

# La financiación de la banca atenaza aun más el crédito

**PERPECTIVAS.** LOS NUEVOS REQUISITOS DE SOLVENCIA, EL SANEAMIENTO PENDIENTE DE LOS ACTIVOS INMOBILIARIOS Y EL ALTO COSTE DE LA FINANCIACIÓN MAYORISTA APLAZARÁN LA RECUPERACIÓN DEL CRÉDITO HASTA LA SEGUNDA MITAD DE 2011

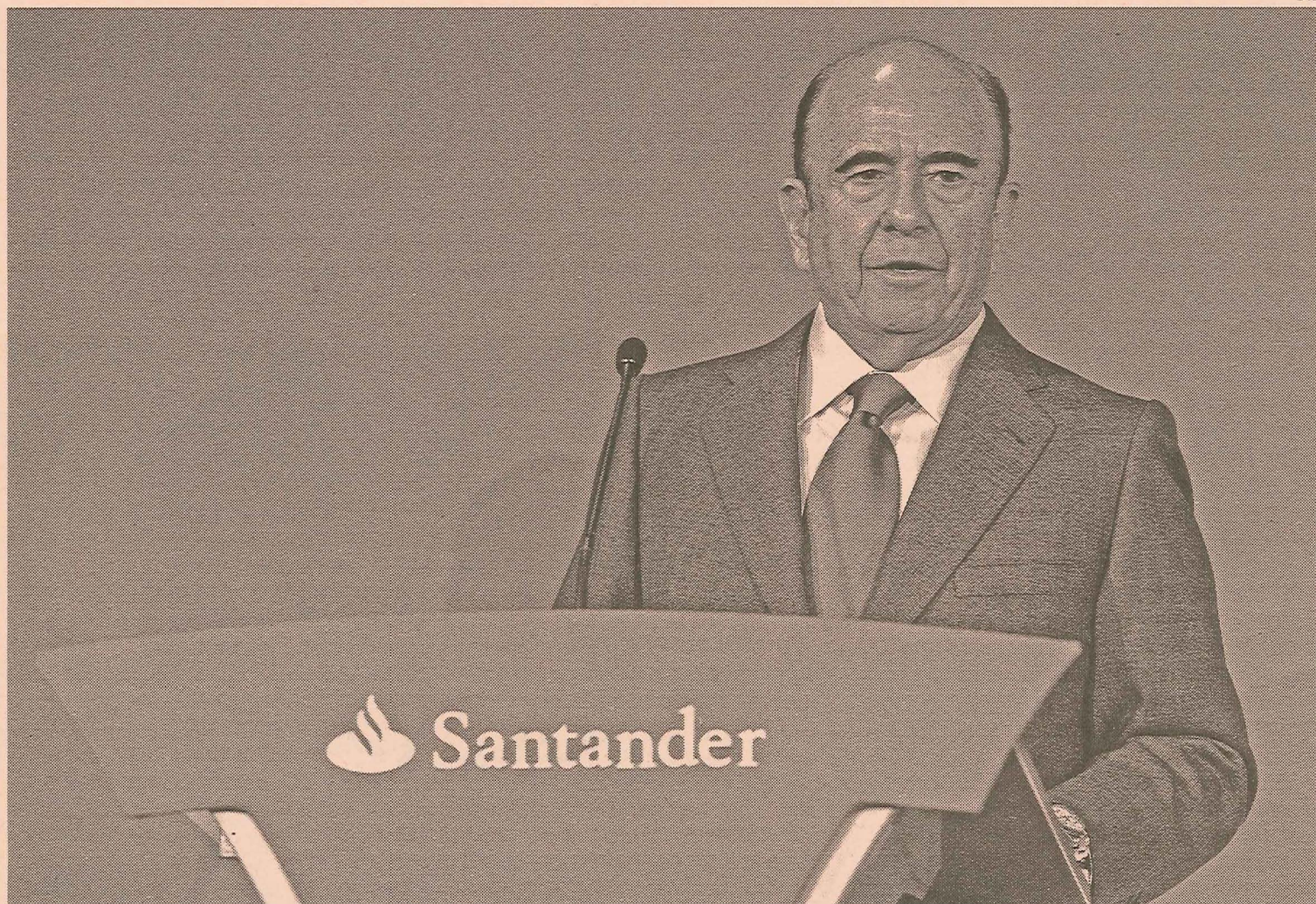
F. RODRIGUEZ  
MADRID

**A**utofinanciación. Este seguirá siendo el objetivo número uno de los bancos y las cajas con más concentración de negocio en el mercado español durante 2011, lo que mantendrá, según la mayoría de los expertos, las dificultades para que el flujo de crédito hacia particulares y empresas se reponga en nuestro país hasta, al menos, la segunda mitad del año. «Excluyendo a Santander y BBVA -que están muy diversificados y eso les ha ayudado mucho-, las entidades financieras españolas han hecho en 2010 un esfuerzo terrible de provisiones y algunas ya ha comenzado la recapitalización, pero todavía les queda un montón de trabajo», anticipa José Ignacio Rivero, presidente de la consultora Tatum. «La liquidez sigue siendo un problema

PARADÓJICAMENTE, LO QUE SE PIERDA EN LIQUIDEZ AUMENTARÁ EN CONFIANZA

LA EXPECTATIVA DE SUBIDA DE TIPOS EN EUROPA DARÍA UN RESPIRO A LA BANCA

porque a las entidades les sigue costando mucho financiarse en precio, de modo que la primera parte del año va a ser muy dura para el crédito. Quizá en el tercer trimestre se pueda reactivar, pero no hasta que se complete la reestructuración de las cajas, que tienen por delante un calendario legal muy complejo», añade. Las propias entidades confían poco en que el precio de la financiación en los mercados mayoristas se relaje a corto plazo, además de estar expectantes ante una reedición de la 'guerra de los depósitos' -muchos de los más ventajosos deber renovarse este año-, lo que reduciría aún más el margen para abrir la mano en la concesión de créditos. «Salvo las pocas entidades que quieran ganar cuota de mercado, el resto va a estar tranquilo en cuanto al crédito y no va a querer arriesgarse, ya que 2011 va a



**MANTENIENDO EL LIDERAZGO.** El Grupo Santander, que preside Emilio Botín, sigue en cabeza del sector financiero español por tamaño y beneficios

## Nueva regulación de bancos y cajas

### MÁS CONFIANZA, PERO MENOS LIQUIDEZ

El nuevo decreto del Gobierno Zapatero para la recapitalización de bancos y cajas ha sido recibido por los expertos con división de opiniones. Según Joaquín Maudos, catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia e investigador del Ivie, «a corto plazo, el aumento en las mayores exigencias de recursos propios puede ser perjudicial para el flujo del crédito, pero los efectos a largo plazo son

beneficiosos al conseguir un clima de mayor estabilidad financiera. Si las entidades tienen que incrementar sus recursos propios, puede penalizar la inversión en activos arriesgados -como el crédito a las empresas-, si bien al mismo tiempo podría beneficiar al precio del préstamo si las entidades a cambio pueden conseguir financiación en los mercados internacionales -ahora cerrado- a menor coste. El problema

puede ser que si las medidas que se adopten finalmente van más allá de las exigencias de Basilea III, podemos estrangular la recuperación del crédito. Ese fue el motivo por el que el BIS propuso una implementación gradual de la mayor exigencia de capital». Lo que habría que hacer «cuanto antes es eliminar todas las incertidumbres existentes sobre los potenciales activos problemáticos», añade este experto.

ser un ejercicio donde todo va a ir a bandazos. Esperamos un crecimiento plano o nulo del crédito», dice Nagore Díaz, analista bancaria de Norbolsa. Desde otro punto de vista, también

hay un par de factores que podrían resultar positivos de cara a una recuperación del crédito a partir del cuarto trimestre, que serían «la reducción de costes de la financiación mayorista

que se está observando en las últimas colocaciones de deuda bancaria -BBVA se financió con un diferencial de 225 puntos básicos en enero y en febrero ya lo ha hecho a 200 puntos

básicos- y la expectativa de subida de tipos de interés por el Banco Central Europeo (BCE), que repercutiría en un alza de las hipotecas. Eso daría un respiro a los márgenes de las entidades, que están tocados por el alto precio de la financiación externa y el coste de la guerra del pasivo», dice.

**EL DECRETO.** Queda por despejar la gran incógnita: el impacto del decreto de recapitalización del Gobierno en el margen de maniobra financiero de las entidades. «Resultaría fácil decir que la presión regulatoria reducirá el crédito, pero para que éste realmente fluya en condiciones es muy importante corregir primero las fuentes de incertidumbre que dificultan la financiación de las entidades bancarias en sí, que es precisamente lo que se pretende con estos cambios regulatorios», explica Santiago Carbó, catedrático y asesor de la Reserva Federal de Chicago. ■