
RESUMEN DE PRENSA DEL 12 DE FEBRERO DE 2015

MERCADO HIPOTECARIO

ING ESPAÑA ELEVA UN 5% SU CARTERA DE HIPOTECAS Y ALCANZA 3,1 MILLONES DE CLIENTES

ING Direct España completó el pasado ejercicio otro año de crecimiento de clientes y de balance. El banco fue el único que consiguió aumentar el saldo de hipotecas, con un aumento del 5,1%, hasta los 9.949 millones, destaca también *El Economista*. Tiene una de las mejores hipotecas del mercado, tras rebajar el diferencial sobre euribor al 1,49%. Aún más abultado es el crecimiento de los otros créditos, que suben el 29,7%, hasta 961 millones. Lanzó en septiembre de 2013 una nueva estrategia para hacerse un hueco en el segmento de las pymes.

Los recursos en balance alcanzaron los 25.227 millones, tras crecer el 12,3%, mientras que los fondos y planes de pensiones se dispararon el 45,8%, hasta los 4.184 millones. Sus clientes en España crecieron el 7,3%, hasta 3,1 millones. Pese a estas cifras, se desconoce el resultado de ING Direct España, ya que la entidad holandesa no desglosa lo que gana o pierde en cada país. A nivel global, el grupo obtuvo un beneficio de 1.251 millones en 2014, con una caída del 64,7%, debido a extraordinarios y al cambio de perímetro. Descontando el impacto de los extraordinarios, el beneficio neto alcanzaría 3.424 millones, un 8,5% más que en 2013.

ING terminó de devolver las ayudas recibidas en la crisis (10.000 millones) en 2014, por lo que anunció ayer que volverá a pagar dividendo a sus accionistas, con un primer pago de 0,12 euros por título que se desembolsará en mayo. Ayer, ING subió ayer en Bolsa un 3,6%, a 11,62 euros, informa también *Cinco Días*, *El Mundo*, *ABC* y *El País*.

(Expansión. Página 17. 5 medias columnas)

LA PAH LLEVA SU PROTESTA A EEUU

La Plataforma de Afectados por la Hipoteca (PAH) y organizaciones hermanas de fuera de España, como la Marea Granate, hicieron ayer una protesta simultánea en Barcelona, Nueva York —a la que asistió una veintena de personas— y San Francisco, entre otras ciudades de EEUU. Los activistas ocuparon varias sucursales de Catalunya Caixa en la capital catalana y se manifestaron ante la sede neoyorquina de Blackstone, especializada en compra de activos financieros con problemas y que la PAH califica de “fondo buitres”. La firma ya ha desembarcado en España, con la compra de préstamos morosos. Coincidiendo con la protesta, la PAH de Madrid ha iniciado una campaña para imprimir un sellito en el reverso de los billetes de euros (bajo el dibujo del puente) con la figura de una familia sin casa y el lema #nomasdesahucios.

(La Vanguardia. Suplemento Vivir. Página 4.3 medias columnas)

MERCADO INMOBILIARIO

SAREB PIDE UNA ACLARACIÓN A LINDE PARA CERRAR LAS CUENTAS

Jaime Echegoyen encara su recién estrenada presidencia de Sareb con tres grandes frentes abiertos: las cuentas de 2014; la definición de su equipo directivo y si nombra a un consejero delegado; y la elaboración del plan de negocio para los próximos meses. Ayer, en su primer acto público como presidente de la sociedad que agrupa antiguos activos problemáticos de las entidades nacionalizadas, dio pistas sobre estos tres asuntos.

Dejó claro que todavía no tiene noticias de la circular contable que prepara para ellos desde hace más de un año el Banco de España. Esta circular es imprescindible para la presentación de las cuentas de Sareb. Echegoyen dio a entender que enviará una consulta al regulador para saber qué criterio tienen que aplicar en el cierre de las cuentas de 2014. Es el mismo escenario de hace un año, cuando el organismo liderado por Luis María Linde impuso unas provisiones de 259 millones, que derivaron en unas pérdidas de Sareb de 261 millones. La negociación de la circular generó una disputa entre el regulador y la expresidente de la sociedad, Belén Romana. El Banco de España considera que Sareb debe valorar todos sus activos –320.000 colaterales– de aquí a finales de 2016. Desde la sociedad criticaron que esto suponía un cambio de las reglas de juego y que podía perjudicar a su plan de negocio, además de ser complicado operativamente. El desenlace de la circular está pendiente de una consulta realizada por el regulador al Consejo de Estado.

Más allá de las cuestiones contables, Echegoyen desveló que no hará cambios en su equipo directivo a corto plazo. Señaló estar “cómodo” trabajando sin un número dos, por el momento, por lo que el puesto de consejero delegado –que él mismo ocupaba– no será cubierto inicialmente. De esta forma, la cúpula directiva de Sareb está formada por un presidente ejecutivo y once direcciones.

Otro de los grandes retos que afronta en los próximos meses Echegoyen es la actualización del plan de negocio, que Sareb renueva anualmente. Sus ingresos han mejorado en casi un tercio durante 2014, hasta 5.000 millones, y su ebitda está algo por debajo del de 2013, en 1.000 millones. Según las últimas cifras disponibles, de septiembre, Sareb vendió 10.900 pisos en 2014, a un ritmo de 40 viviendas al día. El desafío de Echegoyen es mantener este ritmo de traspasos en un año en el que parte de la información de sus activos está siendo migrada de los gestores antiguos cedentes a los nuevos. Echegoyen insistió en que el modelo de Sareb “no es ganar dinero, sino devolver la deuda” y, preguntado por Grecia y Podemos, dijo que “nuestro mandato es el que es”, vender los activos antes de 12 años

Declaraciones recogidas también en *Cinco Días* y *El Economista*.

(Expansión. Página 18. 4 columnas)

HAYA IMPULSA LA VENTA DE 3.500 PISOS DE BANKIA CON REBAJAS DE HASTA EL 50%

Haya Real Estate, la plataforma de gestión de activos participada por Cerberus que se hizo con la comercialización de la carga inmobiliaria de Bankia continúa impulsando el drenaje del ladrillo de su balance. Su última estrategia comercial, anunciada ayer, ha sido la de ofertar 3.500 viviendas de Bankia con descuentos de hasta el 50% de forma limitada hasta el próximo 31 de marzo. Se trata, en todos los casos, de viviendas de segunda mano, el 80% de las cuáles quedan disponibles por menos de 80.000 euros. Dentro del catálogo se encuentran inmuebles situados tanto en grandes urbes como en zonas rurales, así como en áreas del litoral. Destaca la oferta presentada en la Comunidad Valenciana (con 1.300 inmuebles), en Cataluña, Castilla-La Mancha, Canarias, Madrid. Andalucía o Murcia. Las viviendas se comercializarán tanto en las oficinas de Bankia como a través de www.haya.es, el portal inmobiliario de la plataforma. Bankia, que también ofrece 400 anexos entre garajes y trasteros, ofrece condiciones de financiación específicas para sus propios inmuebles, ligadas a la vinculación del cliente.

Información destacada también en *El País*.

(Cinco Días., Página 20. Media columna)

LONE STAR BUSCA LIDERAR LA PROMOCIÓN CON LOS SUELOS DE KUTXABANK Y EUROHYPO

El fondo estadounidense Lone Star aspira a convertirse en el primer promotor de España desarrollando los suelos adquiridos a Kutxabank y las garantías inmobiliarias de la cartera crediticia que compró a Eurohypo en un momento en que el apetito por el residencial comienza a resurgir. “Trabajamos para ser el promotor residencial número uno de España, el principal constructor de vivienda en este país”, aseguraba ayer el director para Europa del fondo estadounidense Lone Star, Juan Pepa. “Estamos yendo al suelo directamente”, avanzó, exponiendo que aunque “en 2012 se decía que el suelo valía cero”, hoy comienzan a ver oportunidades de rentabilizarlos desarrollándolos. “No nos vemos como un inversor extranjero, sino como un agente industrial, invirtiendo sus dividendos en la construcción de viviendas”, defendió Pepa, aseverando que el 50% de los esfuerzos del grupo en España durante la próxima década será la creación de miles de empleos en el sector que más fuerza laboral ha destruido en la crisis. Así lo expuso en el acto de presentación de un estudio de PricewaterhouseCoopers (PwC) sobre las tendencias inmobiliarias en Europa que registra un creciente apetito por los activos residenciales.

Para lograr sus objetivos, Lone Star se apoyará en las dos grandes operaciones clave que ha cerrado desde su desembarco en España en 2012: la macrocompra de los activos de Eurohypo y la adquisición de la inmobiliaria de Kutxabank, Neinor, las dos mayores de sus respectivos campos en toda la crisis. La primera operación, sellada junto a JP Morgan la pasada primavera, permitió a Lone Star comprar a Commerzbank la cartera hipotecaria de Eurohypo, valorada en 4.500 millones, por unos 3.500 millones. Un paquete que les permitirá ir accediendo a importantes carteras de suelo e inmuebles que ejercen como garantía de esos préstamos. La segunda, del pasado diciembre, que se cerró por 930 millones, dio al fondo el control de la plataforma de gestión de ladrillo de Kutxabank, con 90 empleados especializados, así como el 50% de los activos inmobiliarios de la entidad. Se trata fundamentalmente de suelos, así como

algunas promociones terminadas repartidas sobre todo por País Vasco, Madrid, Barcelona, Murcia o Andalucía. “El ciclo en España está arrancando, asevera Pepa, que habla de un prometedor periodo de 10 años que algunos dejarán pasar pero en el que “cada vez es más difícil entrar” para salir como ganador.

El proyecto de Lone Star es, para el socio de PwC Enrique Used, la muestra evidente de que la inversión que empezó hace dos años comienza a dar sus frutos en forma de “grúas, el mejor signo de que vuelve la actividad”. Un marco en el que, a falta de que se consolide la vuelta de la financiación, empieza a detectarse el interés de nuevos inversores –sin que se agote el de los fondos oportunistas– y empieza a haber apetito por activos residenciales, frente al pujante mercado de oficinas.

Información también en *Expansión, El Mundo*

(Cinco Días., Página 20. 5 medias columnas)

EL MAB ESPERA SEIS SALIDAS A BOLSA DE SOCIMIS ANTES DE VERANO

El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) espera un aluvión de salidas a Bolsa de socimi en los próximos meses. Así lo anunció ayer el vicepresidente y director gerente del MAB, Jesús González, quien pronosticó que se estrenen en el mercado entre seis y ocho sociedades cotizadas de inversión inmobiliaria (Socimi) a lo largo de este año. En este primer trimestre del año está previsto que debuten en el mercado dos socimis, “una de ellas muy importante”, señaló González, refiriéndose al previsto estreno en el parqué de Uro Property, dueña de 1.150 oficinas de Santander. Esta sociedad está controlada por Santander, CaixaBank, BNP, Société Générale, Bayerische Landesbank y un grupo de inversores británicos liderados por Phoenix Life Assurance. Junto a esta salida a Bolsa, que se encuentra pendiente de la aprobación del folleto por parte de la CNMV, González explicó que están muy avanzados los trámites para que antes del verano salgan entre tres y cuatro más.

Hasta la fecha, las siete socimis que cotizan están teniendo un comportamiento dispar. Entrecampos y Promorent, que se estrenaron en noviembre y abril de 2013, respectivamente, pierden un 8% y un 25% desde su estreno. Lar, que debutó en abril del año pasado, se deja un 6% desde entonces. Mercal Inmuebles cumple ahora un año en Bolsa y gana un 14%, en línea con Hispania y Axia. Merlín gana un 9% desde junio de 2014.

El Economista recoge estas declaraciones en un amplio artículo en el que comenta que fuentes del mercado que se encuentran detrás de este tipo de operaciones aseguran que el número de socimis que se están preparando para dar el salto al parqué es de hasta quince.

(Expansión. Página 20. 4 medias columnas)

MADRID, ENTRE LOS DESTINOS FAVORITOS DE INVERSIÓN EN EUROPA

El inversor financiero George Soros, el gigante empresarial chino Dalian Wanda o la nueva gestora de fondos Tiaa Henderson tienen algo en común haber invertido en el sector

inmobiliario español en los últimos meses. Esta apuesta no ha pasado desapercibido para el resto de inversores que no sólo han situado la inversión inmobiliaria en España en cifras de años del boom (2007) sino que esperan que este fenómeno continúe en 2015. Según el informe *Tendencias del Mercado Inmobiliario Europa 2015*, elaborado por PwC, Madrid se sitúa como tercer destino favorito de inversión a nivel europeo, detrás de Berlín y Dublín. “Hay una mezcla en este ranking de 28 ciudades: destinos clásicos de la inversión como Berlín y Múnich, con capitales en recuperación como Atenas –la encuesta se hizo en noviembre, antes de las elecciones– y Dublín”, explica Rafael Pérez Guerra, socio responsable del sector inmobiliario en PwC.

El cambio del sector inmobiliario español tiene su reflejo en el ascenso de sus principales mercados como destinos de inversión: Madrid sube del 19 puesto al tercero y Barcelona de la posición 22 a la 13, según el informe de PwC. “Hay un nivel de interés y de actividad muy elevado en España. No se trata de un sobrecalentamiento sino un cambio de la dinámica del sector, con una descompensación entre una escasa oferta buena en la zona prime y una gran demanda con oportunistas que siguen en el mercado e inversores más estables que ya van entrando”, señala Enrique Used, responsable de Transacciones en el sector inmobiliario en PwC. Esta apuesta por el mercado español continuará, según los encuestados en 2015 y no solo en los grandes mercados. “El capital internacional se ha dirigido en masa hacia España. Los precios han subido considerablemente en Madrid, lo cual sugiere que los inversores que buscan retornos más elevados, pongan sus miradas en mercados secundarios de España durante 2015 para obtener mayores rentabilidades”.

Si los 500 encuestados por PwC ven una clara recuperación en la inversión en España, aún creen que debe mejorar el mercado de nueva construcción de inmuebles, situando a Madrid en el puesto 14 y a Barcelona en el 23, aunque mejorando respecto a 2013 cuando se situaron en el 21 y 25, respectivamente.

(Expansión. Página 13)

MARTINSA PIERDE SU PELEA CON JOVE Y NO CONVENCE A LA BANCA

La inmobiliaria Martinsa Fadesa recibió ayer un jarro de agua fría al notificar el Tribunal Supremo que rechazaba el último recurso interpuesto en su batalla legal contra los exgestores de Fadesa, Antonio de la Morena y Manuel Jove. El Supremo era la última opción legal a la que acudía Fernando Martín para intentar que Jove y De la Morena indemnizaran a Martinsa con 1.576 millones de euros por presuntamente haber falseado valoraciones de Fadesa antes del momento de su compra por parte de Martinsa, en 2007. Tras las sentencias en contra del juzgado de lo Mercantil, de la Audiencia Provincial de La Coruña y ahora del Tribunal Supremo, la inmobiliaria se queda sin recursos judiciales. Tan sólo podría pedir su revisión al Tribunal Constitucional, algo que parece improbable según fuentes judiciales. Este fallo llega en un momento muy delicado para la inmobiliaria a pocos días de que expire el plazo de adhesión a su nueva propuesta de convenio. Martinsa había incluido en este documento la posibilidad de que con los 1.576 millones que recibiera de Jove saneara la compañía, con un déficit patrimonial de 4.500 millones, y repartiera otra parte entre sus acreedores. Ahora, no sólo no

recibirá esa cantidad sino que el juez le condena a sufragar las costas del proceso judicial, que dura casi cuatro años. En total, Martinsa podría verse obligada a pagar más de 40 millones.

En esta coyuntura, el próximo 26 de febrero, vence el plazo dado por el juez de La Coruña para que los acreedores de la inmobiliaria se sumen al nuevo plan de pagos, que incluye una importante quita de los más de 6.000 millones que adeuda. Esta propuesta, además del reparto de la indemnización de Jove, incluye algunas mejoras pero no suficientes para los bancos acreedores, que llevan meses intentando llegar a un acuerdo con Martín. Entre las discrepancias entre Martinsa y sus acreedores figura un desfase de hasta el 70% en las valoraciones de los activos. Ante esta situación, estas entidades, entre las que figuran Popular, CaixaBank, Abanca y Sareb, no se sumarán al convenio con lo que el juez encargado del caso no tendrá otra alternativa que ordenar el inicio del plan de liquidación de la compañía. Este proceso será “largo y complejo” por la multitud de suelos, con diferentes usos y ubicaciones, y muchos de ellos en fases muy iniciales de desarrollo.

Información también en *Cinco Días*, *El Economista*, *La Vanguardia*, *El Mundo*, *ABC* y *El País*.

(Expansión. Página 4. 3 columnas)

FINANZAS

DIVISIÓN EN EL GOBIERNO POR EL COSTE DE BANKIA

El reparto de los costes de las indemnizaciones a inversores particulares por la salida a Bolsa de Bankia ha provocado una división en el aparato económico del Gobierno que complica que la entidad pueda formular sus cuentas de 2014, según distintas fuentes gubernamentales consultadas. El previsto reparto inicial de la carga de que el Estado asuma el 62% del coste - corroborado por el ministro de Economía, Luis de Guindos- está siendo cuestionado por otros miembros del Gabinete. De Guindos defiende que el coste debe recaer mayoritariamente en BFA, propiedad al 100% del FROB, y menos en Bankia, que cuenta con un 38% en manos privadas. El principio de acuerdo alcanzado inicialmente por De Guindos y el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, no se ha materializado finalmente ni sobre la cuantía ni sobre el calendario. “No se ha podido cerrar un acuerdo entre los distintos ministerios, es la realidad”, afirman en el Gobierno. En Hacienda no entienden por qué hay que definirse ya cuando no hay sentencias como para aventurar una cuantía, aseguran fuentes conocedoras de las conversaciones. Montoro no ve claro que haya que tomar ya una decisión tan lesiva para el Estado cuando la propia Bankia está anunciando beneficios y vuelta al dividendo. “La postura del Ministerio es como en otras situaciones similares, que afecte lo menos posible al contribuyente”, se limita a señalar un portavoz de Hacienda. Fuentes gubernamentales indican que el director de la Oficina Económica, Álvaro Nadal, también cuestiona que haya que tomar ya una decisión sobre el reparto de la carga y que ésta deba recaer sobre el Estado.

De Guindos sostiene que defiende al contribuyente con su esquema. La tesis es que cuanto más se endose a Bankia del coste de indemnizar, más difícil será su privatización y, por tanto, más complicado que el Estado recupere las ayudas concedidas. El ministro se apoya en que con los recursos ya destinados a BFA hay margen suficiente y en el precedente del reparto de

indemnizar a los preferentistas, en el que Bankia asume solo un tope inicial, pero no todo. Otras fuentes gubernamentales discrepan: “No es lo mismo asumir que las preferentes era un producto complejo que fue mal comercializado que aceptar una mala venta de acciones, que es un producto que todo el mundo conoce”. Para el presidente de Bankia, José Ignacio Goirigolzarri, la falta de acuerdo en el Gobierno y, por tanto, en el FROB es un gran problema. Goirigolzarri, con respaldo de su consejo de administración, se niega por ahora a presentar los resultados de 2014 sin saber cómo será el reparto, pues alega que puede provocar reparos del auditor y verse obligado a una embarazosa reformulación posterior de cuentas.

El portavoz de UPyD, Toni Cantó, reprochó a de Guindos durante la sesión de control parlamentaria que el Estado tenga que asumir el coste de las indemnizaciones. De Guindos se limitó a asegurar que “el grupo BFA-Bankia hará frente a todas las sentencias condenatorias que puedan producirse para compensar a los accionistas, como no podía ser de otra manera”. Agregó, sin dar más detalles, que la solución será “realista, ajustada a derecho y velará por los intereses de todos los implicados: contribuyentes y accionistas”. Estima un coste máximo de la indemnización de 600 millones, pero otras fuentes del Gobierno llegan a 1.000 millones. La intervención del ministro se destaca también en *Expansión* y *El Economista*.

(El Mundo Página 26. Media página)

MAPFRE ESTUDIA EXIGIR LOS 280 MILLONES QUE PERDIÓ EN LA OPV DE BANKIA

Mapfre no descarta reclamar los 280 millones de euros que el grupo invirtió en la salida a Bolsa de Bankia, afirmó ayer su presidente Antonio Huertas. “Seguimos con mucha atención este proceso. Habrá que esperar a ver cómo se desarrolla, pero Mapfre hará todo lo que tenga que hacer para defender sus intereses”, añadió en la presentación de resultados de 2014 de la aseguradora, destacan también en titulares *El Economista*, *La Vanguardia* y *El País*.

(Expansión. Página 17. 5 medias)

EL JUEZ ANDREU PIDE AL FISCAL INVESTIGAR UN EXPOLIO EN LA FUNDACIÓN CAJA MADRID

El juez de la Audiencia Nacional Fernando Andreu, que instruye el caso Bankia, podría abrir también una causa contra la Fundación Caja Madrid, que desde hace unos meses se denomina Montemadrid. El magistrado ha recibido un escrito de un particular en el que se denuncia un “expolio” de las arcas de esta institución bajo la presidencia de la imputada Carmen Cafranga, que tuvo que dimitir de su cargo el pasado octubre tras el escándalo de las tarjetas opacas. Tras analizarlo el pasado 6 de febrero, el juez dictó una providencia por la que incorpora la denuncia al caso. *Cinco Días* recoge declaraciones del ex empleado que realizó la denuncia.

(El Economista. Página 6. 4 medias columnas)

EL PNV CARGA CONTRA EL SUCESOR DE FERNÁNDEZ AL FRENTE DE KUTXABANK

El portavoz parlamentario del PNV y presidente del GBB, Joseba Egibar, cree que es “un exceso” que el presidente de Kutxabank, Gregorio Villalabeitia, cobre 600.000 euros anuales de sueldo fijo, más 200.000 euros variables por resultados. En una entrevista concedida a *Radio*

Euskadi, afirmó que, respecto de los “emolumentos del presidente anterior”, en referencia a Mario Fernández, “la diferencia salta a la vista”. “A mí me parece, personalmente, un exceso”. Preguntado por si Kutxabank debería dar marcha atrás en la retribución de Villalabeitia, indicó que debe ser el consejo de administración el que lo decida, o en su defecto, “la persona afectada”

(La Vanguardia. Página 57. Breve)

EL IBEX PIERDE EL RITMO DE UN MERCADO PENDIENTE DE GRECIA

Desde hace semanas, y cada vez con más intensidad, Grecia es el elemento en torno al que giran los mercados. Pese a que firmas como S&P estiman que una salida de Grecia del euro no sería demasiado traumática para el resto de miembros, las esperanzas y las desconfianzas en torno a la solución de la crisis helena vienen marcando el ritmo de los vaivenes que agitan a las bolsas y la deuda europea. Ayer, la reunión del Eurogrupo acaparaba todos los focos y, si un día antes los inversores se habían mostrado optimistas sobre su resultado, a escasas horas del encuentro se imponía la cautela. Los números rojos dominaron las grandes plazas europeas desde la apertura. El Mib italiano restó un 0,77%, penalizado por UniCredit, que acogió sus resultados con recortes del 3,46%. El Cac galo se dejó un 0,35%; el Ftse británico, un 0,16%; y el Dax alemán, un leve 0,02%. Destacó en positivo la Bolsa holandesa, que celebró con alzas del 0,99%, las cuentas de ING y Heineken. El Ibex, con la vista puesta también en Grecia, se movió en terreno negativo. El índice se dejó un 1,29%, hasta los 10.364 puntos. Limita así sus ganancias anuales al 0,83%, frente a las alzas superiores al 8% del resto de bolsas europeas.

La magnitud de este tropiezo obliga a mirar más allá del problema griego. En esta ocasión el peor tono del Ibex estuvo determinado por los grandes valores. Tras estas caídas se esconden los crecientes recelos a que la debilidad de economías emergentes como la brasileña afecte a sus negocios en estos países.

En Wall Street, los inversores encajaron nuevos mensajes de miembros de la Fed a favor de elevar tipos, sin perder de vista la crisis griega. En una sesión de mal tono para petroleras y firmas de recursos básicos, el Dow Jones cedió un 0,04% y el S&P 500 cerró plano. El Nasdaq subió un 0,28%.

La crisis griega sigue pasando factura a la deuda española. El interés del bono español a 10 años se elevó ayer al 1,64%, frente al 1,61% previo. Además, la prima de riesgo se amplió 5 puntos básicos, hasta los 129 puntos, máximos desde el 20 de noviembre. El miedo a que los problemas de Grecia se extiendan ha afectado a los bonos de España, Italia y Portugal.

(Expansión. Página 20. Media página)

FITCH REvisa EL RÁTING DE 4 BANCOS GRIEGOS

La agencia de calificación crediticia Fitch ha puesto en revisión para una posible rebaja los rating a largo plazo y de viabilidad de cuatro bancos griegos debido a que las complicadas negociaciones entre el Gobierno heleno y sus acreedores aumentan los riesgos de liquidez y

financiación de las entidades. Fitch amenaza con recortar los rating *B-* a largo plazo y *b-* de viabilidad de Piraeus Bank, National Bank of Greece, Alpha Bank y Eurobank Ergasias. Asimismo, ha puesto en revisión su calificación a corto plazo *B*.

(Expansión. Página 19. 2 medias columnas)

ECONOMÍA

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CRECERÁ UN 2,7% EN 2015, SEGÚN BBVA

La economía española se acelera en 2015, impulsada por la depreciación del euro, la bajada del petróleo y la concesión de créditos. Todo ello podría llevar a que el PIB creciera un 2,7% este año y la misma cifra en 2016, creando más un millón de empleos entre ambos ejercicios, de acuerdo con las previsiones del servicio de estudios de BBVA, de las que informan todos los diarios. Es más, la actividad podría recibir un fuerte impulso ya en el primer trimestre de 2015, creciendo a un ritmo de entre el 0,8% y el 0,9% respecto al periodo anterior. Esto es, se lograría un ritmo superior al de algunos trimestres de 2007, cuando apenas había pequeños signos de la crisis económica. Uno de los puntos que más ha contribuido a este rápido ascenso es el desplome de los precios del petróleo. El barril de Brent, de referencia en Europa, se sitúa en torno a los 55 dólares, lo que supone una caída de más del 50% respecto a los precios máximos registrados en 2014. Esto se traduce en un fuerte alivio para la balanza comercial y para la renta disponible de las familias, lo que aumenta el consumo interno. Todo ello impulsará el PIB en siete décimas. En segundo lugar, se encuentra la rebaja del euro respecto al dólar. BBVA Research calcula que esta depreciación, del 20% desde mayo de 2014, puede aportar entre cinco décimas y un punto al PIB. “Además, se produce un cierto desacoplamiento con la eurozona, dado que España se beneficia más de ambos factores”, destacó Jorge Sicilia, economista jefe del Grupo BBVA.

En tercer lugar, se encuentra la vuelta al crédito para el mercado minorista, gracias a los estímulos del BCE, la subida de la confianza de los consumidores y el saneamiento del sistema financiero. Hasta noviembre, la concesión de nuevo crédito a las pymes ha crecido un 8,6%, por un 18,6% en el caso del crédito al consumo de los hogares y un 23,5% para vivienda. Por otra parte, las grandes empresas están en negativo, bien porque se están desapalancando o bien porque están diversificando sus fuentes de financiación mediante la emisión de bonos.

Todo esto permitirá que entre este año y el próximo se creen más de un millón de puestos de trabajo, lo que llevará a que España recupere en 2016, el mismo nivel de empleo que tenía en 2004. Con ello, el paro caerá al 20,9% de la población activa, y el desempleo juvenil se reducirá al entorno del 40%, frente al 51,8% actual. Otro dato positivo es que, por primera vez durante la crisis, todos los sectores están en positivo. La construcción era la única rama que se resistía a crecer, pero en 2015 la edificación de vivienda avanzará un 5,1%, por un 3,2% de la construcción especializada.

Por otra parte, los precios seguirán en negativo (0,4%) en el conjunto del año por la rebaja del crudo. Aunque esto es un dato positivo, tiene también la vertiente de que el avance del PIB nominal se modera, en comparación con la evolución que habría podido tener en otras

circunstancias. Esto hará más costosa la reducción de la deuda pública, en relación al PIB, aunque no la impedirá. De hecho, podría tocar techo en el 100,3% del PIB este año para reducirse en un punto en 2016.

(Expansión. Página 27. Media página)