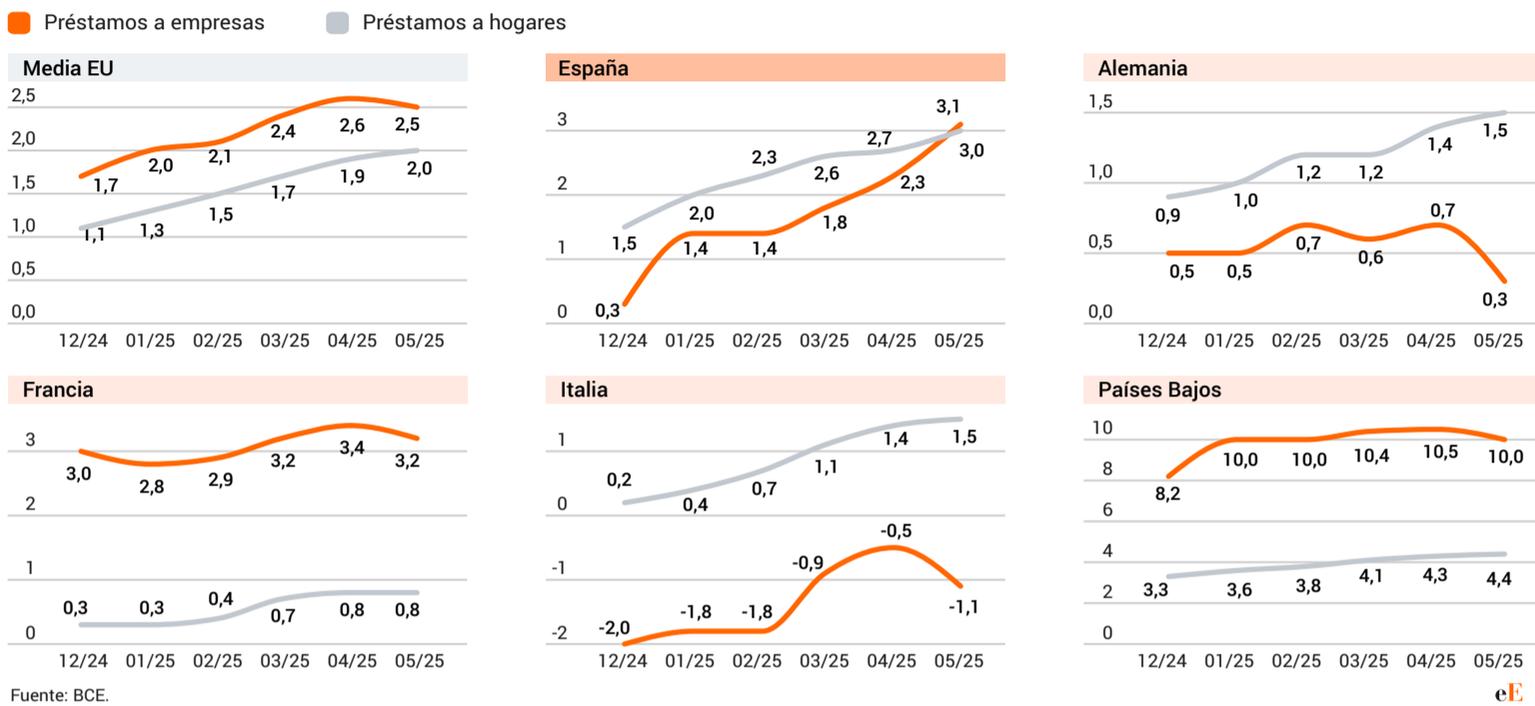


Empresas & Finanzas

Crecimiento interanual en préstamos por país

En porcentaje



La concesión de crédito acelera en España, mientras se enfría en el resto de la eurozona

Alemania, Francia e Italia ven una ralentización en el crecimiento de préstamos corporativos

Matteo Allievi MADRID.

El ciclo de bajada de tipos puesto en marcha hace más de un año por el Banco Central Europeo (BCE) ha supuesto un balón de oxígeno tanto para las familias como para las empresas que, ante un coste de endeudamiento más bajo, han tenido una mayor predisposición a pedir financiación, contribuyendo a dinamizar la economía. El crecimiento de los préstamos se mantiene estable en el conjunto de la Unión Europea, pero poniendo bajo la lupa la actividad crediticia de los distintos países, las geografías cuentan historias diferentes. Entre las cuatro mayores economías de la zona euro, España es la única donde el crecimiento interanual en préstamos sigue acelerándose, sobre todo en el ámbito empresarial. En cambio, las curvas de

Alemania, Francia e Italia empezaron a acusar un freno en su senda de expansión en mayo, según los datos recogidos por el BCE.

Las cifras publicadas por Fráncfort reflejan que el crecimiento de los préstamos alcanzó un 3% en España en el quinto mes del año, conservando su tendencia al alza, tras registrar un aumento del 2,5% en abril y del 2,3% en marzo. La aceleración se observó precisamente con el nuevo año, ya que en diciembre del 2024 el incremento apenas alcanzaba un 1%.

La expansión del crédito en los otros países de la UE no se ha hecho tan patente a lo largo de los últimos meses. En Francia, el termómetro del crecimiento interanual pasó de marcar un 1,5% el pasado diciembre a un 2% en abril; en Alemania, en el mismo período, del

La mayor exposición de la banca española al crédito minorista le permite financiar con un riesgo menor

0,7% al 1,1%, mientras que Italia logró convertir la caída del 0,9% registrada a finales de 2024 en una ligera subida (0,5%) cuatro meses después. Tras esos ascensos, más tímidos a los que vio España, las tres economías se anotaron una desaceleración en mayo. En Francia, el crecimiento bajó al 1,9%, en Alemania al 1% y en Italia al 0,2%.

Al considerar solo los préstamos a las empresas, la brecha entre España y el resto de economías euro-

peas es aún más evidente. En el país ibérico, el avance en la concesión de estos créditos era de un 2,3% en abril y escaló al 3,1% un mes después. Los otros tres Estados vieron, en cambio, un enfriamiento. En Francia, el crecimiento del 3,4% en abril retrocedió al 3,2% en mayo; en Alemania pasó del 0,7% al 0,3% y en Italia el descenso del 0,5% llegó a duplicarse.

El diferente comportamiento de la actividad crediticia en España frente a sus homólogos europeos se debe a un cóctel de varios ingredientes. Después del batacazo del covid en 2020 y de un año de crecimiento dudoso en 2021, España ha ostentado tasas de crecimiento significativamente mejores que otros países de la UE. El año pasado, el Producto Interior Bruto doméstico se elevó en un 3,2% frente al anterior,

muy por encima al modesto aumento del 0,7% que registró la eurozona. Italia se quedó en ese mismo porcentaje, Francia hizo algo mejor (1,1%), mientras que Alemania experimentó una contracción del 0,2%, golpeada por la caída de la actividad industrial.

Momento favorable

Pese a la incertidumbre global tanto en el ámbito geopolítico como arancelario, el ciclo económico en España en este momento sigue siendo favorable: la Comisión Europea espera que el crecimiento este año alcance el 2,6%, el triple del conjunto de la zona euro, gracias sobre todo al tirón de los servicios, del turismo y de la construcción. “Este período expansivo pilla al país con los deberes hechos. Estamos en un momento en el que se han resuelto las grandes debilidades estructurales de España, como el alto nivel de endeudamiento de los hogares sobre el PIB, que ha bajado al 44% desde el 60% al principio de la pandemia”, apunta

El crecimiento de préstamos en España aceleró del 2,5% en abril al 3% en mayo

Francisco Quintana, director de estrategias de inversión de ING.

Según Massimo Cermelli, economista y profesor en Deusto Business School, la economía española es mucho más sensible al ciclo de política monetaria, con las pymes y los hogares volviendo a invertir, al confiar en que la inflación se mantendrá más baja que en otros países. “Además, aquí hay un nuevo impulso en el mercado inmobiliario por parte de los jóvenes y de las familias, y los bancos domésticos, como CaixaBank, BBVA y Santander, son más activos en el crédito minorista y menos expuestos al ámbito industrial, por lo que cuentan con una ratio préstamos-depositos bastante sana que les permite ampliar el crédito con un riesgo menor. Todo esto está ayudando a reactivar la demanda de préstamos”, agrega.

El fondo español Nazca entra en el capital del operador logístico JSV

Ejecuta otra operación de su plataforma ‘Nazca Opportunities’

C. R. MADRID.

Nazca Capital ahonda en su estrategia *deal by deal* tras un contexto difícil para las firmas de *private equity* para levantar nuevos vehículos. La firma de capital riesgo ha anunciado este viernes su entrada como socio estratégico en el accionariado del

operador JSV, grupo familiar fundado por Antonio Herzog, en la que ha sido la segunda operación de *Nazca Opportunities*, plataforma que agrupa la inversión de varios *family offices* e inversores institucionales para desplegar entre 30 y hasta 150 millones de euros.

Las partes reseñaron en un comunicado que esta operación, de la que no ha trascendido importe ni tampoco el porcentaje accionarial que toma la gestora con esta transacción, se ha enmarcado en un modelo de creci-

miento que “respeto las raíces y estructura de liderazgo previa”, ya que la familia Herzog seguirá al frente de la gestión de JSV con Sonia Herzog a la cabeza como consejera delegada.

Desde JSV han destacado que se trata de una alianza buscada para avanzar en nuevos y grandes proyectos: “Estamos seguros de que esta integración estratégica generará sinergias positivas, potenciará la eficiencia de nuestras operaciones y acelerará nuestros planes de expansión internacional, en los que veni-

mos trabajando”, ha encuadrado Herzog.

Plan de Nazca

Nazca, que al margen de esta estrategia sí ha estructurado un fondo para invertir en defensa –es el proyecto más ambicioso de una gestora española hasta la fecha– y mantiene otras líneas abiertas para operaciones de menor tamaño, focaliza *Nazca Opportunities* en empresas de tamaño mediano con ebitdas comprendidos entre los 10 y los 30 millones de euros.

La estrategia *deal by deal*, una fórmula escogida desde el inicio por otras firmas como JB Capital o Cleon Capital, prolifera cada vez más entre la industrial del capital privado, sobre todo en un momento en el que los partícipes de los fondos (LPs) se resisten a volver a invertir en nuevos vehículos de las gestoras seleccionadas previamente. El motivo: las desinversiones en las participadas adquiridas se ralentizan y con ello las devoluciones del capital prometido.