



1 de febrero de 2010



## Las dificultades de financiación de las pymes impulsan marcas históricas en Luzaro y Oinarri

La SGR casi triplicó la concesión de avales, con 171,5 millones de euros, y la entidad de préstamos participativos duplicó el volumen de sus operaciones con 58,6 millones

La crisis financiera impulsó la actividad de Oinarri y Luzaro en 2009. Estas entidades formalizaron avales y préstamos participativos por un volumen agregado de 230 millones de euros. La SGR casi triplicó su negocio al conceder garantías por 171,5 millones de euros, mientras que Luzaro duplicó su volumen con la concesión de 58,6 millones.

JESÚS GALINDO. Bilbao

La actividad avalística de Oinarri rompió todas sus marcas en 2009. La línea de circulante habilitada por el Gobierno Vasco y la necesidad de financiación de las empresas impulsó la formalización de avales hasta un volumen de 171,5 millones de euros, lo que supuso casi triplicar los 66 millones del ejercicio precedente. El grueso de la operativa correspondió a la línea de circulante, en la que formalizaron 125,4 millones de euros. Los avales técnicos, por su parte, acusaron la menor licitación de la obra pública en la última parte del año, lo que redujo su volumen de 33 a 30 millones de euros, mientras que las prendas para inversiones corroboraron el menor dinamismo empresarial al caer de 33 a 16 millones de euros.

La falta de liquidez y la búsqueda de alternativas por parte de las empresas también provocó un salto histórico del número de socios, que pasaron de 1.928 a 2.480, con un incremento neto de 552. Al mismo tiempo, la entidad rompió la cota de los 500 (504) millones de avales formalizados en sus doce años de actividad, de los que 287,8 millones estaban vivos al cierre de 2009.

El rápido crecimiento de las garantías otorgadas a las pymes, sin embargo, ha reducido su coeficiente de solvencia hasta el 9,5 por ciento. Un hecho que no sería preocupante en un mercado normalizado, pero la necesidad de sostener el esfuerzo de las SGR en las líneas de circulante podría erosionar más el ratio. En este caso, debe valorarse que la caución mutua vasca asume un 25 por ciento del riesgo en esos avales y que en los próximos meses se procederá al pago de la primera cuota, una vez concluido el periodo de carencia. Si se mantiene la tendencia reflejada por la morosidad de la actividad tradicional en 2009, el impacto reducirá el margen de maniobra.

De todas formas, los responsables de Oinarri confían en renovar con el Gobierno Vasco el convenio de reforzamiento de su Fondo de Provisiones Técnicas, finalizado el pasado 31 de diciembre, para mantener su implicación en la financiación empresarial y, al mismo tiempo, cumplir los requisitos de solvencia del Banco de España. Por último, a la hora de valorar el esfuerzo de las SGR en el campo del circulante, debe indicarse que Cersa, como reavalista de estas operaciones, ha visto mermado su ratio de solvencia hasta la cota del 8 por ciento, lo que se puede traducir en el cobro de estas operaciones si no reciben una inyección de fondos de las administraciones nacional y europea.

*Elena Zárraga, Directora General de Oinarri*

***"Hemos registrado un aumento de 552 socios y superado los 500 millones en avales concedidos desde nuestra constitución."***

Patxi Agirre, Director General de Luzaro

***“Queremos potenciar la línea de MBO para contribuir a limitar el grave problema de sucesión que se da en la empresa vasca.”***

### **Luzaro también cumple su función**

Las dificultades de las empresas para financiarse por los canales tradicionales también impulsaron la actividad de Luzaro, entidad que otorga préstamos participativos y de la que son socios el Gobierno Vasco, BBK, Kutxa, Vital, Laboral, Guipuzcoano, Bankoa Credit Agricole y Enisa. Los datos del ejercicio 2009 reflejaron la formalización de 186 operaciones con un riesgo asumido de 79,3 millones. En concreto, los préstamos participativos sumaron 148 operaciones con 58,6 millones de euros, lo que supuso alzas del 74 por ciento en número de operaciones y duplicar los importes.

Los préstamos de Luzaro se repartieron en 2009 entre más de 110 empresas y ampliaron su radio de acción a operaciones calificadas como estratégicas por la entidad y que superan el concepto habitual de inversión y reestructuración financiera. En esta línea, la entidad apoyó tres MBO para la toma de control de las empresas por parte de los equipos directivos. Desde Luzaro destacan que esta es una de las líneas que quieren potenciar para contribuir en la medida de sus posibilidades a facilitar el relevo generacional al frente de las compañías, uno de los problemas que más afecta a la empresa vasca. Para acometer este objetivo, Luzaro dispondrá de liquidez suficiente, ya que la línea de 100 millones suscrita con el BEI permite respaldar este tipo de operaciones, al contrario de lo que ocurría hasta ahora.

El gran aumento de la actividad tampoco ha mermado la solvencia de Luzaro, que se mantiene en el 13,2 por ciento con un riesgo vivo que ya ha alcanzado los 230 millones de euros repartidos entre 650 empresas vascas. De hecho, el objetivo de negocio para el presente ejercicio se ha cifrado en 60 millones de euros para el área de préstamos participativos, un 5 por ciento más que lo formalizado en 2009. Para alcanzar esta meta, la entidad destaca que la situación del mercado ha puesto en valor “la flexibilidad” de sus plazos, que permiten carencias de hasta 10 años, que es el aspecto más ponderado por las pymes. Por el contrario, las turbulencias financieras sí han afectado coyunturalmente, y “hasta que se recupere la normalidad”, al tipo de interés a cuenta de sus préstamos. Para los de inversión está fijado actualmente en el euribor más 0,75 puntos, pero se reduce al euribor más 0,50 con la participación de una SGR, entidades que han avalado un 60 por ciento de la formalización en 2008 y 2009.

Por último, Luzaro también intensificó su actividad en las líneas que gestiona para el Gobierno Vasco. En el programa Ikerketa, que apoya la investigación agro-ganadera y pesquera, alcanzó un volumen de 19 millones en 2009, frente a los 11 de 2008; la línea para respaldar al sector audiovisual se mantuvo en los 1,2 millones. En total, Luzaro formalizó y gestionó préstamos por 79,3 millones de euros, un 83 por ciento más que en 2008.

### **Las cifras clave**

**Luzaro** formalizó 186 operaciones en 2009 con un volumen total de 79,3 millones de euros, lo que supuso un incremento del 83 por ciento. La línea de préstamos participativos, por su parte, registró la formalización de 148 operaciones y 58,6 millones de euros, frente a las 85 operaciones y 28,4 millones de euros del ejercicio precedente.

**Oinarri** casi multiplicó por tres los avales formalizados en 2009, al pasar estos de 66 a 171,5 millones de euros, de los que 125,4 millones correspondieron a la línea de circulante lanzada con el Gobierno Vasco. La especial circunstancia del mercado también se reflejó en el salto registrado en el número de socios, que pasó de 1.928 a 2.480.