Nueva aplicación de CEPSA
Incidencias de tráfico, encuentra tu coche y muchas cosas más. Descárgatela gratis aquí.
Descárgala aquí
ads by EL PAÍS

La mayoría de las cajas en apuros se apuntalarán con dinero público

Ocho grupos de entidades presentan hoy al Banco de España su estrategia para recapitalizarse con la mezcla de fondos del Estado y del sector privado

ÍÑIGO DE BARRÓN - Madrid - 28/03/2011

Vota Resultado 26 votos Comentarios - 80 69 Recomendar 68

Como en una carrera de obstáculos, el pelotón de cajas problemáticas va superando barreras para intentar llegar a la meta de la estabilidad y la solvencia que, a veces, parece inalcanzable. Las entidades acumulan el cansancio de casi dos años de reformas legales y algunas ya admiten que no podrán lograr el objetivo sin ayuda de los árbitros, es decir, del Estado.

Banco bueno, fondo malo
Moody's rebaja la calificación de 30 bancos y cajas españoles
El Banco de España exige 15.152 millones de capital a ocho grupos de cajas y cuatro bancos

La noticia en otros webs
- webs en español
- en otros idiomas

Ocho grupos de cajas, que representan el 66% del sector, entregarán hoy al Banco de España su estrategia para conseguir los 14.077 millones de capital exigidos por el real decreto del Gobierno. Las entidades presentarán hasta tres alternativas para cumplir la ley. El objetivo es elevar el nivel de solvencia hasta el 8% o el 10% sobre los activos de riesgo. Si no llegan a cotizar en Bolsa o no atraen inversores privados, la exigencia es del 10%.

En principio, la mayoría anunció su intención de salir a Bolsa para rebajar el listón de capital. Sin embargo, a medida que estas cajas visitaban a los inversores institucionales se dieron cuenta de la dificultad de la misión por el bajo precio al que se valoran. La clave es lo que se llegue a pagar por las acciones de los futuros bancos que formen. Porque cuanto más bajo valoren la entidad, más capital tendrán que vender para conseguir el dinero ansiado. En algunos casos, conseguir lo que les pide el supervisor supone desprenderse de más del 51% de las acciones y, entonces, dejar de ser una caja de ahorros.

Además de esta dificultad, la situación internacional de los mercados lastra más los proyectos bursátiles. Por si no fuera suficiente, la agencia Moody's acaba de bajar la nota a 30 cajas y bancos, situando a tres de ellos a la altura del bono basura. Entre ellos están el Banco Pastor, CatalunyaCaixa y Banco de Valencia, que pertenece a Bankia.

Hoy por hoy, se considera que solo Bankia, dirigida por Caja Madrid y Bancaja (y con el dañado Banco de Valencia en sus tripas), así como Banca Cívica, pilotada por Cajasol y Caja Navarra, podrían llegar al parqué, no sin dificultades. Banco Mare Nostrum, gobernado por Caja Murcia, también aspira a ello, pero lo tiene muy complicado.

La situación más difícil es la de Novacaixagalicia y CatalunyaCaixa, que pueden acabar nacionalizadas si no venden activos. Buena parte del resto de grupos asumen que tendrán que acudir al dinero público del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), pero intentarán combinarlo con la participación de inversores privados para disminuir el efecto reputacional de la nacionalización. "La mejor estrategia es unir el dinero público con el privado. Es cierto que hay interés de los inversores institucionales, pero para ellos sería un respaldo entrar en una caja en compañía del Estado", apunta Santiago Carbó, catedrático de Economía de la Universidad de Granada. José Carlos Díez, economista jefe de Intermoney, coincide en esta idea y recuerda que en EE UU la inyección de recursos públicos en los bancos con problemas fue muy rentable "y el Estado ganó miles de millones de dólares".

El gobernador del Banco de España, Miguel Ángel Fernández Ordóñez, en el Congreso.- ULY MARTÍN

Última Hora

Berlusconi llega al tribunal. El primer ministro italiano comparece ante la Justicia por primera vez en 8 años (Foto LUCA BRUNO/AP)

EL PAÍS Menos de 1 minuto

Además de dar confianza a los inversores, el FROB tiene otra ventaja para las cajas: esperan que realice una valoración más elevada que la de los inversores institucionales. "Es el que mejor nos conoce. Ha dicho públicamente que, con esta inyección de capital, estamos bien así que no puede contradecirse a sí mismo. No nos puede infravalorar", dice el ejecutivo de una entidad que pide el anonimato.

Pero el Estado tiene la presión de jugar con dinero de los contribuyentes. Políticamente estaría mal visto no obtener rentabilidad en la inversión. Además, pedirá valoración a bancos independientes. Los expertos creen que el precio estará entre 0,5 y 0,6 veces el valor en libros. No hay que olvidar que las cajas no tienen historia como empresas cotizadas; los ingresos están cayendo con fuerza; la mayoría de los gestores que han metido en problemas a las entidades siguen al frente de ellas; los consejos de administración tienen todavía mucho peso político; aunque se han saneado en parte, tienen todavía el problema de la inversión inmobiliaria y, por último, están presionadas por los vencimientos de la liquidez. Algunas, como Caja España-Duero, conscientes de las barreras, se han entregado a la fusión de urgencia con Unicaja, pese a los sacrificios que supondrá.

El supervisor dispone hasta el 14 de abril para aprobar los planes o exigir modificaciones. El 28 de abril, todas las entidades que así lo requieran deberán haber aprobado su plan de recapitalización. Deben ejecutarlos para el 30 de septiembre. Aún pueden contar con dos prórrogas de tres meses cada una. El 30 de marzo de 2012, cumplen lo establecido o entrará el Estado. La carrera de obstáculos habrá terminado. Esta es la situación por grupos:

BANKIA Un proyecto complicado

El banco presidido por Rodrigo Rato se juega todo en su salida a Bolsa o, al menos, en conseguir inversores privados. La entidad, que agrupa a Caja Madrid, Bancaja, Caja Segovia, Caja Ávila, Layetana, Insular y Rioja, necesita 5.775 millones, una cifra casi inalcanzable. Si logran inversores, solo precisarán 1.795 millones. La integración de los equipos directivos de Madrid y Valencia está siendo complicada, como es habitual, por los recelos profesionales. Las culturas corporativas son distintas, al igual que la informática. Como se dice en el sector, "hay que cambiar la rueda pinchada con el coche en marcha" porque Bankia tiene que seguir con las oficinas abiertas mientras se da la vuelta a la organización interna. En el mercado se echa en falta la presencia urgente de un consejero delegado con experiencia financiera. En la entidad no lo ven tan necesario. Por ser la primera caja, con 344.508 millones de activos, el sistema se juega mucho en Bankia.

CATALUNYACAIXA Dudas sobre el futuro

Adolf Todó, director general de CatalunyaCaixa, tenía ya en mente en enero el plan para superar el 10% de capital básico que exige el Gobierno, informa **Lluís Pellicer.** La entidad resultante de la fusión de las cajas de Catalunya, Manresa y Tarragona traspasará su negocio financiero a un banco y acudirá al fondo de rescate (FROB) para captar 1.718 millones de euros. Esa cantidad le permitiría elevar su nivel de capital al 10,4% después de que en enero ingresara 448 millones de euros por la venta del 1,63% de Repsol.

La clave es ahora conocer la valoración que Goldman Sachs está realizando del negocio de la entidad, puesto que de eso depende que pueda seguir siendo una caja o deba adoptar la forma jurídica de fundación. Fuentes cercanas a la entidad sitúan esa cantidad en cerca de 1.600 millones, lo cual supondría una pérdida del 50% de las participaciones del banco y debería convertirse en una fundación al tener una mayoría de capital público. Sin embargo, CatalunyaCaixa puede pedir 1.032 de los 1.718 millones a cambio de intereses y no de participaciones, puesto que suspendió las últimas pruebas de resistencia de la UE. El Consejo de Administración de la caja acordó, en todo caso, que la entrada del FROB será temporal. La Generalitat, preocupada porque Cataluña pierda centros de decisión financiera, ha explorado una eventual integración de esta entidad con Banc Sabadell. Las nuevas exigencias del Ministerio de Economía dejaron en suspenso esta operación.

BANCO BASE Una pelea inoportuna

La fusión entre la CAM, Cajastur, Caja Cantabria y Caja Extremadura también presenta hoy su estrategia, informa **Rosa Biot.** El supervisor estimó que esta entidad necesitaría 1.447 millones. En total, el grupo podría acumular ayudas por valor de casi 5.500 millones. El Banco Base recurrirá al FROB, aunque la decisión ha causado el penúltimo

Giradiscos portátil con salida USB
Precio 99 €

Lo más visto ...valorado ...enviado

1. El arzobispo que emitía porno hace 'crack'
2. España masacrada
3. Los rebeldes libios toman la ciudad petrolera de Ras Lanuf
4. Horteras pero altamente rentables
5. Una exmonja denuncia el tráfico de niños
6. Un eurodiputado del PP, 'pillado' por una cámara oculta de un 'lobby' falso
7. Japón evacúa a los trabajadores del reactor 2 de Fukushima por la alta radiactividad
8. Nace la maqueta virtual de Barcelona
9. Los jefes de Moody's salen de la crisis que ellos provocaron con sueldos récord
10. Vettel da el primer golpe en Melbourne

Listado completo

ADSL 19'95€/mes

enfrentamiento entre Cajastur y la CAM. La asturiana prefería ir al FROB y la alicantina quería salir a Bolsa esgrimiendo su buena experiencia en la emisión de cuotas participativas. Y además, entiende que la oposición de Cajastur a esta vía reside en que con ella no se garantizaría a Manuel Menéndez los 12 años pactados como consejero delegado del Banco Base. A lo que no está dispuesta la CAM es a reducir su peso en la nueva entidad, del 40% pactado a un 27%, como quiere Cajastur amparándose en el deterioro de la situación económica de su socio alicantino.

NOVACAIXAGALICIA

Camino muy cuesta arriba

Una combinación de factores hace que Novacaixagalicia, resultado de una fusión intrarregional forzada por la Xunta, se vea muy limitada para conseguir en el mercado la enorme inyección que necesita para cumplir con los requisitos de capital, informa **María Fernández.** Tiene la ratio más baja del sistema financiero (5,2%), que deberá duplicar para superar las pruebas de estrés previstas. Como hizo en la fusión de Caixanova y Caixa Galicia, ha vuelto a fiar su futuro al fondo de rescate, al que solicitará en septiembre una inyección que no bajará de los 1.600 millones y que puede llegar, en el más nefasto de los escenarios, a los 2.600. Todo dependerá de si consigue rebajar los factores de riesgo que más pesan para calcular el *core capital* y evitar con ello la solicitud de entre 650 y 1.000 millones. "Fiar el futuro al FROB significa ganar tiempo", asegura un consejero. Un tiempo (al menos dos años) en el que el Banco de España será accionista de referencia del banco que creará la caja. La institución también espera tener "inversores estratégicos", sin especificar cuáles o cuánto dinero pondrán. "En ese periodo podremos buscar otras alternativas en un escenario de menor presión", aseguran fuentes cercanas al presidente, Julio Fernández Gayoso. En sus planes está una salida a Bolsa del banco "a medio plazo", para sustituir la participación pública. Ese complicadísimo equilibrio deja el futuro de la caja gallega en manos del regulador y de la evolución de la economía. Todo con unas elecciones generales de por medio, "que igual se llevan por delante al gobernador y brindan otra perspectiva", aclaran fuentes financieras.

BANCO MARE NOSTRUM Todo por decidir

El grupo está liderado por Caja Murcia, una entidad que ha logrado seguir en pie pese a tener su sede en el epicentro del terremoto inmobiliario. Con la ayuda de Caja Granada ha tirado de Caixa Penedés y de Sa Nostra, dos socios que tenían muchas piedras en sus balances. Mare Nostrum necesitó 915 millones de ayudas en julio de 2010 y ahora el supervisor le exige 637 millones más. Intentó hacerse con Caja España-Duero, pero fracasó. Carlos Egea, presidente de Caja Murcia, está convencido de que podrá obtener el dinero exigido en la Bolsa, pero en el mercado desconfían de sus posibilidades. Si no lo obtiene en el parqué tendrá que buscar socios institucionales o pedir al FROB.

UNICAJA-CAJA ESPAÑA Fusiones de urgencia

Caja España-Duero tenía que escoger entre la nacionalización -el Banco de España iba a inyectarle 463 millones- o ser dominada por un rival. La entidad castellana, controlada por el PP, decidió aceptar la tutela de la socialista Unicaja, que controlará el 60% del banco resultante. La entidad andaluza es más pequeña, con 35.000 millones de activos, frente a los 45.500 de la castellana, pero está mucho más saneada y por eso liderará la unión. Caja España-Duero tiene la ventaja de que ya ha cerrado 253 oficinas y ha reducido la plantilla en 846 personas. Ahora toca meter la tijera en Unicaja. Se habla de la salida de 1.000 trabajadores, el 25% de la plantilla.

BANCA CÍVICA Crecer para ir a Bolsa

Banca Cívica es un claro ejemplo de lo que han hecho las cajas en los dos últimos años: agruparse hasta conseguir un tamaño suficiente para sobrevivir en el sistema financiero del futuro. Caja Navarra empezó el grupo uniéndose con Caja Canarias y Caja Burgos. Suspendieron las pruebas de esfuerzo realizadas a las entidades financieras europeas en 2010 y se asociaron con la sevillana Caja Sol y con Caja Guadalajara. El grupo resultante, con 72.000 millones de euros en activos, necesitó 977 millones de ayudas públicas. Ahora les harían falta otros 847 millones más para cumplir con las exigencias del supervisor. En total 1.824 millones, una carga demasiado pesada porque este dinero hay que devolverlo a un interés medio del 9%. Para reducir esta exigencia del Banco de España, Banca Cívica quiere salir a Bolsa, pero necesita más tamaño e intenta que la catalana Unnim se sume a su grupo para conformar un banco de 100.000 millones en activos. La duda es si dos entidades tocadas podrán formar una sana. Incluso si no hay

fusión, Banca Cívica intentará salir al parqué en los próximos meses.

UNNIM Tanteos para otro grupo

El principal objetivo de Unnim -la fusión de las cajas de Sabadell, Terrassa y Manlleu- a comienzos de año era elevar su capital básico por encima del 7% actual para pasar las pruebas de resistencia de la UE, informa **Lluís Pellicer.** Sus prioridades han cambiado por completo. Hoy necesita captar 568 millones de euros para responder a las exigencias del Gobierno.Unnim está explorando todas sus opciones.

La caja desearía obtener una parte de capital del FROB -pidió 200 millones adicionales al haber suspendido las pruebas de resistencia del año pasado- y captar el resto de inversores privados o clientes. Sin embargo, las condiciones del mercado y el calendario han obligado a la entidad a poner todas las opciones sobre la mesa, incluida la integración en otro grupo bancario. Fuentes de Unnim admiten haber iniciado "contactos preliminares" con otras entidades, entre ellas Banca Cívica.

CAJAS VASCAS Seis años de fusión

Las tres cajas vascas han llegado a un preacuerdo de fusión fría que supone el cuarto intento en seis años, informa **Pedro Gorospe.** Estas entidades no tienen necesidad de capitalizarse, por lo que no tendrán que presentar ningún proyecto ante el supervisor. Su primer proyecto de fusión integral fracasó en 2005, y después en 2008 el de la BBK y Kutxa. El actual modelo, que fue comunicado a la CNMV el pasado miércoles, es fruto de un tercer fallo, el que impidió el pasado enero el PNV, entre la BBK y la Vital. Un fiasco que molestó de manera especial al presidente de la BBK, Mario Fernández, hasta el punto de lanzar un órdago al PNV. O apoyaba una fusión fría a tres o forzaría la alianza con Vital.

El ultimátum surtió efecto y el PNV cambió el rumbo. En apenas dos semanas los tres presidentes sellaron un acuerdo básico para explorar un SIP, solicitaron la ficha bancaria al Banco de España y van a empezar a trabajar para analizar qué activos traspasan a la entidad.

De los casi 80.000 millones en activos que podría gestionar el nuevo banco, casi 49.000 corresponden a la BBK, y unos 8.000 a Vital, el resto los aportaría Kutxa. En caso de aportar las participaciones industriales, la BBK sobrepasaría el 62% que ya representan sus activos, agrandando la diferencia con las otras dos cajas.

¡Outlet zapatos!
Llévate zapatos de las mejores marcas con descuentos de hasta un 70% ¡Entra ahora!
es.privalia.com

Triodos Bank
El único banco ético y sostenible en España. Descubra Triodos Bank.
www.triodos.es

Gas + Luz = doble ahorro
Cambia la luz a Gas Natural Fenosa: 50% dto. fijo gas + 15% fijo luz. Resto condiciones en
www.planes.gasnaturalfenosa.e

ads by EL PAÍS.com

MÁS INFORMACIÓN:

ANÁLISIS: Banco bueno, fondo malo
Moody's rebaja la calificación de 30 bancos y cajas españoles
El Banco de España exige 15.152 millones de capital a ocho grupos de cajas y cuatro bancos
Fotografía: Miguel Ángel Fernández Ordóñez

OTRAS EDICIONES

Publicado en ELPAIS.com en la sección de Negocios
Versión texto accesible
Edición de Bolsillo, edición para PDA/PSP ó Móvil

Comentarios - 80

80 **Sorp** - 28-03-2011 - 10:37:56h
En vez de salvar PYMES que son las que generan empleo, salvamos Cajas de Ahorros para que los politicuchos