con los sindicatos para decidir si la plantilla de Rubí se sumará al recorte, tal como pudo confirmar EL PERIÓDICO.

La fábrica ubicada en el Vallès Occidental emplea actualmente a 760 personas y está dedicada, principalmente, a la producción de dispositivos y controles analógicos. La empresa comunicó a los trabajadores que el producto que fabrica en Rubí ya no entra

dentro de sus planes estratégicos y es por ello que su intención es «reindustrializar» la planta para venderla a otra compañía del sector. Fuentes sindicales consultadas hablan de un periodo de seis meses para la venta y su objetivo es que ello no se traduzca en recortes de plantilla.

La firma manifestó en un comunicado que el objetivo de este proceso de reindustrialización es el de «asegurar la continuidad de las plantas», aunque reconoció que todavía no tiene claras «las diferentes alternativas para el futuro de estas plantas». ≡



PREVISIONES ECONÓMICAS

# La OCDE advierte a España sobre la inestabilidad política

El organismo teme que la falta de un Gobierno retrase las reformas pendientes

Rebaja al 2% el crecimiento del PIB para el 2019 y al 1,6% en el 2020

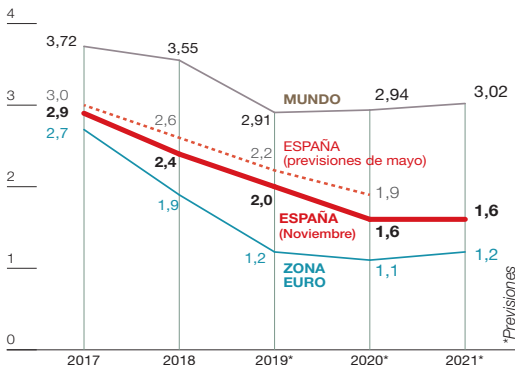
EVA CANTÓN  
PARIS

En un contexto de desaceleración mundial debido a las tensiones comerciales y la incertidumbre política, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha rebajado sus previsiones de crecimiento de la economía española en dos décimas para este año y en tres para el 2020 y el 2021. En su análisis subraya que «la incertidumbre política genera ambigüedad sobre la futura política fiscal, que se asume que será en términos generales neutral en los próximos dos años» (ni expansiva, por un mayor gasto o rebajas de impuestos; ni restrictiva, por lo contrario). «Un mayor crecimiento potencial puede contribuir a mejorar la sostenibilidad fiscal y la resistencia ante los shocks», sostiene.

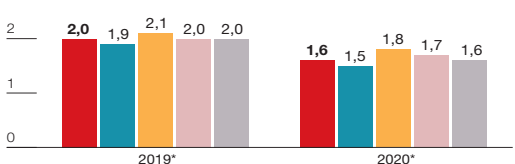
La economista jefa de la institución, Laurence Boone, afirmó ayer que «a corto plazo» la OCDE no está preocupada por la influencia de la situación política en la economía española, pero sí por su impacto en las reformas estructurales. «Lo que nos preocupa es esta incertidumbre, que puede afectar a las reformas estructurales. Todos nuestros trabajos demuestran que hace falta un consenso, que hace falta un diálogo continuo. Cuanto más sólido sea el Gobierno más fácil será llevar a cabo las reformas», respondió al ser preguntada durante la rueda de prensa de presentación del informe.

**OTRA VEZ, LA DEUDA //** Si en mayo la OCDE calculaba que España cerraría el 2019 con un PIB del 2,2% y alcanzaría el 1,9% en el 2020 -cifras idénticas a las que barajaba entonces el Ejecutivo en funciones- ahora limita el avance al 2% este año y al 1,6% en los dos siguientes, una décima menos que la media de la OCDE, según su último informe de Perspectivas presentado ayer.

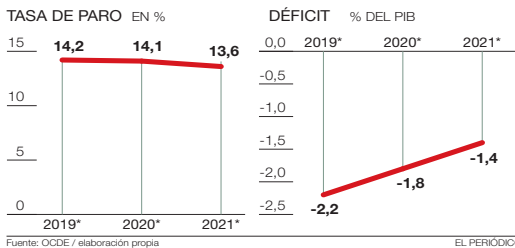
## PREVISIONES ECONÓMICAS CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN LA OCDE EN %



## PREVISIONES PARA ESPAÑA CRECIMIENTO DEL PIB EN %



## OTRAS PROYECCIONES DE LA OCDE



La creación de empleo se resentirá, aunque el paro seguirá bajando, hasta el 14,1% en el 2020

Las nuevas previsiones de la OCDE son algo más pesimistas que las que figuran en la última revisión del Gobierno (2,1% para este año y 1,8% para el próximo), pero se sitúan en línea con las de consenso de los expertos de Funcas (2% y 1,6% respectivamente). En todo caso, España seguirá creciendo por encima de la media de la zona euro (1,2% en el 2019, 1,1% en el 2020 y 1,2% en el 2021.

El organismo con sede en París advierte de que es «clave» mejorar el equilibrio fiscal para reducir el «elevado nivel de deuda pública» -el 96% del PIB-, el mismo toque de atención que le dio Bruselas al futuro Gobierno hace apenas 24 horas. «Para reducir de forma duradera el elevado ratio de deuda pública sobre el PIB es necesario continuar mejorando el balance fiscal estructural», destaca la OCDE, que es tanto como apelar a la necesidad de un ajuste permanente del gasto o a una subida estable de recaudación fiscal, que solo puede abordar un Gobierno estable.

Tras conocer el informe, la ministra de Trabajo en funciones, Magdalena Valerio, reclamó

«prudencia» e incidió en la necesidad de conseguir «estabilidad política cuanto antes».

**TURISMO Y CONSTRUCCIÓN //** En definitiva, la OCDE certifica la desaceleración apuntada hace seis meses, que podría ser más acusada por las consecuencias derivadas del *brexit*, y avisa de que la salida del Reino Unido de la Unión Europea tendrá un «impacto negativo» en el turismo.

Aunque a un ritmo menor que el de los últimos años, el principal motor del desarrollo económico seguirá siendo la demanda interna. «La creación continuada de empleo, el aumento de los salarios y la baja inflación ha generado una mayor renta disponible y un aumento reciente del ahorro de los hogares», se lee en el informe.

Según la OCDE, la creación de empleo -ahora en tasas del 2%- se resentirá, aunque el paro continuará bajando del 14,2% de la población activa estimado para este año hasta el 14,1% en 2020 y en el 13,6% en el 2021.

Un sector que perderá dinamismo, lastrando su contribución al PIB, es el de las exportaciones, dado que el principal destino de las ventas españolas es Europa y la zona euro podría crecer menos de lo esperado (un 1,2% en los dos próximos años, según el informe del organismo). El análisis estima que la aportación al crecimiento de las exportaciones españolas será negativo en el 2020 y neutro en el 2021. Mientras el sector servicios aguanta, la tendencia en la construcción es que caiga la inversión, así como la venta de viviendas y las hipotecas.

Y sigue: «Aumentar la productividad requiere que las empresas inviertan más en competitividad e innovación». El estudio del organismo internacional recomienda aumentar la formación digital de los trabajadores menos cualificados que se arriesgan a perder su empleo por la progresiva automatización.

**CONTEXTO MUNDIAL //** La OCDE vaticina un crecimiento del PIB mundial del 3% para este año y del 2,9% y el 3,1% para los dos próximos. La expansión será del 1,8%, 1,7% y 1,7%, respectivamente, en el caso de los países miembros de la OCDE y el freno es más acusado en la zona euro, que crecerá solo un 1,1% este año y un 1,2% los dos siguientes ejercicios. ≡

AUTOMÓVILES

# La UE asume que Trump no subirá los aranceles

SILVIA MARTÍNEZ  
BRUSELAS

La amenaza, reconoce la comisaria europea de Comercio, Cecilia Malmström, no ha desaparecido, pero la Unión Europea respira aliviada y da por hecho que la Administración que lidera el multimillonario estadounidense Donald Trump no impondrá aranceles a las importaciones de coches europeos y piezas de coches, tal como había amenazado recientemente. «No hemos recibido un anuncio formal [por parte de EEUU] de que no van a aplicarlos y por eso soy cautelosa, pero consideramos que el plazo límite ha pasado y que hay limitaciones legales estrictas para que el presidente tome más medidas», informó.

En mayo, Trump anunció su intención de imponer aranceles de hasta el 25% alegando que las importaciones de coches suponían una amenaza para la seguridad nacional de Estados Unidos, pero aplazó su decisión seis meses. El plazo límite se cumplió el pasado 13 de noviembre sin que la Casa Blanca anunciara medidas. La expiración del plazo límite impedirá al jefe de la Casa Blanca imponer los aranceles, temidos particularmente por la

## El plazo expiró el 13 de noviembre sin que la Casa Blanca actuase

industria automovilística alemana, y tendrá que buscar otras vías para imponer esta medida, según varios expertos consultados por la agencia Reuters.

La comisaria considera que se trata de «una buena noticia» porque desde el punto de vista político significa que «ambas partes respetan el acuerdo cerrado por los presidentes Juncker y Trump -en julio de 2018- cuando dijeron que mientras siguiera habiendo una agenda positiva no se impondrían nuevos aranceles», valoró tras su última reunión de ministros de Comercio de la UE.

Malmström también subrayó que «ha habido poca demanda en Estados Unidos sobre estos aranceles» y que es «bastante optimista», aunque lamentó las tensiones comerciales con un país con el que la UE tiene muchos intereses comunes. Ejemplo de ello es el conflicto abierto en la OMC por los subsidios a Airbus y Boeing y que, de momento, se ha saldado con la imposición de aranceles de EEUU. ≡