

## ECONOMÍA / POLÍTICA

## Ofensiva de Bruselas para impulsar la financiación no bancaria en la UE

**LANZA 30 MEDIDAS PARA QUE LA ECONOMÍA DEPENDA MENOS DE LA BANCA/** Aseguradoras, planes de pensiones, el mercado de titulaciones, las bolsas de valores y las emisiones de renta fija deberían tomar el relevo.

Miquel Roig, Bruselas

No suele mencionarse mucho como uno de los agravantes de la crisis actual, pero una de las principales diferencias entre los Estados Unidos y la Unión Europea es la distinta dependencia que tienen ambas economías de su sector bancario. Si en la UE dos de cada tres euros de financiación de la economía real proceden de la banca, en EEUU el porcentaje se invierte. En consecuencia, el día que el sistema bancario implosiona y empieza un proceso de saneamiento que puede durar años, EEUU capea mejor el temporal que la UE.

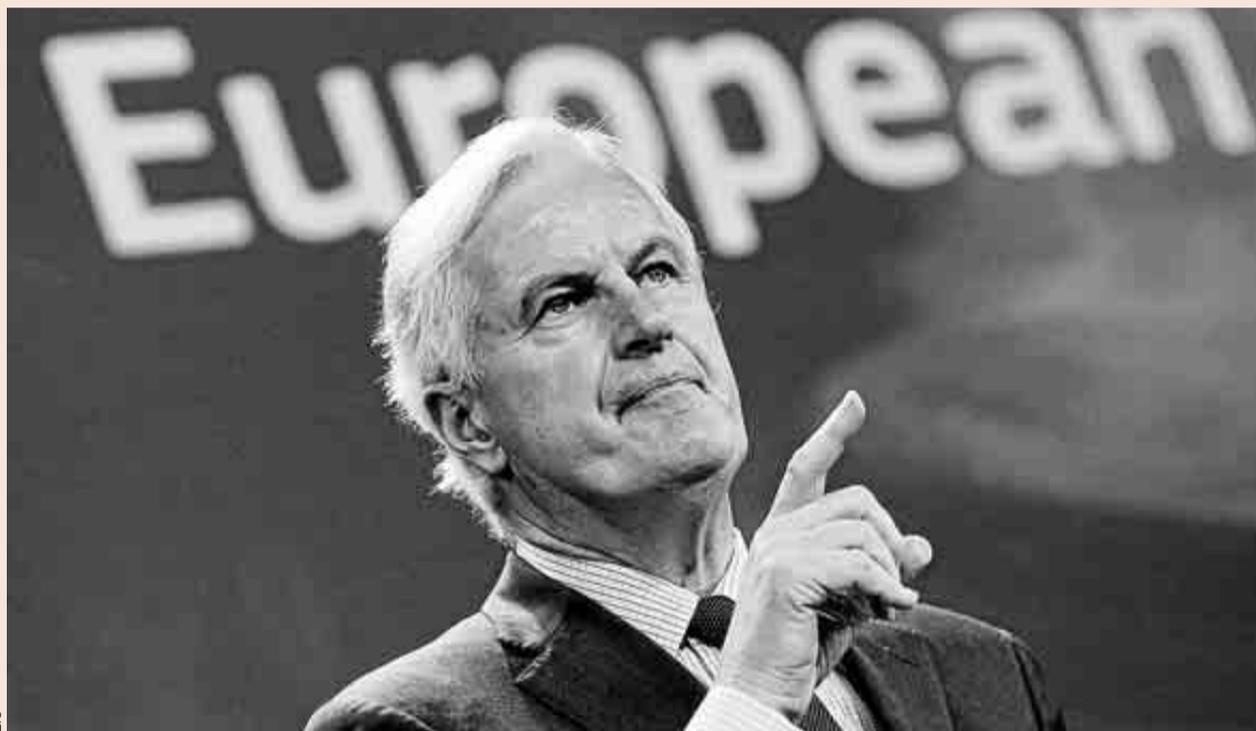
Esto mismo es lo que pretende corregir la Comisión Europea con la treintena de medidas que conforman el paquete legislativo para una financiación a largo plazo presentado ayer por Michel Barnier, comisario de Mercado Interior. El Ejecutivo comunitario esbozó una serie de iniciativas para potenciar alternativas al crédito bancario, que darían una mayor relevancia a las compañías de seguros, los planes de pensiones de empleo, las titulaciones o los mercados de renta fija y variable para pymes.

“Es esencial que actuemos para restaurar las condiciones para un crecimiento y una inversión sostenible y eso significa en parte encontrar fuentes para canalizar fondos hacia la inversión a largo plazo”, asegura el Ejecutivo europeo en una nota oficial.

Según la Comisión, Italia y España serían una de las economías que más se beneficiarían de esa metamorfosis, ya que, señala, “solo la mitad de las pymes españolas e italianas obtuvieron todo el crédito que solicitaron en 2013”. Estas son las principales vías de acción que propone el Ejecutivo comunitario, muchas de las cuales necesitan todavía el visto bueno del Consejo Europeo y del Parlamento.

#### Planes de pensiones

En estos momentos, los Estados Miembros pueden limitar discrecionalmente qué tipos de inversiones y el peso que éstas pueden tener en la cartera de un plan de pensiones de empleo (aquellos impulsados



Michel Barnier, comisario de Mercado Interior de la Unión Europea y vicepresidente de la Comisión Europea.

por las empresas). En Europa gestionan 2,5 billones de euros en activos. Con la propuesta de ayer, Bruselas quiere eliminar estas restricciones y, con ello, “reforzar la capacidad de los planes de pensiones profesionales de invertir en activos financieros con un perfil económico a largo plazo y de este modo apoyar la financiación del crecimiento en la economía real”.

#### Titulaciones

La Comisión Europea quiere impulsar de nuevo un activo que estuvo en el origen de la crisis financiera de 2008, las ti-

#### Dos tercios de la financiación de empresas y familias europeas procede de los bancos

tulizaciones, que son emisiones de deudas respaldadas por ingresos futuros. Pero esta vez lo quiere hacer distinguiendo entre titulaciones de calidad y las de menos calidad. El Ejecutivo comunitario quiere crear una categoría de “titulaciones de productos de alta calidad” y “explorar un posible trato regulatorio preferente” (como unos requisitos de capi-

tal más favorables). Además, también estudiará la creación de un mercado integrado de bonos respaldados por activos (cédulas, en España).

#### Aseguradoras

El Ejecutivo comunitario pretende adoptar en septiembre de 2014 una serie de incentivos para estimular la inversión a largo plazo de las compañías de seguros. La idea es eliminar barreras para que puedan invertir en cualquier clase de activo, y apuesten por alternativas poco líquidas y a largo plazo, como pueden ser las infraestructuras.

Las distintas clases de acciones o leyes concursales diferentes fomentan la fragmentación de los mercados de capitales europeos. Según Bruselas, estos son poco eficientes para pymes y empresas de mediana capitalización bursátil. Por ello, la Comisión tratará de reducir la carga administrativa de las pymes que quieran salir a cotizar a bolsa y estudiará si hacen falta medidas adicionales para crear un mercado secundario líquido y transparente de bonos corporativos en la UE.

Editorial / Página 2

Almunia confía en que el BCE actúe para evitar la deflación

P. Cerezal, Madrid

“Todavía hay riesgo de deflación”, señaló ayer el comisario europeo de Asuntos Económicos y Monetarios, Joaquín Almunia, que confía en que se tomen medidas para evitarlos. “El Bundesbank y el Banco de Finlandia hicieron ayer [por anteaer] declaraciones en las que reclamaron la adopción de nuevas medidas por parte del Banco Central Europeo”, subrayó Almunia en un coloquio en la escuela de negocios Esade, lo que, opina, facilita la toma de estas decisiones, que deberían ir en la línea de “aumentar la demanda y el crédito”.

“Esto permitiría absorber el paro y el endeudamiento, aunque el proceso va a llevar mucho tiempo”, explicó. Para el comisario, “deflación y crecimiento son incompatibles” y “eso es asunto del BCE”. Por otra parte, elogió el papel del supervisor, que “siempre ha estado ahí” durante la crisis de deuda. “El euro nunca ha estado muerto”, apostilló, como lo demuestra el que “el tipo de cambio ha estado por encima de lo razonable durante toda la crisis”.

El comisario también se refirió al rescate a las autopistas, radiales planteado por el Ejecutivo, en el que se establece una quita a la banca de la mitad de la deuda debida a estas infraestructuras. Almunia recaló que, de acuerdo con la ministra de Fomento, Ana Pastor, esa propuesta no es la final. “Está por ver si es compatible con las reglas de las ayudas de Estado, se dirá cuando la propuesta sea definitiva. Antes de cerrar este caso, convendría que estuviésemos enterados de ella”.

#### Ucrania

Almunia lamentó también algunos “errores” cometidos en Ucrania. “No se puede negociar con Ucrania sin hablar con Rusia”, señaló, aludiendo a su historia común. Sin embargo, también abogó por “excluir a Rusia hasta que respete la legalidad internacional”, en alusión a la anexión de Crimea. También incidió en que, para poder mantener la política exterior, hay que garantizar el suministro energético, “y aquí se va a dar un paso igual de grande que lo que ha supuesto la unión bancaria” para las finanzas.

### La hoja de ruta de la Comisión Europea

- Emitir recomendaciones para reducir los incentivos fiscales a financiarse mediante deuda en lugar de vía acciones. En marcha.

- Propuesta para diferenciar entre titulaciones de alta calidad y trato regulatorio favorable. En marcha.

- Incentivar la inversión a largo plazo de las aseguradoras mediante una acción delegada para Solvencia II. Segunda mitad de 2014.

- Publicación de una Comunicación sobre buenas prácticas y gobernanza de los bancos públicos. Finales de 2014.

- Análisis del tratamiento de la Directiva de requisitos de capital en el mercado de bonos garantizados, para construir un mercado integrado europeo. Finales de 2014.

- Estudio de los mercados de colocaciones privadas para replicar los modelos de éxito

en la UE. Finales de 2014.

- Evaluación de la posibilidad de crear bases de datos de préstamos para infraestructuras y bonos ligados a proyectos. En 2014.

- Modificar la Directiva de planes de pensiones de empleo. Sin fecha fija.

- Informe para promover una mejor coordinación de los planes de créditos a la exportación vigentes. Sin fecha fija.

- Minimizar las cargas administrativas para que las pymes salgan a bolsa. Acción delegada para Mifid. Sin fecha.

- Estudio sobre medidas adicionales para crear un mercado secundario para bonos corporativos en la UE. Sin fecha.

- Estudio para crear un marco europeo para bonos garantizados. Sin fecha.