Albert Marcet Professor de la Barcelona GSE

AVUI

El BCE creu que un tipus baix crea bombolles

Fins a quin nivell pot rebaixar el Banc Central Europeu (BCE) els tipus d'interès?
Per poder, poden arribar fins i tot al 0%, encara que el BCE ja ha deixat clar que no li agraden tipus excessivament baixos. L'actual nivell de l'1,5% ja és un mínim històric que deixa clar el compromís de l'entitat per ajudar a sortir de la crisi i evitar un euro excessivament fort que penalitzi les exportacions.

Per què el BCE s'ha fixat l'1% com a límit inferior dels tipus d'interès?
Els bancs centrals acostumen a donar missatges per no introduir més incertesa en el mercat. El BCE és un banc conservador que creu que tipus d'interès molt baixos creen bombolles, com l'actual immobiliària, que estem patint tots.

Amb els tipus d'interès en mínims històrics, quines altres mesures expansives podria aplicar el BCE?
El BCE no pot fer tantes actuacions com altres bancs centrals, encara que cal recordar que va ser dels primers i dels més actius a injectar liquiditat al mercat. En tot cas, els diferents governs de la UE sí que poden introduir mesures expansionistes.

Quan arribarà la recuperació?
Organismes com l'FMI i l'OCDE preveuen un any dolent i una certa recuperació a partir del 2010. A Espanya, però, tenim una situació especial perquè hem de recol·locar una gran quantitat de treballadors de la construcció.

¿Patirem, doncs, més la crisi que els nostres veïns europeus?
Jo sóc optimista i crec que encara hi ha grans oportunitats al mercat espanyol. A Espanya els salaris són baixos i el capital humà és força bo amb relació a molts països d'Europa.

B. Badrinas

Les caixes d'estalvis creen una societat per aglutinar i vendre els seus immobles embargats

- ACSI aplega 23 de les 42 sòcies, entre elles Caixa Catalunya
- Gestiona ja 3.000 milions en sòl i pisos d'hipoteques impagades
- L'objectiu és frenar la morositat

David Portabella
MADRID

Les caixes d'estalvis van donar ahir a llum el vehicle que els servirà per treure del seu balanç actius immobiliaris, per exemple promocions i pisos d'hipoteques impagades que s'han vist obligades a adquirir en l'últim any, i que no poden comercialitzar. La solució ideada per a l'excés de totxo indesitjat serà Ahorro Corporación Soluciones Inmobilarias (ACSI), que neix amb uns actius de 3.000 milions i l'adhesió de 23 de les 42 caixes sòcies, entre elles Caixa Catalunya però sense La Caixa, Caja Madrid i Caixa Girona, perquè no en són accionistes. El resultat és la primera immobiliària d'Espanya i la major xarxa de punts de venda gràcies a les 17.000 sucursals.

Si Ahorro Corporación és el grup de serveis financers de les caixes, ASCI serà a partir d'ara l'eina per donar sortida al sòl rústic, promocions, locals comercials o pisos embargats que les entitats han incorporat al balanç per impagament. Segons el director general d'Ahorro Corporación i vicepresident d'ASCI, Antonio Fernández, la nova societat "no és un banc *dolent* per incloure-hi actius tòxics".

ASCI oferirà 23 vehicles per col·locar immobles en funció del seu destí (primer o segon habitatge, per exemple), del tipus (vivenda lliure, VPO, hotels) i de la fase en què es trobi. Dels 3.000 milions d'actius amb què arrenca, la majoria corresponen a sòl i promocions en curs. Les taxacions recauen en Tinsa.

Un cartell anuncia un pis en venda al barri del Born de Barcelona ■ RUTH MARIGOT

Participació financera
Si una caixa d'estalvis deixa la comercialització d'un immoble a ASCI, l'actiu traspassat desapareix del balanç en la casella d'actius immobiliaris i passa a ser considerat una participació financera. I com més actius fora del balanç, més es redueix el requeriment de provisions a què obliga el Banc d'Espanya respecte els actius propis. Alhora, ajuda a frenar la morositat, més alta en les caixes que en els bancs.

Entre les entitats més interessades, lògicament, hi ha les més exposades al crèdit al sector promotor, com Bancaja i Caja Castilla La Mancha, aquesta pendent de tancar la fusió amb la malaguenya Unicaja. La caixa manxega ha gastat 450 milions fins ara en la compra d'actius a clients de risc, una xifra elevadíssima amb relació a un balanç que ronda els 20.000 milions.

Entre les caixes sòcies d'Ahorro Corporación però que no han entrat a ASCI hi ha les catalanes Caixa Penedès, Caixa Terrassa i Caixa Sabadell. ■

BS Dipòsits

"Mantenir una casa, dos fills, una parella i, a més a més, vuit hores diàries a la feina. Això sí que és macroeconomia"

Qualsevol ajuda s'agraeix, i més quan es tracta d'estalviar. Per això sóc clienta de SabadellAtlántico. Ells coneixen les meves necessitats i els meus projectes en cada moment. Em coneixen a mi i a la meva família. Confio en ells quan es tracta d'obtenir el màxim dels meus estalvis.

Informa't sobre el teu estalvi personalitzat en qualsevol oficina de SabadellAtlántico o trucant al 902 32 32 22.

SabadellAtlántico
sabadellatlantico.com

SabadellAtlántico és una marca registrada de Banco de Sabadell, S.A