

El Gobierno de Angela Merkel ha hecho saber que no le gusta el plan que prepara el Banco Central Europeo para tratar de reactivar el crédito a las pequeñas y medianas empresas. Ante la negativa germana, el organismo que lidera Mario Draghi desecha la idea de comprar directamente créditos de pymes a las entidades

españolas. Además, hacerlo supone un riesgo para el organismo que Draghi no está dispuesto a asumir. Por su parte, el Banco de España es consciente de que el grifo del crédito sigue cerrado a cal y canto, pero se pone del lado de la banca al decir que "no hay demanda solvente".

La propuesta del BCE choca con una Merkel en campaña que busca un golpe de efecto con un 'New Deal'

Draghi se lava las manos: el crédito tendrá que esperar

■ E.G.

Los bancos no tienen hoy ningún estímulo para prestar a las pymes, más bien al contrario, los tienen para no hacerlo. Es la conclusión a la que llegan los expertos, que opinan además que el **Banco Central Europeo (BCE)** no está haciendo nada para cambiar la situación.

Atrás queda el anuncio de su presidente, **Mario Draghi** en el marco de la reunión del G-7 en Londres, cuando declaró que el BCE está considerando la compra de productos estructurados entre las posibles opciones para ayudar a que fluya el crédito hacia las pequeñas y medianas empresas. "Estamos considerando una variedad de opciones", aseguró Draghi. "Estamos todavía considerándolo. No tenemos todavía, ciertamente, una posición sobre este asunto".

Por ahora, el organismo se lava las manos. Una posibilidad sería que el BCE comprase directamente créditos de pymes a las entidades españolas. Pero hacerlo supone sin duda un riesgo para el organismo, pues puede algunos de esos activos son tóxicos. Otra opción es que aceptase que los bancos españoles puedan presentar como colateral créditos a pequeñas y medianas empresas cuando acudan a sus ventanillas de liquidez.

Pero las propuestas de Draghi han chocado además de frente contra los intereses de la Alemania de **Angela Merkel**, y todo hace pensar que, hasta que lleguen las elecciones de septiembre, la situación no va a cambiar.

"Se acabó el bienestar a base de crédito" dijo una Merkel que está levantando sentimientos antieuropeístas en el sur de Europa.

Ante estas barreras, el BCE mira para otro lado y sigue ampliando la ventana de liquidez a la banca, la última, hasta julio de 2014. "Eso significa que los bancos van a poder obtener liquidez a precios baratos y comprar bonos del Estado obteniendo una gran rentabilidad sin apenas riesgo", explica **Nuria Álvarez**, analista de **Renta 4**.

Por tanto, las entidades no tienen incentivos para asumir el riesgo de prestar a una pyme si gana un 3% pidiendo prestado al BCE al 1% y comprando bonos del Estado al 4%. Al revés, prefiere cortar financiación a las empresas e invertir ese dinero en bonos del Estado español.

Para los bancos, la compra de bonos tiene otra ventaja: que apenas consume capital, en cambio la financiación a pymes les obliga a incrementar su core capital según la normativa bancaria.

Por tanto, todos los incentivos están puestos para que no se preste a las pymes. Como consecuencia, el préstamo a empresas de la banca española está en caída libre y ha bajado en tan solo un año más del 15%.



Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo.

BCE

Según los expertos, al existir esta alternativa de rentabilidad fácil, un banco sólo asumirá el riesgo de financiar a una pyme si obtiene un diferencial de, por lo menos, un 5%. Esa es la razón por la que las pymes

españolas sólo consiguen hoy financiación al 10% mientras que las alemanas lo hacen al 2,5% y las francesas al 3,5%.

Ese sería otro argumento coherente con los intereses germanos.

Ellos no tienen por qué preocuparse. Las empresas española al financiarse más caro tiene que vender más caro, por lo que el consumidor prefiere comprar el producto más barato, francés o alemán.

No obstante, otros expertos apuntan en la dirección contraria y piensan que si se sigue ahogando a las empresas del sur de Europa la economía alemana se va a ver seriamente perjudicada, como ya está comenzando a suceder.

Demanda solvente

Las autoridades españolas son conscientes de que el grifo del crédito sigue cerrado a cal y canto. Prueba de ello es que el ministro de Economía, **Luis De Guindos**, planea usar las entidades nacionalizadas para reabrirlo.

Pero la postura del **Banco de España** es otra. El supervisor insta a las entidades en su último Informe de Estabilidad Financiera a financiar a aquellas empresas rentables, pero justifica la actual postura de la banca por la "falta de demanda solvente", en línea con

Linde insta a las entidades a financiar a aquellas empresas rentables, pero justifica la actual postura de la banca por la "falta de demanda solvente"

las palabras pronunciadas por banqueros como **Emilio Botín**, presidente del **Santander**.

"Ningún supervisor obligaría a los bancos a dar crédito cuando la demanda no es solvente", han explicado fuentes del organismo dirigido por **Luis María Linde** en un encuentro informativo organizado por la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE).

De hecho, el Banco de España prevé que la morosidad de los préstamos financieros, actualmente en el 10,38% de los créditos concedidos, siga creciendo a lo largo del año como consecuencia de la debilidad de la economía.

El organismo regulador avisa a bancos y Cajas de que tendrán que realizar nuevas provisiones para cubrir esas pérdidas e insta a las entidades a ser "prudentes y vigilar bien sus balances trimestre a trimestre".

Los expertos, además, pronostican que habrá una necesidad de

El BEI, la última esperanza para los jóvenes

■ Parece que Alemania se está concienciando del problema que supone el alto paro juvenil en los países del sur de Europa. Ése sería el motivo, junto a cuestiones de imagen, por el que **Angela Merkel** prevé lanzar un ambicioso plan que pretende bautizar con el atractivo nombre de "New Deal".

En este sentido, está previsto que Francia y Alemania presenten a finales de mayo en una ceremonia en la que estará presente el presidente del gobierno español, **Mariano Rajoy**, un plan conjunto para combatir esa creciente y elevada tasa de paro juvenil, especialmente en los países del sur de Europa.

Según los medios de comunicación alemanes, la ministra de trabajo alemana, **Ursula von der Leyen**

está desarrollando en colaboración con su colega francés, **Michel Sapin**, este plan. Un plan que, por otra parte no ha sido consultado a las autoridades españolas, hasta el punto que el presidente Rajoy no tuvo más remedio que reconocer en la rueda de prensa celebrada junto con el primer ministro portugués **Pedro Passos Coelho**, que no estaba al tanto de ese 'New Deal' dedicado al empleo juvenil aunque dijo que apoyaría cualquier iniciativa. Los nuevos planes del gobierno alemán y francés pasan por utilizar los 6 mil millones de euros que la Unión Europea había reservado anteriormente para combatir el desempleo juvenil como capital inicial para poder solicitar un crédito mayor al BEI, de en

torno a los 60 mil millones de euros. Con estos créditos millonarios, se estimulará a las empresas para crear puestos de trabajo y puestos de prácticas para jóvenes. Por otra parte, se estimulará a las empresas europeas con créditos y subvenciones atractivos para que contraten a jóvenes como empleados fijos o para hacer prácticas. También se pretende destinar dinero para estimular la formación profesional en el sur de Europa. Las cifras de paro juvenil en Europa son dramáticas y aumentan cada mes. En España un 55% de los jóvenes menores de 25 años está sin trabajo. En Grecia se registra un 60 por ciento de paro juvenil. En Portugal e Italia, más de una tercera

parte de los jóvenes está en paro y, en Francia la cifra ya asciende al 27%. El 'New Deal' fue, en los años treinta del pasado siglo, un plan de gran envergadura con el que el presidente americano **Franklin D. Roosevelt**, dio un fuerte impulso a la economía americana, mediante una política intervencionista puesta en marcha para luchar contra los efectos de la Gran Depresión en Estados Unidos. Ahora, cambia el lugar y el momento, ya que se prevé que Von der Leyen y Sapin presenten este ambicioso plan en París, a finales de mayo, durante el denominado 'Town Hall Meeting' del empresario millonario y coleccionista de arte alemán, **Nicolás Berggruen**.

El BCE mira para otro lado y sigue ampliando la ventana de liquidez a la banca hasta julio de 2014, lo que hace que la banca invierta el dinero en bonos antes que dar crédito

mayores saneamientos debido a la normativa del Banco de España sobre refinanciaciones. Y que eso seguirá mermando la ya de por sí débil cuenta de resultados, pues las entidades destinarán sus ingresos a cubrir esos agujeros.

"Va a ser un año difícil para los bancos y tendrán que ajustar sus costes", ha señalado el organismo, que en todo caso descarta que el sector vaya a requerir de nuevas ayudas públicas.

"Hemos hecho mucho en cuanto a la reestructuración y recapitalización del sector, pero quedan retos pendientes", han dicho esas fuentes en referencia a tareas como la venta por parte del **Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB)** de las entidades nacionalizadas.

Con este panorama, la situación de la economía española no puede ser menos alentadora. La agencia norteamericana Fitch habla de un paro en España del 28,5% en 2014.