

Fundado en 1872

el mercantil valenciano

emu

Semanario de economía valenciana

La noticia



INDUSTRIA
La maquinaria para madera mejora ventas al exterior
► El sector industrial de la maquinaria para la madera ha mostrado en la feria alemana Ligna evidentes signos de recuperación. Han mejorado las ventas en los mercados internacionales. Hay buenas expectativas para la feria FIMMA de Valencia.

El protagonista



EXPANSIÓN
Krannich Solar se apoya en Valencia para entrar en Portugal
► La multinacional alemana Krannich Solar, empresas proveedoras de soluciones de energía solar fotovoltaica, se apoyará en su filial española, radicada en Valencia, para potenciar su expansión en Portugal, donde abrirá una oficina técnica.

La cifra



0,46 %
Cae el patrimonio de los fondos de pensiones
► El patrimonio de los fondos de pensiones descendió un 0,46 % en mayo, unos 237 millones, de los que 89 millones fueron reembolsos netos.



Francisco González (BBVA) habla con Emilio Botín (Santander). Detrás, Sánchez Galán (Iberdrola) y Juan Roig (Mercadona). LEVANTE-EMV

El crédito a las empresas y las familias volvió a caer en abril un 1,7 % en abril y mantiene su senda bajista desde el estallido de la crisis económica. Sin embargo, las entidades financieras no han dejado de comprar deuda pública al calor de sus buenas rentabilidades. Con el BCE dando liquidez al 1,25 % de interés muchos bancos hacen caja con el Tesoro español mientras la economía languidece.

Capitales

El dinero entra en un círculo vicioso

Víctor Romero
VALENCIA

Vamos a tener que aprender a trabajar sin crédito». La reflexión es de un ejecutivo de una empresa media de la Comunitat Valenciana imponente ante la sequía del crédito por parte de las entidades financieras. No es para menos. La carencia de financiación se ha convertido en un de los lastres para la recuperación económica. Empresas y familias observan como el crédito, lejos de crecer, se reduce mes a mes. Los últimos datos del Banco de España, relativos al mes de abril, reflejan descensos significativos en los préstamos a las empresas (alcanzan el 14,2 %) y a las familias (-4,7 %). Más espectacular es el desplome de los créditos

PASA A LA PÁGINA 2 ►

alicante
PUERTO DE SALIDA
VUELTA AL MUNDO A VELA

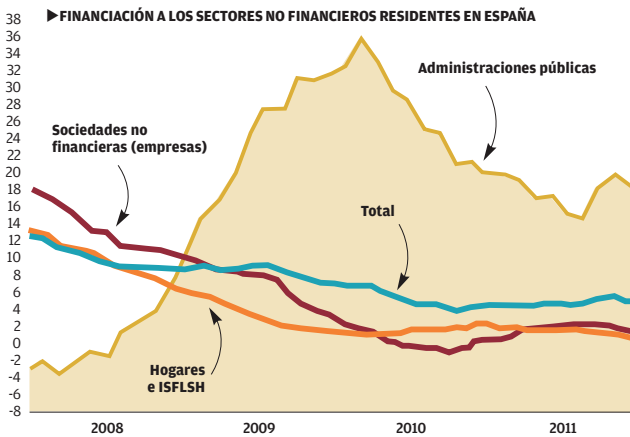
España - Francia - Italia - Alemania - México - Brasil - Reino Unido - Portugal - Estados Unidos - China - Rusia - Catar - Egipto

40 países.
El mismo viento.
Iberdrola.
Líder mundial
en energía eólica.

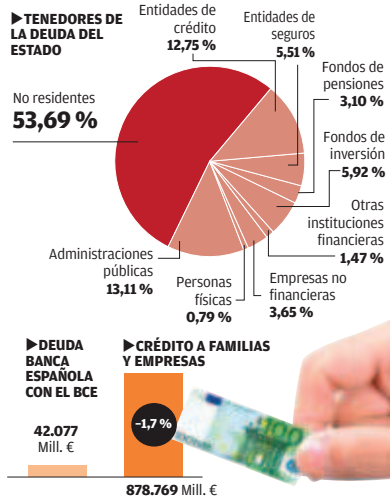


¿A quién prestan dinero los bancos?

EVOLUCIÓN DEL REPARTO DEL CRÉDITO



Fuente: Banco de España.



Los dos grifos del crédito bancario

Opinión

Joaquín Maudos

▶ Catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València e investigador del IVIE

Una de las quejas más frecuentes de las empresas y familias españolas es la dificultad que tienen en el acceso a la financiación bancaria.

Tanto las encuestas realizadas a las empresas (como la que difundió hace escasos días el INE) como las que se realizan preguntando a las entidades bancarias, ponen claramente de manifiesto el endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito bancario. El cierre del grifo del crédito bancario al sector privado contrasta con la financiación que la banca otorga al sector público, tanto mediante la concesión de préstamos como mediante la compra de deuda pública. Así, frente a la continua caída de la tasa de crecimiento del crédito al sector privado residente, el préstamo a las AA PP viene creciendo por encima del 20 % anual desde finales de 2008, llegando a alcanzar un máximo cercano al 40 % a mediados de 2009. Del mismo modo, la deuda pública en poder de la banca también ha experimentado un fuerte crecimiento, llegando a alcanzar en algunos meses de 2009 tasas de crecimiento anuales superiores al 80 %. Si bien desde estos valores máximos las tasas han caído, en lo que llevamos de 2011 el crecimiento interanual se sitúa por encima del 10 %. El endurecimiento en el acceso a la financiación bancaria se pone claramente de manifiesto si comparamos la evolución del tipo de interés de los préstamos a las empresas (operaciones nuevas) españolas en relación al tipo de interés que aplican los sectores bancarios de la eurozona. Los datos que aporta el Banco Central Europeo (BCE) muestran que si bien hasta mediados de 2008 la banca española fijaba un tipo de interés en el préstamo a las empresas inferior a la media de la eurozona, desde entonces son los bancos españoles los que cobran tipos más caros, hasta alcanzar en marzo de 2011 un máximo de 62 puntos básicos por encima de la euroárea.

¿Qué mensajes pueden extraerse de la información manejada? 1) Que el grifo del crédito bancario tiene dos caños: uno, el privado, que cae a cuentagotas; y otro, el público, que «cae a chorro»; 2) que puede producirse lo que los economistas llamamos un efecto expulsión por el que la financiación pública puede estar expulsando a la privada; 3) que la preferencia de los bancos por el público a la hora de conceder financiación puede deberse a varios motivos: el aumento en su aversión al riesgo por el aumento de la morosidad; la necesidad de mejorar su solvencia disminuyendo el peso de los activos con riesgo; la utilización de la deuda pública como activo de garantía con los que acudir a la financiación barata del BCE; etc.; y 4) que los bancos españoles fijan un tipo de interés en los préstamos a las empresas superior al que fijan en promedio los bancos de la eurozona. En este contexto, es urgente activar medidas para que las empresas tengan acceso al crédito bancario. Mientras las empresas sigan teniendo tantas restricciones en el acceso al crédito bancario, más difícil será que se vuelva a crear empleo en España.

▶ VIENE DE LA PÁGINA 1

al consumo, que se situó en el 54,7 % en el acumulado del año si la comparativa se realiza respecto del mismo período de 2010. El Banco de España ha reconocido en diversos informes que la debilidad del crédito se mantendrá durante algunos trimestres. El regulador lo explica por la debilidad de la economía española, la necesidad de empresas y familias de ajustar su apalancamiento y por las dificultades de las entidades de lograr financiación en los mercados mayoristas.

¿Pero es esto realmente así? Si se analizan los propios informes estadísticos del Banco de España se observa que la banca española ha incrementado notablemente su cuota de participación en la deuda pública española desde el inicio de la crisis. Si en 2008, bancos y cajas españolas eran tenedores del 9,93 % de la deuda soberana, el porcentaje se ha incrementado hasta el 12,75 % en abril de este año, aunque ha llegado a alcanzar el 19,67 % en 2009. Las óptimas rentabilidades que ofrece el Tesoro Español gracias a la presión que los mercados están ejerciendo sobre las economías periféricas de la Unión Europea es un imán para las entidades financieras. Así, se está configurando un extraño círculo, casi vicioso, en la ruta del dinero. Mientras el Banco Central Europeo inyecta liquidez prestando dinero a bajo precio (1,25 % actualmente) teóricamente para favorecer la recuperación económica, muchas entidades cogen ese capital y lo invierten en deuda pública, cuando no en prestar dinero con elevados cupones a las Administraciones Públicas. Mientras tanto, familias y empresas siguen con del crédito cerrado. El catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València e investigador del IVIE, Joaquín Maudos, explica que en 2009 llegó a haber tasas de crecimiento de la compra de deuda pública por parte de la banca del 80 %. Entre marzo de 2010 y marzo de 2011 la deuda pública en manos de la banca ha subido un 10,4 % y los créditos al sector público un 21,8 %. «La banca está destinando recursos al sector público en detrimento del sector privado», explica Maudos.

Tanto Maudos como el responsable del Observatorio de Coyuntura Económica Internacional, Vicente Pallardó, señalan dos cuestiones que inciden en el problema. Uno es las exigencias de solvencia que el Banco de España y el Ministerio de Economía han marcado a la banca española y las que vendrán de Basilea III. El Banco Central Europeo presta dinero a bajo interés (1,25 %) teóricamente para animar el flujo de crédito y favorecer la recuperación de la eurozona. Pero antes de dar préstamos con



Jean-Claude Trichet.

Los préstamos a las Administraciones Públicas crecen a ritmos del 20 %, mientras que la compra de deuda pública ha llegado a subir un 80 %

Mientras la banca refuerza su solvencia y financia al Estado, las puertas para el crédito a familias y empresas siguen cerradas

riesgo, la banca española prefiere invertir en activos seguros. El BCE exige además activos colaterales para garantizarse la devolución de los fondos. Si a ello se suma el proceso de desapalancamiento hacia el exterior del sector bancario nacional, el resultado es una sequía del flujo de financiación hacia el sector privado.

El negocio es redondo para entidades sin problemas y un respiro para las que tienen balances contaminados. Cogen dinero barato del BCE y lo invierten en deuda pública. Mientras tanto, empresas y hogares siguen sin financiación, algo que está afectando a la demanda interna y explica la débil situación de la economía española. Pallardó sostiene que se está produciendo la circunstancia de que la banca comercial no está cumpliendo con su función. «La crisis ha dejado en tal situación a la banca comercial que

VICENTE PALLARDÓ

«De las crisis se sale con el sector privado»

▶ No habrá recuperación y crecimiento sostenidos mientras las empresas sigan sin poder financiar inversiones y los hogares no encuentren la forma de consumir. Para ello, el crédito bancario es fundamental. El catedrático de la Universitat de València, Joaquín Maudos, tiene estudiado cómo la financiación del sector público está restando recursos al sector privado. Vicente Pallardó, del Observatorio de Coyuntura Económica Internacional, explica que el sector público puede haber hecho una labor de colchón (que ahora está anulado por la batalla contra el déficit) pero que «de las crisis se sale con el sector privado». Pallardó es partidario de acelerar al máximo el proceso de saneamiento del sector financiero español. «Es importante determinar cuál es la situación de cada entidad y las que haya que intervenir sacarias del mercado». Este profesor explica que cuando estalló la crisis el desplome de algunas entidades de corte sistémico podrían haber hundido el sistema. «Si cae una mediana cae una detrás de otra». Pero insiste: «A día de hoy si alguna entidad tiene que intervenir y ponerse a la venta hay que hacerlo. La reestructuración bancaria se está haciendo muy larga». La transparencia sobre la situación de la banca es otro factor importante para conocer el estado de sus balances. No de otra forma se explica que el Banco de España hable de 15.000 millones de necesidad de capitalización y alguna agencia de calificación dispase esa cifra hasta los 80.000 millones.

las actuaciones de las autoridades han ido dirigidas a salvarla. Pero esto deja a la banca comercial en posición de ventaja», explica el profesor universitario, que sostiene que ahora la banca tiene argumentos para defenderse, pues al fin y al cabo son las autoridades las que han impuesto las condiciones de solvencia. De todas formas, Pallardó recuerda que el presidente del BCE, Jean Claude Trichet, ha espoleado en diversas ocasiones a los bancos para que cumplan su función y hagan llegar el crédito a los sectores no financieros.

Algo que será complicado mientras los mercados internacionales sigan castigando a la deuda española. Con bonos y obligaciones con altas rentabilidades, siempre será más rentable prestar al Estado que a empresas y particulares.