

## Marcadores

1,6 %

LA BAJADA DEL  
EURÍBOR EN FEBRERO  
PERMITIRÁ REDUCIR  
LAS CUOTAS  
HIPOTECARIAS

► El euríbor a doce meses cerró ayer el mes de febrero con una media del 1,678 %, su tasa mensual más baja desde enero de 2011, con lo que por primera vez desde agosto de 2010 permitirá a las familias hipotecadas reducir sus cuotas.

3 %

LA ACTIVIDAD  
ECONÓMICA DE EE UU  
CRECE EN EL ÚLTIMO  
TRIMESTRE MÁS DE  
LO PREVISTO

► La actividad económica de Estados Unidos creció a un ritmo anual del 3 % el último trimestre de 2011, dos décimas más de lo calculado inicialmente, y en todo el año aumentó el 1,7 %, según informó ayer el Gobierno del país americano.



## LA CLAVE

**General Motors se alía a Peugeot tras tomar el 7 %**  
► El grupo estadounidense General Motors tomará una participación del 7 % en el capital del grupo francés PSA Peugeot-Citroën, en el marco de una alianza global entre ambas.

# Las entidades financieras redujeron en un 19 % el crédito a las empresas en 2011

► Las operaciones de préstamo concedidas a las familias se redujeron el año pasado a la mitad respecto a las de 2010

JORDI CUENCA VALENCIA

■ Camino de una segunda recesión, con altas tasas de morosidad, continuos cambios regulatorios que obligan a aumentar las provisiones y los niveles de capital, caídas de márgenes y elevados vencimientos de deuda, las entidades financieras españolas sobreviven instaladas en una atonía del crédito que no va a mejorar pese a la concurrencia masiva a la subasta de liquidez del Banco Central Europeo (BCE). Empresas y familias son las principales damnificadas por estas restricciones. El catedrático de Economía Aplicada de la Universitat de València, Joaquín Maudos, aseguró ayer a este diario que las nuevas operaciones de préstamos concedidas por la banca a las empresas se redujeron al cierre de 2011 en un 19 % en relación a diciembre de 2010, según datos del Banco de España. El dato es de gran calado, en especial si tenemos en cuenta que la disminución que se produjo en 2010 respecto a 2009 fue de un 28 %. Mucho peor le fue a los hogares, dado que el crédito para la compra de viviendas, en volumen de operaciones, se contrajo la mitad en 2011 respecto al año precedente, cuando ya se había registrado un descenso del 43 % en relación a 2009.

## Saldo vivo

El descenso en número de operaciones es más abultado que el que se ha producido en el saldo vivo de los préstamos existente en los balances de las entidades financieras, debido, según Maudos, al elevado apalancamiento y la necesidad de reducir la deuda. Así las cosas, desde el verano de 2008, poco antes de que se produjera la quiebra de Lehman Brothers, las tasas anuales de crecimiento del crédito en su conjunto son negativas, hasta alcanzar en diciembre de 2011 un valor en rojo del 3,3 %.

En los préstamos a las familias, la caída se inició a mediados de 2009 y alcanzó su máximo a finales de 2011 con un descenso del 2 %. En este caso, según el también investigador del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), la reducción, cuando el crédito es para comprar una vivienda, fue solo del 0,5 %. En el caso de las empresas, la disminución fue agravándose con el avan-

ce de la crisis hasta llegar a una tasa negativa del 4,1 % en 2011.

Los datos del Banco de España son una muestra inequívoca de la realidad de las quejas de las organizaciones empresariales, que critican las restricciones financieras que padecen, en un momento crítico para la supervivencia de muchas de ellas. Claro que las entidades bancarias, por su parte, alegan que el dinero no fluye porque no hay demanda solvente. La situación es tal, como recuerda Maudos, que España se ha convertido, según una encuesta del BCE, en uno de los países de la eurozona con mayores penalidades de acceso al crédito. Las empresas admitían en esa cuantificación las crecientes negativas recibidas a la hora de financiarse e incluso que ni siquiera se acercaban a los bancos porque de antemano ya intuían que iban a ser rechazadas sus peticiones. Otra encuesta del BCE, en este caso a los bancos, ofrecía como resultado más destacado el reconocimiento por estas entidades del endurecimiento



Joaquín Maudos.

de las condiciones para prestar.

A este respecto y de nuevo según datos del Banco de España, Maudos asegura que los tipos de interés en las operaciones nuevas, comparadas con la evolución del euríbor del mes anterior, han aumentado en 2011, en el caso de los préstamos hipotecarios desde los

F. MONTENEGRO

## Joaquín Maudos apunta que los ciudadanos deben acostumbrarse a vivir con menos crédito y más caro

### España se ha convertido en uno de los países de la eurozona con más dificultades de acceso a la financiación

1,09 puntos porcentuales de diciembre de 2010 a 1,51. Mucho peor han ido las cosas en los préstamos de un millón de euros a las empresas, cuyo margen ha aumentado de 2,4 a 3,1 puntos. Este encarecimiento de los créditos va acompañado de una mayor exigencia de garantías. Es un escenario que el catedrático valenciano considera que se mantendrá en los próximos años, en especial en lo que hace referencia a las elevadas primas de riesgo que aplica la banca en los tipos de interés. En su opinión, esto se fundamenta en que los bancos tienen dificultades de acceso a la financiación ma-

yorista, como pone de relieve el hecho de que en la anterior subasta de liquidez del BCE las entidades financieras españolas acapararan el 37 % de la financiación del eurosistema. Este recurso, como indicó el investigador del IVIE, «no está llegando al sector privado» porque «se destina a financiar el elevado volumen de vencimientos de deuda y a comprar deuda pública», que en estos momentos ofrece una rentabilidad muy elevada, mucho más que ese 1 % que le cuesta a la banca el dinero prestado por el BCE.

Maudos añade otro factor a la restricción crediticia: Con la recaída en la recesión y el aumento de la morosidad «es lógico que los bancos aumenten tanto su aversión al riesgo como las primas que aplican a sus tipos de interés activos para compensar el menor volumen de ingresos financieros asociados a esos activos improductivos», afirmaba el catedrático en un artículo de opinión publicado ayer en el diario *Cinco Días*.

# El BCE adjudica a 800 bancos europeos medio billón de euros, la cuarta parte a entidades españolas

## REFINANCIACIÓN

El elevado número de firmas lleva a pensar a los expertos que pequeños bancos han logrado liquidez para prestar

EFE FRÁNCFORT

■ El Banco Central Europeo (BCE) prestó ayer en su segunda operación de refinanciación a tres años, más de medio billón de euros, la cuarta parte de ellos a bancos españoles. El BCE ha inyectado a tres años 310.000 millones de euros netos, es decir liquidez completamente nueva, del total de 529.531 millones que ha prestado a 800 bancos. Casi 220.000 millones corresponden a operaciones de refinanciación anteriores con vencimientos de tres y seis meses que los bancos han sustituido ahora en la operación a tres años, es decir el BCE ha prolongado a tres años hoy esta liquidez que estaba ya en el mercado.

Con esta medida, la segunda operación de inyección de liquidez a tres años, el BCE facilita el crédito a los bancos para que compren deuda soberana de algunos países —que ofrece mayor rentabilidad— y también para que presten a los hogares y a las empresas, lo que puede ayudar a la zona del euro a salir de la recesión, si bien no hay que olvidar los elevados vencimientos de deuda que tienen este año muchas entidades. El BCE prestó a finales de diciembre del pasado año a 523 bancos casi medio billón de euros, en su primera subasta a tres años, hasta ahora a un interés del 1 %, para facilitar el crédito a los hogares y las empresas.

Es sorprendente el elevado número de bancos que han acudido a la ventanilla de liquidez del BCE, 800 instituciones financieras, lo que lleva a pensar a los expertos que muchos bancos pequeños, como las cajas de ahorro, han conseguido liquidez y prestarán



Mario Draghi.

ahora a las empresas y los hogares.

Los bancos centrales nacionales de siete países han podido aceptar como activos de garantía otros créditos no fallidos, lo que ha facilitado que instituciones financieras más pequeñas hayan accedido a la liquidez del BCE y financien ahora a las pymes, que

crean el 80 % de los empleos en la zona del euro.

La banca española habrá pedido unos 123.000 millones en la segunda subasta de liquidez a tres años del BCE, aproximadamente la misma cantidad que en la primera, cuando las entidades nacionales se hicieron con una cuarta parte del total adjudicado. El segundo banco italiano Intesa Sanpaolo ha tomado prestados 24.000 millones, casi un 5 % del volumen total de préstamo en la subasta.

La agencia de calificación de riesgo Standard & Poor's considera que la inyección de liquidez del BCE da tiempo a los bancos de la zona del euro para adaptar sus balances y modelos de negocio, pero no soluciona los problemas estructurales del sector bancario. «Consideramos que la intervención del BCE ha reducido materialmente el riesgo de quiebra de bancos por problemas de liquidez y ha evitado la posibilidad de una crisis del crédito», afirma.