

»» Primer plano.

Más capital para alejar fantasmas

La banca necesita reforzarse para convencer a los mercados de que puede afrontar caídas adicionales del precio del suelo

ÍNIGO DE BARRÓN

El mercado financiero augura el cierre de ciclo tal y como ocurrió en los ochenta (con la crisis de Banesto), y en los noventa con las fusiones que dieron origen a los dos líderes actuales, el Santander y el BBVA. En el mundo financiero los ciclos acaban con convulsiones (ha habido seis cajas intervenidas y decenas fusionadas) con las que el sector se prepara para el nuevo escenario económico. Ahora toca cambio de Gobierno, en diciembre, y la llegada del nuevo gobernador y subgobernador, en junio. Se cierran tres etapas: la de la bonanza económica, la violenta explosión de la burbuja y el fallido intento de salir de la crisis. Hacen falta otros planes.

Pronto llegarán nuevos gestores que analizarán la herencia recibida y dibujarán una situación difícil que requerirá medidas drásticas. "La primera prioridad de un Gobierno del PP será completar la reestructuración del sistema financiero. Tiene que fluir el crédito porque son los autónomos, las pymes y los emprendedores los que nos tienen que sacar de la crisis, como siempre ha sucedido", afirmó esta semana Cristóbal Montoro, coordinador de la Política Económica del Partido Popular, en los desayunos de Cinco Días.

Si algo ha demostrado esta década e interminable crisis es que la recuperación de los préstamos solo se consigue al final del proceso, cuando se han limpiado los créditos malos, el PIB deja de hundirse y la maquinaria financiera vuelve a estar engrasada. Y para eso faltan muchas etapas, según los expertos consultados: las entidades deben recuperar un ni-

vel de capital adecuado al riesgo inmobiliario; provisionar más los depreciados activos inmobiliarios y transmitir confianza a los inversores internacionales para que les dejen el dinero con el que atender los vencimientos y prestar a sus clientes.

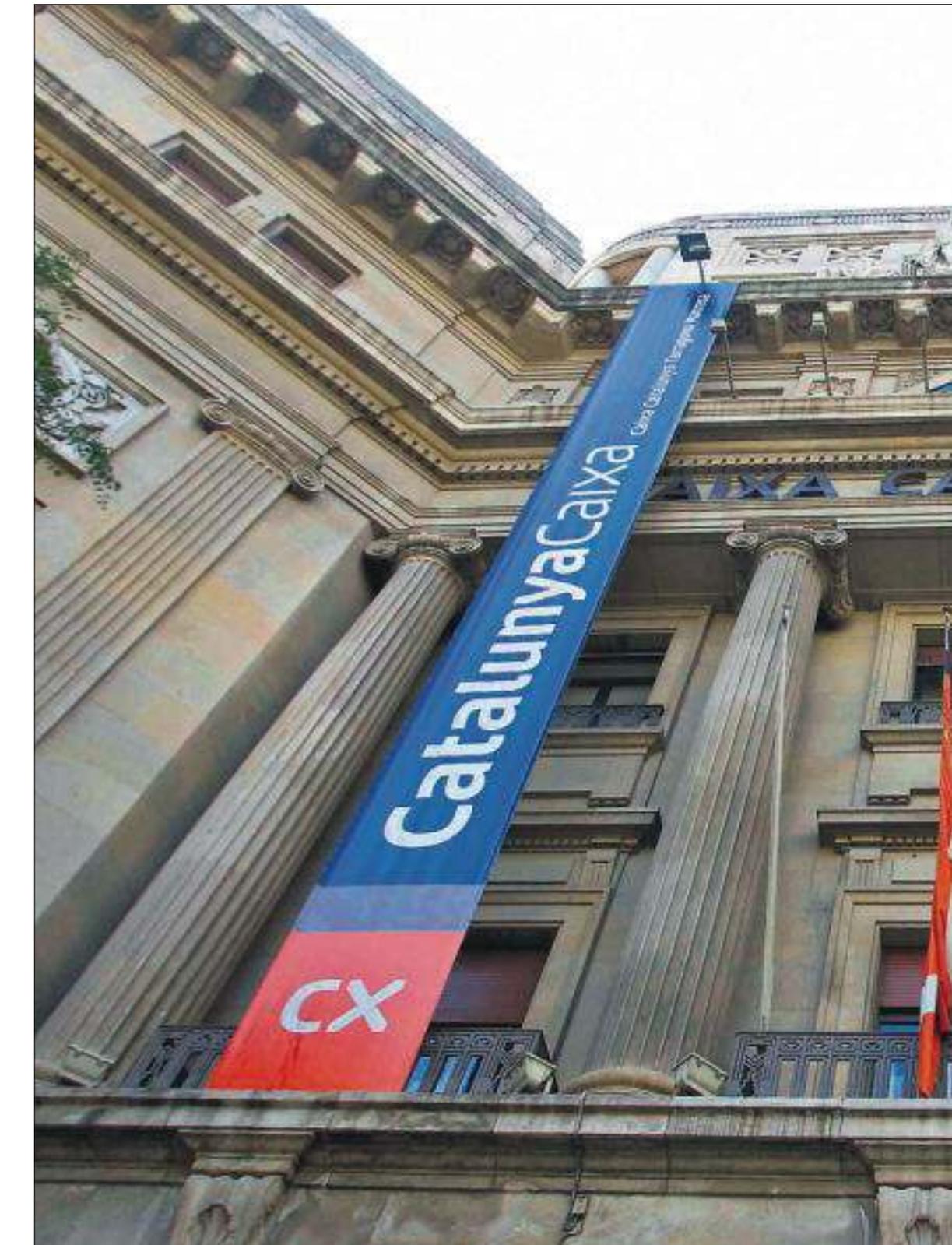
El debate ahora es si se ha cerrado la recapitalización del sector o se necesita una segunda vuelta ante la más que probable recaída del precio del suelo y la vivienda. Miguel Fernández Ordóñez, gobernador del Banco de España, presentó el viernes "el cierre de una etapa de recapitalización" de las cajas tras la aportación de 7.551 millones del Estado, a través del Fondo de

Aún faltan muchas etapas para llegar a la recuperación del crédito

"La crisis sigue y está en un momento duro", admite Ordóñez

Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), y 5.838 millones de inversión privada con la salida a Bolsa de Bankia y Banca Cívica. Además, se ha nacionalizado Aninim (las cajas de Terrassa, Sabadell y Manlleu), aunque se mantiene a los gestores, mientras el Estado toma el 93% del capital de Novacaixagalicia (NCG), el 90% de CatalunyaCaixa, tras rebajar el valor de su patrimonio en un 90%.

Sobre si continuará la



Sede de CatalunyaCaixa, una de las entidades en las que ha entrado el Estado. / A. G. (REUTERS)

recapitalización, el gobernador dijo dirigiéndose a la banca: "¿Se ha acabado este proceso? Pues no, la crisis se mantiene y no solo no se ha terminado sino que está en un momento duro". No obstante, preguntado por si espera mayores necesidades de capital por la depreciación del suelo, Ordóñez comentó: "En las pruebas de resistencia, aplicamos el supuesto de que el valor del suelo caía un 60% y las entidades aguantaban. Pero puede haber una depreciación mayor. En ese caso, sí necesitarían capital. Esto es un proceso abierto". Incluso no descart-

to "más intervenciones" de entidades.

Las pruebas de resistencia europeas determinaron que en un escenario normal (denominado base) la banca podría tener pérdidas crediticias por 118.071 millones. En caso de que llegara una recesión, esta cifra sube hasta los 159.180 millones, cifras imposibles de digerir. Las provisiones, tanto genéricas como específicas,

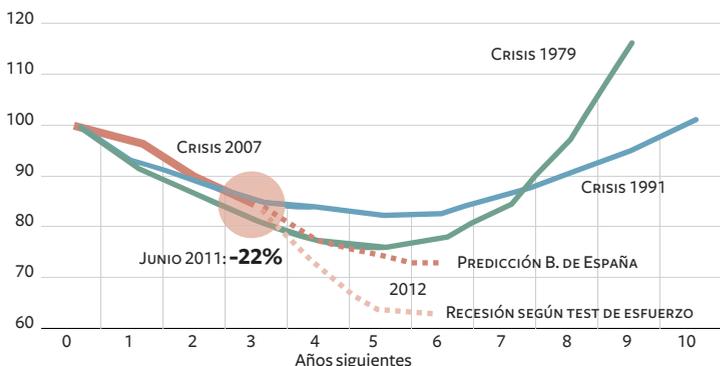
suman unos 83.000 millones. Además, las entidades cuentan con unos recursos propios de 180.000 millones. ¿Será un colchón suficiente? Pocos lo creen. El analista de la firma de inversión independiente N+1, Francisco Riquel, ha publicado un informe que ha tenido una gran acogida. Según Riquel, el sector necesitará "una gran limpieza" de sus balances y acumula un déficit de provisiones de 36.000 millones. Estas necesidades extra de capital serán bajas para el Santander,

PASA A LA PÁGINA 6

Previsiones inmobiliarias del Banco de España

EL AJUSTE DEL PRECIO DE LA VIVIENDA

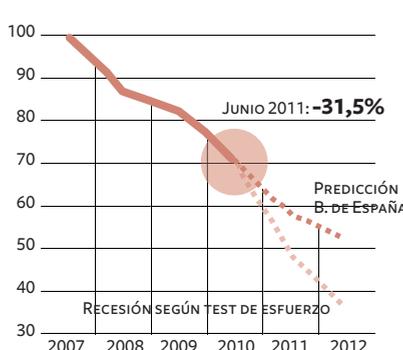
Precios reales en el momento más alto = 100



Fuente: Banco de España

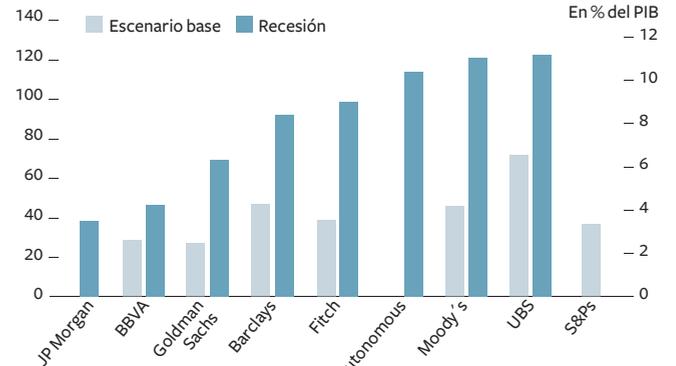
EL AJUSTE DEL PRECIO DEL SUELO

Precios reales en el momento más alto = 100



NECESIDAD DE RECAPITALIZACIÓN DE LA BANCA ESPAÑOLA

En miles de millones de euros



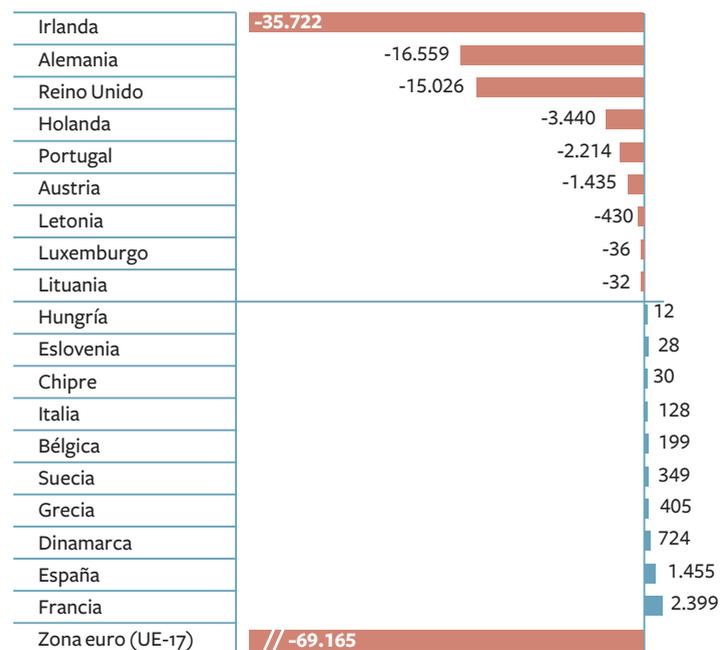
EL PAÍS



Impacto en las cuentas públicas de los rescates a los sistemas financieros de la UE

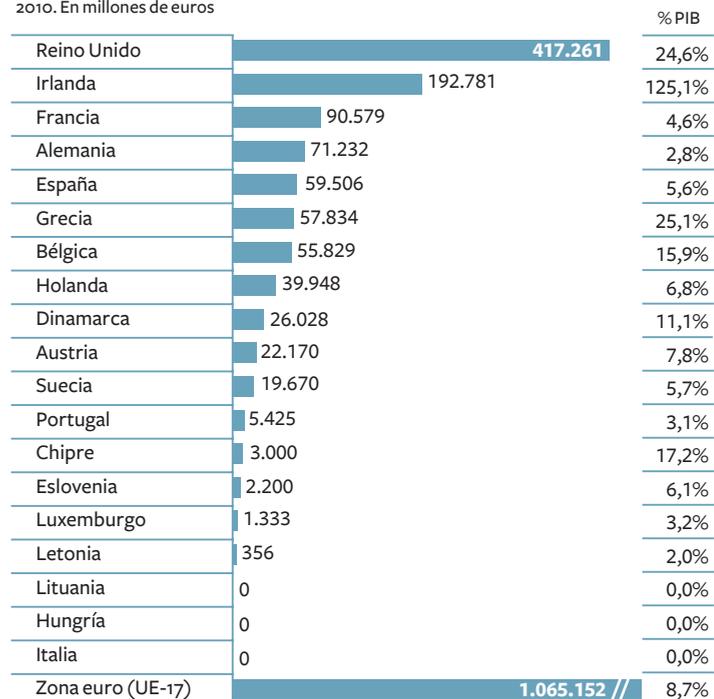
■ COSTE - BENEFICIO

Acumulado 2007 - 2010. En millones de euros



■ DINERO PÚBLICO EN AYUDAS A LA BANCA

2010. En millones de euros



Fuente: Comisión Europea, Eurostat, FMI y elaboración propia

EL PAÍS

Un paso más

JORDI
FABREGAT

Se van superando etapas y vamos reestructurando las cajas de ahorros para separar su actividad bancaria en una nueva institución, donde esperemos que no quepan individuos como María Dolores Amorós, la ex directora general de la CAM, que tuvo a bien adjudicarse una pensión vitalicia de 370.000 euros anuales (no sabemos si actualizables por inflación). Apartar a determinados personajes de entidades donde podían jugar con el dinero ajeno ya es un éxito. Pero el mayor éxito es sin duda haber conocido la situación real del sector y minimizar, como opino se ha conseguido, el coste para el erario público.

Recordemos que el Banco de España exigió coeficiente de *core capital* del 8% sobre activos ajustados por riesgo, que se aumentaba al 10% si no se salía a Bolsa o se encontraban inversores privados. Trece entidades debían aumentar su capital, y se han encontrado distintas soluciones. Bankia y Banca Cívica han salido a Bolsa, aunque con importantes descuentos. Las filiales de

Barclays y Deutsche Bank se capitalizaron por sus matrices. Bankinter incrementó capital y Bankpyme ha sido comprado por Caixabank. Los grupos BMN y Liberbank tienen una prórroga de 25 días para buscar inversores. Cajaduero España se ha unido a Unicaja. Y por último, el FROB ha entrado en cuatro instituciones: Novacaixagalicia, CatalunyaCaixa, CAM y Unnim con participaciones superiores al 90%. En el caso de la CAM ya se está en un proceso de subasta a la que no se le ocurra acudir, paciente lector, porque parece ser un marrón de cuidado. Así que de 45 entidades se ha pasado a 15. ¿Y nos ha costado mucho dinero? Las dos rondas de inyección de capital han supuesto algo más de 17.000 millones, a la espera del coste definitivo de la CAM. Recordemos que el límite de financiación que disponía el FROB era de 99.000 millones. Pero sí que podemos afirmar que el coste al final se ha alejado de los 60.000 que algunos había pronosticado.

Recuperar la fortaleza del sistema financiero es básico para el crecimiento del PIB, y por ello la reforma era necesaria. Algunas cajas de ahorros, sin acceso al mercado de capitales, no hubieran podido sobrevivir. La banca española se enfrenta a unos años en los que el paro no disminuirá. Para

ello deberíamos crecer a tasas superiores al 2%, y es difícil que esto se produzca antes de 2013, por lo que es previsible que la mora, y con ella las provisiones, sigan creciendo. La atonía del consumo interno y el escaso crecimiento económico generan pocas oportunidades de concesión de créditos para la banca. Asimismo la guerra por el pasivo hace subir los costes de financiación que necesariamente tienen que repercutirse en los diferenciales que aplican a las operaciones de activo, encareciendo los préstamos a empresas y particulares.

La exportación, que ha tirado al inicio

Tocará a la banca seguir haciendo ajustes con prejubilaciones y cierre de oficinas

del año del carro de la economía española, parece ahora flaquear por el también escaso crecimiento de nuestros clientes, básicamente europeos. Y las tribulaciones en la banca europea por su exposición a la deuda soberana de países con problemas presupuestarios no ayuda a clarificar la situación. Así que tocará a la banca española seguir haciendo ajustes en los costes, básicamente con prejubilaciones y cierre de oficinas, que las hagan más rentables y puedan permitirles seguir asumiendo las provi-

siones que habrán de dotar, especialmente por su conocida exposición al sector inmobiliario. Sin olvidar que deben afrontar importantes vencimientos de titulizaciones emitidas en la época de bonanza que ahora cuesta sudor y lágrimas refinar. Es por ello por lo que no es previsible que el crédito al sector privado crezca en el inmediato futuro, ya que los bancos se guardarán los fondos disponibles por si no son capaces de encontrar en el mercado a inversores que compren su deuda a precios asumibles.

Creo que me he puesto demasiado pesimista. España está haciendo sus deberes, aunque sea empujada desde el exterior. Hemos hecho la reforma progresiva del sistema de pensiones, una auténtica espada de Damocles a 30 años vista si no hubiéramos hecho nada. Se está produciendo la dolorosa consolidación presupuestaria que tiene que llevarnos a un déficit público del 3% en 2013. Ello nos permitirá consolidar el nivel de deuda pública en el 70%. Se ha reformado con éxito y un coste aceptable la reforma del sistema financiero. Nos queda la reforma laboral que nos permita crear empleo y bajar de este vergonzoso 20% en el que nos encontramos, sin olvidar el 40% entre los jóvenes. ¿Llegarán a un acuerdo patronal y sindicatos? ¿Alguien sabe ahora mismo qué están haciendo? Se me acaba el espacio. Así que lo dejo y corro a ver si puedo asignarme una pensión vitalicia. ■

Jordi Fabregat es director del máster en Finanzas de ESADE.