

## ECONOMÍA



El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, durante la última reunión de la institución el pasado julio. / R. ORLOWSKI (REUTERS)

## España registra la mayor caída de crédito privado de toda la eurozona

La zona euro vivió en julio una contracción de los préstamos del 1,9%, la más alta desde que existe la moneda única ● España lidera la bajada con el 10,3% menos

CRISTINA DELGADO  
Madrid

El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, aseguró que los tipos de interés se mantendrán en su actual mínimo histórico "durante un período de tiempo prolongado". ¿Cuánto? "El que sea necesario", respondió. Los signos de recuperación de la zona euro podrían hacer pensar que ese momento está cerca. Sin embargo, si lo que espera el banquero es que la liquidez llegue a la economía real, deberá tener paciencia, porque el crédito ilegal todavía con cuentas gotas a las familias y, sobre todo, a las empresas. La falta de crédito,

sin embargo, no afecta a todos los países por igual: España lidera la bajada en julio con una reducción de préstamos al sector privado del 10,3% sobre el mismo mes de 2012.

A pesar de que los tipos de interés del BCE son solo del 0,5% desde mayo, los préstamos para empresas y familias sufrieron en julio un nuevo retroceso. La caída en toda la zona euro, del 1,9% es la mayor de la era del euro, según la serie histórica del BCE. Encadena 15 meses a la baja. El sector peor parado es el de las empresas: entre las sociedades no financieras se hundió el 3,7%, frente al 3,2% de junio. Los bancos de la zona euro siguen resistiéndose a abrir el grifo de la liquidez. Pero como ya ocurre con el crecimiento económico, con el crédito se consolida cada vez más la Europa de las dos velocidades: la mayor bajada de los préstamos la registró España, con un retroceso del 10,3% interanual. En las economías que han recibido rescates financieros también se reduce notablemente: el 4,5% en Irlanda, el 3,7% en Grecia, el 5,5% en Portugal y el 5,1% en Chipre.

El 5 de septiembre está previsto que se celebre la próxima reunión del Consejo de Gobierno del BCE y los tipos de interés volverán a estar bajo los focos. Pero esta vez sobre la mesa estarán

también los datos que refuerzan la idea de que hay luz al final del túnel de la crisis: los dos gigantes económicos del euro —Alemania y Francia— han tirado del carro para que la zona euro registre un avance económico del 0,3%. Sin embargo, a la debilidad de otras piezas clave de la Unión Europea, como Italia, España y Holanda, se suma la certeza de que el crédito todavía no fluye, lo que previsiblemente aleja una subida de los tipos de interés.

Los hogares y las empresas responden a la falta de préstamos con rebajas en sus aportaciones a los depósitos bancarios, que, con una caída del 1,89%, retomaron en julio la tendencia a

la baja que se había roto el mes anterior. En total, había depositado el mes pasado 1,45 billones de euros, frente a los 1,48 billones del mes anterior. Si se suma el dinero que los extranjeros tienen en estos productos en entidades españolas, la cifra asciende a 1,49 billones, 35.068 millones por debajo de un mes antes.

El Banco de España justificó ayer que los responsables de la bajada son "fondos de titulización" y entidades de contrapartida central (cámaras de compensación) que no son auténticos depósitos sino "apuntes contables". Sin embargo, los depósitos de familias y de empresas también se contrajeron, más de 8.000 millones. Según la institución que dirige Luis María Linde, esto "responde a factores estacionales". Con la llegada del verano, los españoles ahorran menos.

Los bancos, por su parte, afro-

Los depósitos bancarios bajan el 1,89% y retoman su tendencia negativa

vecharon julio para aplicar cambios a su estrategia de inversión: las entidades españolas, italianas y francesas redujeron una parte de sus carteras en deuda pública, según datos también del BCE. En concreto, los bancos españoles vendieron títulos de deuda pública por valor de 5.800 millones de euros. Se trata del primer descenso registrado desde abril, y que contrasta con la compra de 37.700 millones que realizaron entre mayo y junio. En total, la cartera de bonos soberanos en poder de las entidades que operan en España alcanzó los 314.400 millones de euros.

Según señaló Reuters, los bancos italianos coincidieron en esta estrategia, y vendieron el mes pasado 6.300 millones de euros de su cartera de deuda soberana, tras un aumento de 10.800 millones de euros en junio. Y la caída fue mayor en Francia, donde las entidades vendieron 21.700 millones de euros de títulos de renta fija. Ajustado al valor de mercado, las carteras de deuda soberana en manos de los bancos cayeron a su nivel más bajo desde agosto de 2012.

## El Banco de Inglaterra añadirá más medidas de estímulo si peligra la recuperación

AGENCIAS, Nottingham

El Banco de Inglaterra (BoE) rehúye el inmovilismo. La institución se mostró dispuesta a actuar "de la mejor manera" en el caso de que los datos constaten un empeoramiento de las condiciones financieras que pusiera en peligro la recuperación de la economía británica, según aseguró ayer el gobernador de la entidad, Mark Carney.

"Si las condiciones financieras empeoraran, consideraríamos cuidadosamente de qué manera estimular más la re-

cuperación", dijo Carney en un discurso pronunciado en Nottingham. Allí también apuntó la posibilidad de relajar las exigencias de liquidez para los bancos que cumplan con un umbral de capital del 7%, lo que podría llegar a liberar hasta 90.000 millones de libras (casi 107.000 millones de euros) para préstamos a las familias y empresas.

"El BoE reducirá los niveles de activos líquidos requeridos a los bancos que cumplan los umbrales de capital", destacó Carney, quien también subrayó que la confianza de los mercados en

que los tipos permanecerán bajos es necesaria para la recuperación. "Pero no suficiente", apostilló, ya que también se requiere "un sector bancario saneado".

A este respecto, el máximo responsable de la política monetaria en Reino Unido, que llegó al cargo a principios de julio, recordó ayer que en los dos últimos años los bancos británicos han reducido los préstamos a la economía real en un punto porcentual. Mientras que, en el mismo período de tiempo, las entidades financieras de EE UU in-

crementaron el crédito más de un 8%.

El banquero, de origen canadiense, apuntó que la reciente reacción de los mercados puede reflejar una expectativa de una recuperación de la economía y del empleo más rápida que la que maneja el propio BoE. Una entidad que se ha comprometido a no replantearse su política monetaria al menos hasta que la tasa de paro baje al 7%. Eso significa que el precio del dinero seguiría estando en los mínimos históricos de 50 puntos básicos al menos hasta el tercer trimestre de 2016, fecha en la que según las propias previsiones del banco la tasa de paro caerá por fin del 7%.

Los mercados esperan un alza a mediados de 2015. Quizás, porque puede que ellos crean que el desempleo caerá al 7% más rápido que el Comité de Política Monetaria", subrayó ayer Mark Carney, que otorgó una posibilidad entre tres a este posible escenario.

A su vez, el gobernador del Banco de Inglaterra defendió que la vuelta al crecimiento de la economía no implica necesariamente una más rápida creación de puestos de trabajo, señalando el margen de mejora en productividad de la economía británica, que hasta ahora ha tenido un comportamiento "anémico".