

# De Cos aboga por dejar caer de forma “ordenada” a las empresas no viables

**COMPARECENCIA EN EL CONGRESO/** El gobernador del Banco de España advierte de que la evolución de la pandemia puede provocar escenarios aún más adversos que los contemplados hasta ahora.

J. Díaz, Madrid

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, lanzó ayer un mensaje que el sector empresarial seguramente no deseaba oír: no se puede salvar a todo el tejido productivo; habrá que elegir porque no hay recursos para todos. No lo dijo con estas palabras, pero sí con gran nitidez: “En el caso de las empresas con modelos de negocio no viables, debería facilitarse su salida ordenada del mercado, ya que ello redundaría en una asignación más eficiente de los recursos”. Hernández de Cos hizo esta afirmación durante su comparecencia en la Comisión de Asuntos Económicos del Congreso para presentar el informe anual del Banco de España, en la que, ante la clase política, dibujó un panorama económico poco tranquilizador ante el vertiginoso avance de la pandemia, que puede provocar escenarios aún más adversos que los contemplados hasta ahora por el supervisor (una caída del PIB de hasta el 12,6% este año) y que advirtió de que la recuperación en España está siendo “frágil”, “desigual” y “parcial”, amén de haberse frenado durante los meses de verano.

En este incierto escenario, el gobernador del Banco de España subrayó que “los recursos públicos son limitados y ya se encuentran sujetos a un grado de presión considerable, lo que aconseja que se dirijan hacia aquellos usos para los cuales su retorno es más elevado”. Es decir, insta al Gobierno a adoptar un enfoque “más selectivo” en su escudo social porque si medidas como los ERTE se prolongan durante mucho tiempo en todos los sectores y empresas, el remedio podría ser peor que la enfermedad; es decir, “podrían acabar entorpeciendo una eventual reasignación de los recursos productivos que pudiera revelarse necesaria tras la crisis”.

## Reducción estructural

Hernández de Cos fue aún más allá y aseguró que “la política económica no puede sostener indefinidamente a un sector que estructuralmente va a reducir su nivel de actividad”. El gobernador del Banco de España no citó nin-



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ayer durante su comparecencia en el Congreso.

## Pide consenso político para un uso eficiente de los fondos europeos

J.D. Madrid

En vísperas de que Pedro Sánchez y su gabinete económico anuncien hoy a bombo y platillo en la Moncloa su Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de la economía española, Pablo Hernández de Cos advirtió ayer al Ejecutivo de que la crisis puede ser aún más grave de lo previsto ante el implacable avance del coronavirus. En este contexto, el gobernador del Banco de España hizo un nuevo llamamiento al consenso político para aprovechar “las oportunidades que nos ofrece la

UE”, cuyas ayudas necesita España como agua de mayo, para transformar la economía nacional. Lo hizo ante los representantes de todas las fuerzas parlamentarias, a las que pidió un acuerdo con visión de largo aliento que, según Hernández de Cos, permita “generar la certidumbre y la credibilidad necesarias”. El supervisor instó ayer al Gobierno a hacer un uso eficiente de los fondos comunitarios para modernizar la economía española, porque sería “un enorme error si pensáramos que la mera recepción de los fondos permitirá que

nuestro país extraiga los mayores beneficios posibles de éstos”. A este respecto, el gobernador alertó de que su impacto positivo sobre el PIB dependerá de en qué medida se destinen a fortalecer el crecimiento. Así, calcula que por cada 10.000 millones de ejecución temprana de estos fondos destinados a inversiones productivas el efecto balsámico sobre el PIB sería de alrededor de tres décimas durante los próximos dos años. Por contra, advierte de que si ese mismo importe se dedicara a la financiación del gasto, el impacto sobre la re-

cuperación apenas llegaría a una décima.

Por ello, subrayó “la necesidad de impulsar proyectos con capacidad de transformar la economía”. Hernández de Cos no solo apostó por distribuir los recursos europeos en torno a un plan de reformas estructurales, sino destinar directamente una parte a “financiar costes de transición que existen ante reformas estructurales”. “Emplear recursos financieros públicos para estos fines estaría, en mi opinión, plenamente justificado”, aseguró el gobernador del Banco de España.

guna actividad en concreto, pero tras sus palabras no es difícil atisbar la silueta del sector turístico, así como la de otras actividades afines como la hostelería o el ocio, las más castigadas por el rodillo de la pandemia y con un horizonte muy nublado a corto y medio plazo por el avance del Covid.

Con la premisa de acudir al

rescate solo de aquellas empresas y negocios que sean viables, Hernández de Cos abogó ayer por la recapitalización directa de las empresas mediante “inyecciones temporales” a través de instrumentos como el fondo de salvamento que gestiona la Sepi, en lugar de las medidas de liquidez (crédito avalado), que

elevan el endeudamiento de las empresas y, a la larga, puede traducirse en un deterioro de su solvencia, “especialmente en el caso de aquellas empresas que operan en los sectores más afectados por la perturbación” causada por el coronavirus.

Asimismo, reclamó que se propicie una mayor agilidad

en los procesos de reestructuración de las deudas para evitar que su peso aplaste a las empresas que tienen un modelo de negocio viable pero un abultado apalancamiento. El supervisor resaltó ayer que el endeudamiento agregado de las empresas ha repuntado este año por primera vez desde 2010, hasta el 82% del PIB

## LOS MENSAJES DEL GOBERNADOR

“La política económica no puede sostener indefinidamente a un sector que estructuralmente va a reducir su nivel de actividad (...) Debe ir dirigida a facilitar y apoyar la adaptación del tejido productivo”.

“La naturaleza incompleta del repunte es más evidente en España que en otras economías. Como resultado, el nivel de actividad en el tercer trimestre en nuestro país se situaría todavía entre un 12,3% y un 9,5% por debajo del año anterior”.

“Se hace necesaria la definición de manera urgente de una agenda ambiciosa de reformas estructurales, dirigida a aumentar el crecimiento potencial de la economía, que ya era reducido antes de esta crisis”.

(su nivel más alto desde 2017), al tiempo que alertó del deterioro de la situación patrimonial de las empresas más golpeadas por la pandemia. En este sentido, el supervisor considera que las empresas más vulnerables por sus abultados ratios de deuda son las de hostelería, restauración y ocio (cerca del 70% se encuentran en situación de riesgo); seguidas de las del sector de vehículos a motor y de las de transporte y almacenamiento.

El gobernador del Banco de España cree que también hay que afinar en lo relativo a las “medidas de sostenimiento de rentas de los trabajadores y hogares más afectados por la crisis” y aconseja al Ejecutivo de Pedro Sánchez que combine su previsible prórroga con la mejora de las políticas activas de empleo y de formación para desempleados y trabajadores con el objetivo de “facilitar su reasignación en el mercado laboral y evitar que se conviertan en desempleados de larga duración”. Una vez más, Cos pidió al Gobierno que haga un uso eficiente de los recursos porque se van a necesitar en el futuro (ver información adjunta).