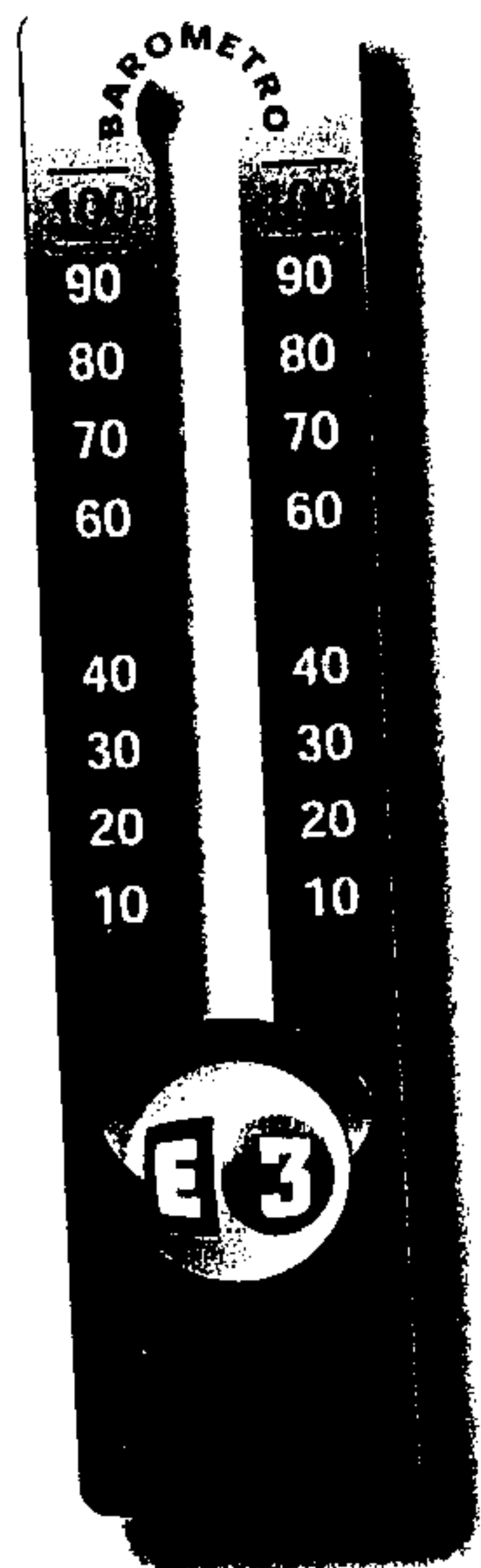


ANIVERSARIO **E3**

20 **EXPLICAN SU RESPUESTA A LA CRISIS**

REFORMA LABORAL 2012

UN GRAN CAMBIO LEGISLATIVO, QUE DEJA TEMAS SIN RESOLVER



BARÓMETRO EMPRESARIAL GfK-EMER

EN 2011, VENTAS Y BENEFICIOS SE DESPLOMARON



MARITINA HERNÁNDEZ:
"EL ACUERDO DE LA UE
CON MARRUECOS ES MALO
PARA NUESTRO SECTOR"

AHORA SOLUCIONES
PREPARA SU DESEMBARCO EN
LATINOAMÉRICA Y LANZA UN
GENERADOR DE APLICACIONES

Esther Hernando Moreno
Ex Alumna. Miembro EFPA
www.febf.org
FUNDACIÓN DE ESTUDIOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS (FEBF)

Camino a la liquidez

El pasado 9 de febrero, el Banco Central Europeo, tal y como se esperaba, mantenía los tipos por segundo mes consecutivo al 1%. Por otro lado, también mantuvo la banda del (-75 Pb / +75 Pb) sobre los tipos de intervención para los tipos de facilidades marginales, el 1,75% y 0,25% para las facilidades de crédito y depósito, respectivamente.

Tras la reunión, en la rueda de prensa habitual, Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo, comentó que la situación económica continúa muy débil, con un alto grado de incertidumbre y con probabilidades de riesgos bajistas. Lo que es cierto es que se van apreciando algunos signos de estabilidad en la actividad, los cuales habría que ver si son signos duraderos y continuos.

Draghi comunicó que las medidas no convencionales de política monetaria que se habían aplicado hasta ahora no se habían visto reflejadas en la economía real, ya que los canales de crédito continuaban bloqueados. Reconoció que están preocupados con la caída del crédito e, incluso, señaló a España e Italia como los países en donde más se ha contraído. Por otro lado, también señaló que los sectores con más problemas son el mercantil, el inmobiliario y el consumo.

Entre las medidas de inyección de liquidez aplicadas en el pasado diciembre destaca, por un lado, la reducción del coeficiente de reservas mínimas del 2% al 1%, con la eliminación de las operaciones de ajuste realizadas el último día de cada período monetario y, por otro lado, la subasta extraordinaria de liquidez de 36 meses que hubo el 21 de diciembre, a tipo fijo y con adjudicación plena, la cual resultó con una adjudicación del doble de lo previsto, 489.200 millones de euros. Con ello se ha aportado estabilidad al mercado al inundarlo de liquidez, pero no se ha logrado la solvencia esperada.

En principio, hay dinero en el mercado, pero no fluye. El multiplicador monetario, relación entre la oferta monetaria (efectivo, reservas, depósitos a la vista y depósitos a plazo), y la base monetaria (efectivo, billetes, monedas y reservas bancarias), ha bajado, principalmente por el menor dinamismo de los activos más líquidos, efectivo y depósitos a la vista.

En la segunda subasta extraordinaria de liquidez trianual, prevista para el próximo 29 de febrero, se espera que la banca acuda en masa al préstamo, pero con la incertidumbre de si pasará lo mismo que en la primera subasta; es decir, sin influir

en la economía real. Draghi confía en que, después de esta subasta, haya resultados más sólidos.

OTRAS MEDIDAS EXCEPCIONALES

Por otro lado, el Banco Central Europeo, como medida excepcional, anunció que va a seguir aceptando colaterales, como los bonos de titulización con 'rating' o calificación crediticia A (hasta ahora no los aceptaba, ya que únicamente aceptaba el triple A). Y, a su vez, ha permitido a siete bancos centrales (España, Irlanda, Francia, Italia, Chipre, Austria y Portugal), aceptar nuevos colaterales o avales para captar financiación en las subastas.

Los bancos centrales de estas naciones tendrán una situación especial para decretar medidas específicas a la hora de definir los criterios para tomar como garantías ciertos activos de las entidades.

Debido a esto, tras la reunión del Banco Central, el Banco de España anunció que se habían ampliado los criterios para admitir nuevos préstamos como activos de garantía de cara a obtener liquidez en las subastas del Banco Central Europeo por parte de las entidades financieras españolas.

Exactamente, aceptará préstamos al corriente de pago a empresas y organismos del sector público, que no sean préstamos hipotecarios, denominados en euros o en otras de las principales monedas, cuyo riesgo de crédito estimado tenga una probabilidad de impago igual o inferior al 1%.

Aunque inicialmente sólo aceptará activos de garantía con una probabilidad de impago igual o inferior al 0,4%. Los préstamos que no estén sujetos ni constituidos con arreglo a la legislación española, podrían ser aceptados posteriormente, tras un análisis jurídico individual.

Los préstamos hipotecarios quedarán fuera, pero esta negativa queda minimizada desde el momento en que el Banco Central Europeo acepta las cédulas hipotecarias para descontar en las subastas en las que el subyacente son las hipotecas.

El presidente del BCE señaló que estima que puede ser un aumento total en la eurozona de colaterales de entre 600.000 y 700.000 millones, aunque es cierto que, tras la penalización o "hair-cut" que se les aplicará, podría quedar en torno a 200.000 millones de euros.

En referencia a esto, hay que recalcar que, de los bancos centrales europeos, el Banco España es el más estricto en el porcentaje de probabilidad de impago, siendo inicialmente el 0,4%.

Sobre la recapitalización, Draghi confía en que las exigencias de recapitalización que establece la Autoridad Bancaria Europea (EBA) y el nuevo tratado que 26 de los miembros de la Unión Europea plantearon a finales de diciembre, logren reactivar

"Draghi comunicó que las medidas no convencionales de política monetaria que se habían aplicado hasta ahora no se habían visto reflejadas en la economía real"

el crédito. Recordó que el acuerdo alcanzado el pasado 9 de diciembre impide a los socios comunitarios traspasar el umbral anual del 0,5% del déficit estructural y establece sanciones automáticas para aquellos Estados que superen la barrera del 3%.

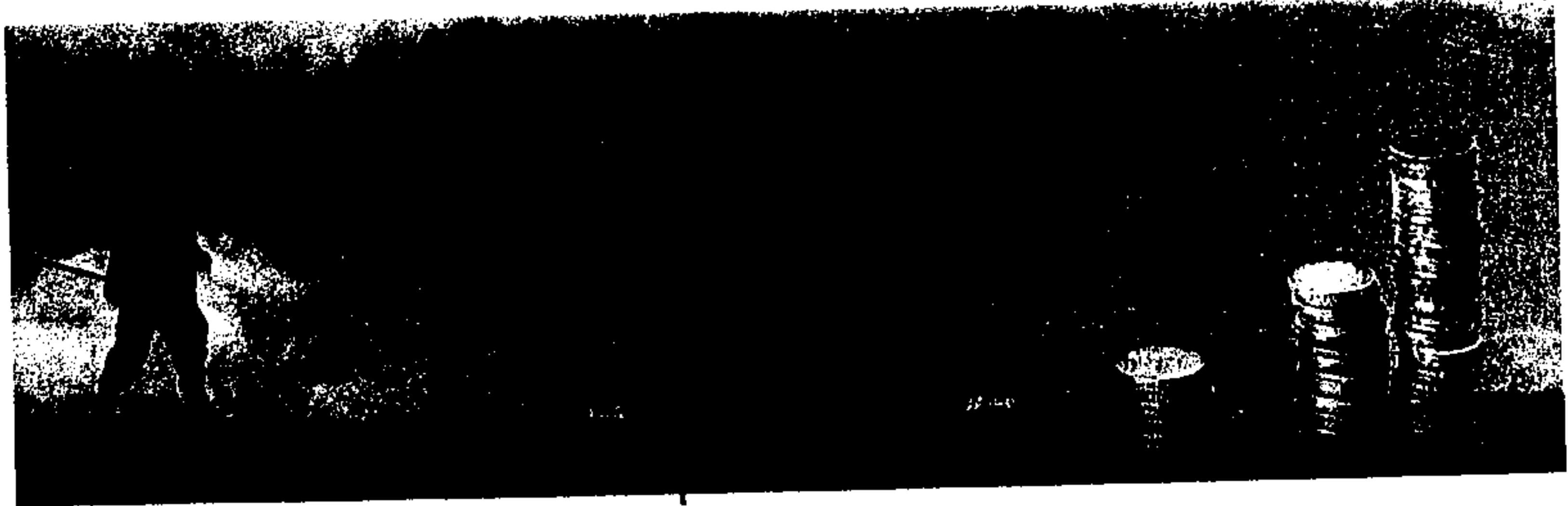
TIPOS Y PRÉSTAMOS

Con respecto a mantener los tipos de interés al 1%, parece que Draghi lo consideró menos preocupante en esta reunión, y recalzó que el Consejo fue unánime en esta determinación. Por la inflación se esperaba se mantuviese durante los próximos meses ligeramente por encima del objetivo del 2%, para situarse por debajo de este umbral a finales de este año, por la perspectiva de la economía y por la próxima subasta de liquidez trianual del 29 de febrero.

En respuesta a qué entidades serán las más beneficiadas por los préstamos del emisor, Draghi afirmó que los bancos pequeños y medianos no acuden a estas subastas, pero se benefician de estas medidas a través de las operaciones en el interbancario.


En referencia a esto, decir que, en general, los bancos con estas inyecciones de liquidez se han asegurado sus amplios vencimientos de deuda, además de reforzar sus cuentas de resultados, a través de la operativa denominada "carry trade", en donde la financiación del Banco Central Europeo, a un

"Con respecto a mantener los tipos de interés al 1%, parece que Draghi lo consideró menos preocupante, y recalzó que el Consejo fue unánime en esta determinación"




tipo de interés del 1%, sirve para adquirir deuda soberana a tipos de interés muy superiores. Este es uno de los motivos por los que las subastas de los Tesoros públicos, como los de España o Italia, tienen tan alta demanda.


Por todo ello, con estas nuevas medidas el Banco Central Europeo ha conseguido que desaparezcan los problemas de liquidez de los bancos, que ayuden a aumentar sus cuentas de resultados, y que los precios de la deuda pública se hayan relajado. Lo que por ahora no se consigue es que estos beneficios se trasladen a la economía real, por lo que tendremos que esperar las reacciones a la segunda y última subasta anunciada de 3 años para final de febrero. **ES**

✓ Máster Bursátil y Financiero 


Preparatorio del título CEFA del CIIA "Analista Financiero Internacional".
Homologado por el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF)

Especial de Asesoría Jurídica de Empresas  Universidad Católica de Valencia San Vicente Mártir


en Derecho Mercantil, Fiscal y Laboral, cuenta con la Dirección de Asesoría Jurídica de Empresas y la colaboración de la Universidad Católica de Valencia San Vicente Mártir.

Superior de Dirección Financiera  **Altair**
SOLUCIONES REALES

orientación de las empresas a corto y a largo plazo, con la dirección financiera.

Superior de Asesoramiento Financiero  **EFPA**
European Financial Planning Association

Especialización en banca privada, mercados, productos y servicios financieros que prepara para obtener el título European Financial Advisor (EFA)

 **Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros**
www.febf.org

Palau Boil d'Arenós
Edificio Bolsa de Valencia
C/ Libreros 2 y 4
Tlf.: 96 387 01 48/49
Fax: 96 387 01 95
formacion@febff.org