

PERILLEN ARA PER ARA ELS NOSTRES ESTALVIS?

Publicat el dia 28 de Juliol al suplement I 'Econòmic de EL PUNT AVUI'

Francesc Bellavista i Arimany
Soci director del Despatx Bellavista

En les darreres setmanes són constants les consultes que ens arriben sobre aquesta qüestió. La ciutadania està molt amoïnada per una situació econòmica que no acaba de comprendre (tot i ser conscient de la seva gravetat) i per les actituds dels nostres governants, espanyols i europeus, encara més incomprensibles. El resultat de tot plegat és una creixent desconfiança envers la majoria d'institucions econòmiques i polítiques i, en particular, dubtes sobre les decisions a prendre en relació a la protecció dels estalvis, que es consideren amenaçats per diversos factors de risc.

Són quatre els riscos a considerar. Primer, el temor a un "corralito", com va passar a Argentina, fet que suposaria que el Govern espanyol prohibís, si més no de forma temporal, la retirada de diner per finestreta bancària i la transferència de fons a l'estranger (cal tenir en compte que en cap cas hauria d'afectar els moviments normals de cobrament i pagament). Això significaria la immobilització dels nostres estalvis i la impossibilitat de convertir-los durant aquest període en altres divises més favorables. Aquesta mesura s'aplicaria, previsiblement, com pas previ d'un abandonament de l'euro o en cas d'una sortida massiva de capitals a l'estranger.

Un segon risc és l'associat a l'entitat financera on estiguin dipositats els nostres estalvis. És de tots sabut que hi ha entitats financeres més solvents que altres, si bé la majoria de les menys solvents ja han estat nacionalitzades a través de les aportacions realitzades pel FROB en els darrers temps i sobre elles recauran els ajuts dels fons d'estabilització europeus. Com contrapartida haurem d'estar molt amatents a les condicions que imposaran les autoritats europees i que, en principi, cal témer que seran més dures que les aplicades pels nostres governants. En qualsevol cas, el Fons de Garantia de Dipòsits proporciona una protecció limitada a 100.000€ per persona i entitat financera.

Les proves de resistència realitzades per experts independents internacionals sobre la banca espanyola han obtingut uns resultats millors dels esperats, si bé no han contemplat els efectes d'una reestructuració del deute públic espanyol, les conseqüències de la qual podrien ser catastròfiques.

Un tercer factor és el risc país. El primer escenari negatiu al qual podria enfrontar-se Espanya és la reestructuració del seu deute a l'estil del que ha passat a Grècia, pagant només un percentatge del seu valor nominal i amb un refinançament a diversos anys amb un interès sostenible. Aquesta situació és assimilable al que seria un concurs de creditors per a una empresa i repercutiria, sense cap mena de dubte, en la salut financera dels nostres bancs i, fins i tot, en la del Fons de Reserva de la Seguretat Social i del Fons de Garantia de Dipòsits, que estan invertits, principalment, en deute públic

espanyol. El segon i pitjor escenari seria la sortida d' Espanya de l'euro. En aquest cas, els experts preveuen una conversió d'euros en pessetes amb una pèrdua de valor associada del voltant d'un trenta per cent.

En darrer lloc, el quart risc és el de la divisa. Molts inversors es pregunten si han de passar-se de l'euro a altres divises. En la nostra opinió, té més importància la jurisdicció dels valors en què materialitzem els nostres estalvis que la divisa concreta en què estiguin denominats, essent sempre aconsellable una diversificació de monedes.

Qualsevol solució als problemes econòmics d' Espanya passa per la solidaritat dels països europeus més sanejats per a garantir la devolució del deute dels països en crisi. A la vista de las reticències d'alguns països -i del que encara és pitjor, de la seva opinió pública- a acceptar solucions d'aquest tipus, el risc més transcendent seria el que hem anomenat com a risc país. Davant d'aquesta perspectiva, què cal fer amb els nostres estalvis? Partint de que en aquests moments és més important la seguretat que la rendibilitat, la resposta a aquesta pregunta depèn de les característiques i circumstàncies de cada estalviador i ha de ser consultada amb un assessor financer tot i que la resposta no passa necessàriament per buscar solucions en entitats financeres fora de les nostres fronteres.