

**Direcció, administració, publicitat i vendes:**

Octubre Centre de Cultura Contemporània.  
Carrer de Sant Ferran, 12. 46001 València.  
Telèfon: 963 535 100. Fax: 963 155 165.

**Redacció de Barcelona:** Rambla de Catalunya, 121,  
1-2, esc. esquerra. 08008-Barcelona.

Telèfon: 932 384 262. Fax: 932 384 263.

**Redacció de Palma:** Carrer de l'Almudaina, 8 entresòl-  
dreta. 07001-Palma.

Telèfon i Fax: 971 720 763.

**Web:**

<http://www.eltemps.cat>

**Correu electrònic:** [eltemps@eltemps.net](mailto:eltemps@eltemps.net)

**Subscripcions:** 902 131 025.

[subscripcions@eltemps.net](mailto:subscripcions@eltemps.net)

**Edita:** Edicions del País Valencià, SA.

**Editor:** Eliseu Climent.

**Assessor editorial:** Salvador Cot.

**Director de continguts:** Àlex Milián.

**Coordinadora:** Sumpsi Palau.

**Redacció de València:** Núria Cadenes, Víctor Maceda,  
Violeta Tena i Rosa Serrano (*documentació*).

**Redacció de Barcelona:** Gemma Aguilera i Lluís  
Bonada.

**Redacció de Palma:** Miquel Payeras.

**Producció:** Jordi Badia (*correcció lingüística*).

**Rúbriques:** Francesc-Marc Àlvaro, Sebastià Alzamora,  
Oriol Amat, Joan-Anton Benach, Xavier Bru de Sala,  
Toni Canyis, Muriel Casals, Agustí Colomines, Salvador  
Cot, Martí Domínguez, Jaume Fàbrega, Llibert Ferri,  
Josep Gifreu, Àlex Gorina, Manuel S. Jardí, Alfons  
Llorenç, Glòria Marcos, Ricard Mas, Andreu Mas-  
Colell, Joan F. Mira, Joan Nebot, Roger Palà, Marta  
Pessarrodona, Josep Ramoneda, Jordi Riba, Ferran  
Sàez Mateu, Josep Maria Terricabras, Ramon Tremosa,  
Vicenç Villatoro, Xavier Vinader.

**Corresponsals:** Pau Bori (*Belgrad*), Natàlia Boronat  
(*Moscow*), Erena Calvo (*Rabat*), Macià Claramunt  
(*Castelló*), Raquel Correa (*Brussel·les*), Míriam Díez  
(*Roma*), Joan Lluís Ferrer (*Eivissa*), Carla Fibla  
(*Amman*), Ricard González (*Washington*), Victòria  
Jiménez (*Londres*), Juli Martí (*París*), Federico Rivas  
(*Buenos Aires*), A. V. Santamaria (*Alacant*), Gemma C.  
Serra (*Berlin*), Maria Josep Siscar (*Ciutat de Mèxic*),  
Miquel Toran (*Pequín*).

**Col·laboradors:** Albert Aguilera, Laura de Andrés,  
Violeta Camarasa, Alexandre Carbó, Roser Carol, Borja  
Català, Antoni Castel, Alfons Cervera, Eliseu T. Climent,  
Joan Colomer, Joan Corbera, Oriol Corticans, Martí  
Crespo, Miquel Àngel Díaz, Daniel Díez Esculies, Júlia  
Esbert, Enric Faura, Laia Fernández, Carles Gàmez,  
David Garrido, Roser Gasol, Salva Giménez, Dani  
Gómez (*País Basc*), Andreu Gomila, Gani Jakupi, Josep  
Enric Llebot, Roger Mateos, Rossanna Melià, Joan M.  
Oleaque, Roger Padrós, Pelai Pagès, Óscar Palau, Cèsar  
Palazuelos, Juli Peretó, Carles Pont, Cristina Simon,  
Lluc Soler, Eva Tarragona, Jordi Tejel, Àlvar Valls, Sergi  
Vicente.

**Traductors:** Carme Geronès, Mercè Ardiaca, Blanca  
Juan, Sara Roca i Beatriu Vallès.

**Col·laboradors gràfics:** Fer, José Luis Iniesta, Salvador  
Llosà, Toni Payà, Jordi Play i Prats i Camps.

**Disseny:** Ana Vanesa Prieto.

**Disseny de la capçalera:** Enric Satué.

**Disseny de la portada:** Toni Payà.

**Publicitat i promoció:** Salva Martínez (València).

Tel.: 963 535 100. Gemma Garrido (Barcelona). Tel.:  
932 384 262.

**Subscripcions:** Susanna Alacreu

**Administració:** Pilar Martí i Quica Sena.

**Fotomecànica i impressió:** Guada Impressors S.L.

**Aldaia (Horta).**

**Dipòsit legal:** V-853-1984.

*Cap part d'aquesta publicació no pot ser reproduïda per cap  
mitjà: mecànic, fotoquímic, electroòptic, magnètic, de fotocòpia,  
ni de cap altra mena, sense permís de l'editor.*

## El que pesa un totxo

**F**ins ara, no han servit de res les nombroses novetats reguladores del Banc d'Espanya sobre el sistema financer, ni tampoc les aportacions constants de capital que hi ha fet el sector públic, amb intervencions sovintejades sobre entitats que s'han hagut de rescatar quan eren al caire de l'abisme. El fet indefugible és que la bombolla immobiliària ha destruït el sector bancari de l'estat espanyol, li ha barrat l'accés als mercats internacionals i, per tant, li ha privat tota possibilitat de subministrar crèdit ni a les empreses ni al consum.

Però la pitjor conseqüència de tot plegat és que el totxo ha anat contaminant els balanços de les entitats, que han optat per camuflar-lo i fer-lo invisible comptablement, amb l'esperança que això arribés a ajornar el problema prou temps perquè el mercat immobiliari es recuperés. Així doncs, pisos i solars construïbles s'han quedat immobilitzats, tot esperant que els bancs els oferissin a un preu semblant a aquell a què havien estat taxats.

Naturalment, aquesta tàctica l'han detectada perfectament els mercats financers internacionals, que actuen tenint en compte aquesta circumstància i, a més, la presumpció que els bancs acabaran traspasant els actius tòxics als comptes de l'estat. I aquí és on la crisi ha entrat en una segona fase. De ser un daltabaix immobiliari a esdevenir, ràpidament, un problema gravíssim de col·locació del deute públic de les institucions de l'estat espanyol, començant pel deute sobirà, que ha arribat a comercialitzar-se a preus molt similars als de Grècia, Portugal o Irlanda.

Ara caldrà veure com es resol la solvència del sector financer espanyol i, consegüentment, quina és la sortida per a un volum d'actius tòxics que ningú no sap quantificar exactament, però que, en tot cas, és de dimensions fabuloses. El govern espanyol ha fet passes en aquest sentit, i el ministre d'Economia ja ha optat per augmentar la transparència del sistema, ni que sigui a costa de limitar la sobirania espanyola i prendre com a referència un parell de companyies auditores estrangeres.

En definitiva, no queda cap més remei sinó reconèixer comptablement que els balanços dels bancs són falsos, per més que s'ajustin perfectament a la normativa. Perquè fins que no quedi clar de quants diners parlem, no hi ha cap possibilitat de represa econòmica. El totxo ha de deixar de ser un llast insuportable tan aviat com sigui possible.

## Als nostres lectors



### El totxo explosiu

Portada de còmic, aquesta setmana. A partir d'aquella primera explosió, amb epicentre a Lehman Brothers, es va desfermar una ona expansiva de conseqüències devastadores per tot el món, amb una especial virulència al nostre territori. S'han perdut bancs i caixes més que centenaris i molta gent s'ha trobat condicionada amb deutes per tota la vida. EL TEMPS vol explicar als lectors quina és la situació del sistema financer i de quina manera es pot recuperar el mercat immobiliari. Un dossier elaborat per Violeta Tena, des de València, amb aportacions sobre el terreny molt interessants, com ara un reportatge d'Àlex Milián sobre la promoció que es va fer vinculada al camp de golf de Sant Jordi, prop d'Uldecona. Tot plegat, una radiografia àmplia i precisa del mal que afeixuga l'economia.

**Salvador Cot**