

Trichet insta a los gobiernos a que actúen con más rapidez

VE POSITIVA LA PROPUESTA DE BRUSELAS SOBRE LA UNIÓN BANCARIA/ El expresidente del BCE cree que los países tardan mucho hasta que implantan las medidas anunciadas.

D. Badía. Madrid

Jean-Claude Trichet ya no es presidente del Banco Central Europeo (BCE) desde noviembre del año pasado, pero nadie le podrá arrebatar el traje de guardián del euro que se puso hace más de ocho años. De hecho, en ocasiones, habla como si todavía siguiera liderando la institución monetaria: “Los europeos tenemos una responsabilidad especial porque estamos en el epicentro de la peor crisis conocida desde la Segunda Guerra Mundial. Y por eso tenemos que tomar decisiones altamente responsables”, señaló ayer el ex presidente de la institución monetaria durante el *IE Alumni Forum 2012*, que contó con la presencia del príncipe Felipe, así como de cerca de 1.000 directivos procedentes de 50 países de todo el mundo.

Trichet hizo un repaso de las medidas que ha llevado a cabo el BCE para combatir la crisis. El pasado jueves, su sucesor, Mario Draghi, anunció un nuevo plan de compra de deuda, denominado *Outright Monetary Transactions* (OMT). “Lo que se ha hecho en Europa (en referencia a esta medida no convencional de política monetaria) es proporcional a la gravedad de la situación”, añadió el economista francés. Eso sí, recordó que el mandato de la institución es asegurar la estabilidad de precios y, por ello, “estas medidas hay que controlarlas”.

Trichet instó a los gobiernos a que aprovechen ese tiempo que se gana con estas ayudas. Recordó que una de las principales debilidades



El príncipe Felipe junto a Jean-Claude Trichet, expresidente del BCE, en el acto organizado ayer por el IE.

que tiene la eurozona es que “transcurre un largo periodo desde que los países aprueban algo a nivel nacional hasta que lo implantan”. De ahí que considere “esencial” que las medidas adoptadas por los gobiernos se apliquen “lo más rápidamente posible”, con el fin de recuperar la confianza de los hogares, de las empresas y de los inversores.

Deficiencias

Las siglas UME responden a la Unión Monetaria y Económica. Trichet aseguró que la “M”, de la que se ha encargado el BCE, no ha fallado. Sin embargo, la “E” se ha tambaleado. Trichet recordó que el

“El nuevo plan de compra de deuda del BCE está en línea con la gravedad de la situación”, dice Trichet

incumplimiento del Pacto de Estabilidad y Crecimiento hacía necesario un marco fiscal en la eurozona, sobre el que se está trabajando ahora. Además, se debía promover una unión bancaria. En este sentido, valoró “positivamente” la propuesta lanzada por la Comisión Europea esta misma semana. Y también había un déficit de herramientas para mejorar la gestión de crisis, sobre lo que también se ha

avanzado. De hecho, tras apuntar esta serie de deficiencias, el ex presidente del BCE reconoció que comparado con hace tres o cinco años se han producido mejoras en los desequilibrios por cuenta corriente, la competitividad o la gestión de crisis, entre otros aspectos, gracias a medidas que a principios de 2010 hubiese sido “impensable” implantar.

Trichet concluyó con la afirmación de que es una “paradoja” que la eurozona sea en estos momentos el “epicentro de la crisis” y, al mismo tiempo, se encuentre en mejor situación que la mayoría de las economías avanzadas.

Récord de emisiones de bonos desde septiembre de 2009

D.B. Madrid

El sector corporativo europeo protagonizó la semana más activa en los mercados de capitales de los tres últimos años. En total, las empresas —no se incluye a los bancos— captaron 20.500 millones de dólares (en torno a 15.500 millones de euros) mediante emisiones de deuda, según datos proporcionados por *Thomson-Reuters*.

Las nuevas medidas anunciadas tanto por el Banco Central Europeo (BCE) como por la Reserva Federal de EEUU para paliar la crisis han provocado un vuelco en el sentimiento del mercado. La institución europea anunció un plan de compra de deuda el jueves pasado, conocido como *Outright Monetary Transactions* (OMT). A su vez, la Fed renovó su política de tipos cuantitativa con compras de títulos hipotecarios por importe de 40.000 millones de dólares todos los meses y alargó su operación *Twist* (vender títulos del Tesoro a corto plazo para comprar a largo plazo).

Empresas españolas

Como consecuencia, las empresas han querido aprovechar la ventana de oportunidad que se ha abierto para re-financiar de forma anticipada futuros vencimientos. En España, Telefónica abrió el melón, incluso un día antes del anuncio del BCE, con una operación de 750 millones de euros a un plazo de cinco años. Tuvo que pagar 485 puntos básicos sobre *midswap*, índice de referencia para las emisiones a tipo fijo. A la operadora le siguieron Gas Natural e Iberdrola el lunes con operaciones de 800 y 750 millones, respectivamente, y el jueves, Repsol dio el paso

Las compañías europeas han colocado 15.000 millones de euros en la semana

con una emisión de otros 750 millones. Pero, a partir de la semana que viene, otros sectores podrían probar suerte. Tanto Abertis como Enagás han reconocido que están estudiando realizar emisiones. La compañía de infraestructuras pretende captar hasta 1.000 millones de euros. “Hay un gran número de compradores ávidos de papel de buenos emisores (recordemos que el sector privado lleva despalancándose y reduciendo gastos mas de dos años)”, señala Guillermo Santos, director de estrategia de iCapital.

No es casualidad la fuerte demanda que han recibido las compañías española en esta reapertura del mercado. Por ejemplo, Telefónica atrajo órdenes de compra por importe superior a los 7.000 millones por una operación de 750 millones, mientras que Repsol recibió una demanda de 5.000 millones de euros para una colocación de 750 millones. “Hay muchísima liquidez ociosa en el sistema y mal remunerada por los bajos tipos a corto plazo”, añade Santos.

No sólo las compañías han decidido lanzar sus primeras emisiones desde marzo, también las entidades financieras. Santander ha sido sin duda el protagonista con una operación de 2.500 millones de euros en deuda *senior* (con la única garantía del banco) el pasado viernes. También salieron BBVA, también con *senior*, y Banesto y Sabadell con cédulas hipotecarias.

La deuda de la banca con el BCE, en máximos históricos

M. Romani. Madrid

No hay cambio de tendencia. La banca española sigue dependiendo de la respiración artificial que le otorga el Banco Central Europeo (BCE). Fráncfort le presta la liquidez que no consigue encontrar en los mercados y su deuda con el organismo emisor europeo sigue subiendo, rompiendo récord mes tras mes.

En agosto, las peticiones netas, es decir, los que los bancos tomaron prestado menos

lo que han vuelto a depositar en el banco central, alcanzaron los 388.736 millones, un 3,5% más que el mes anterior.

El dato de las peticiones brutas es de 411.654 millones, lo que representa un alza del 2,3% frente a julio.

Los préstamos netos con el banco central han alcanzado 388.736 millones, un 3,5% más

A pesar de que el dato no haga sino confirmar los problemas de liquidez a los que se enfrenta la banca española, pendiente de un rescate de 100.000 millones que el Gobierno ha pedido a Europa, las entidades de España no son las únicas que pasan por apuros. Las peticiones globales de la banca al organismo que preside Mario Draghi crecieron un 19% intermensual en agosto y se situaron en 885.373 millones.

De hecho, según explica Alberto Matellán, analista de Inverseguros, el dato de la banca española, comparado con la evolución de la europea, tiene una lectura positiva y “se enmarca en la tendencia favorable hacia España y periféricos que comenzó a final de julio y está ganando tracción”.

Matellán explica que las peticiones de los bancos españoles crecieron menos que las demás por los menores vencimientos que tenían que cubrir

las entidades y por “la bajada de las rentabilidades tan fuerte que se produjo durante agosto y que abrió la puerta a la posibilidad de emitir”.

Estas ventanas se han ampliado en septiembre, después de que el BCE anunciara que está dispuesto a comprar deuda soberana en los mercados secundarios. Varias empresas españolas, entre ellos bancos, han aprovechado esta oportunidad para colocar deuda.



Mario Draghi preside el BCE.