

NOTICIAS DEL GREF. 27-11-2011

INTRODUCCIÓN

Las elecciones y su resultado han originado unas noticias y recordado otras cuya difusión y comentario han trastocado el esquema habitual del Boletín: el riesgo inmobiliario que no cesa, el "banco malo" como una posible solución, cómo el Estado se encuentra con que es propietario de un 9% del sistema bancario, las dificultades del Tesoro para colocar la deuda y sus consecuencias en la financiación de las empresas, cómo conseguir la confianza en el área internacional, el FMI nos echa una mano modificando su habitual procedimiento, el desacuerdo de los líderes europeos, son temas que abordamos con un guión diferente al habitual.

LA BANCA NECESITA 60.000 MILLONES MÁS PARA SANEAR SU RIESGO INMOBILIARIO. Ex.-23-11.

En qué punto se encuentra el proceso de saneamiento de la banca. Cuánto se ha limpiado y cuánto queda por limpiar. Quién pondrá el dinero si las entidades no tienen el músculo necesario para generar esos fondos. Las aguas vuelven a su cauce. Después de varias semanas con la lupa puesta sobre el riesgo soberano, al sector financiero español se le vuelven a pedir cuentas por el que ha sido, es, y todo indica que seguirá siendo su punto débil: la necesidad de purgar los excesos inmobiliarios. **EL ARTÍCULO ESTÁ ÍNTEGRO EN EL ANEXO 1, AL FINAL DEL BOLETÍN.**

RAJOY ACEPTA ESTUDIAR EL BANCO MALO QUE PROPONE RODRIGO RATO. Ex.25-11. Los populares analizan la propuesta de la banca, aunque hay dos criterios en Génova: un sector del PP se opone a dar dinero público y otro cree que "no queda otra solución". El artículo de Aristóbulo de Juan ayudará a clarificar el problema.

BORRÓN Y CUENTA NUEVA: UN BANCO MALO QUE SANEE DE VERDAD. Artículo de Aristóbulo de Juan, Miembro del Consejo Asesor de EXPANSIÓN y 'Actualidad Económica', y sobre todo ex Presidente de una entidad que creó el Banco de España por los años 80 para resolver la crisis bancaria de aquel momento, que recuerdo se llamaba CORPORACIÓN BANCARIA, en *Expansión*, 23-11. Yo considero, como dije en el reciente artículo titulado El huevo de Colón, que subsisten voluminosas pérdidas subyacentes en nuestro sistema. Y que nuestro actual Fondo de Garantía de Depósitos, si es debidamente reconfigurado en lo financiero, puede constituir un eficaz mecanismo de saneamiento que, a modo de 'banco malo', restaure la salud del sistema y nos devuelva la confianza de los mercados. Todo ello, compartiendo el coste entre el contribuyente y el sistema financiero. En las circunstancias actuales y aun a riesgo de ser reiterativo –incluso extemporáneo en plena tormenta–, recapitulo aquí los criterios que estimo deberían aplicarse para conseguir un saneamiento real. **EL ARTÍCULO ESTÁ ÍNTEGRO EN EL ANEXO 2 , AL FINAL DEL BOLETÍN.**

HEMOS COLGADO EN LA WEB

La entrevista a Miquel Montes, Director General Adjunto del Banc de Sabadell, publicada en Executive Excellence.

NOTICIAS DEL SECTOR

SANTANDER HA EMPEZADO A MOVER FICHA PARA REFORZAR SU SOLVENCIA Y CUMPLIR CON LAS MAYORES EXIGENCIAS IMPUESTAS EN EUROPA. AYER ANUNCIÓ LA VENTA DEL 7,8% DE SANTANDER CHILE, DEL QUE SE QUEDARÁ CON EL 67%. expansion.com 23-11. El grupo español utilizará los recursos de esta operación para reforzar su solvencia y cumplir así con las nuevas normas impuestas por la Asociación Bancaria Europea (EBA) que ha elevado hasta el 9% la exigencia mínima de capital principal (coreTier1) de los mayores bancos europeos. El mayor banco español necesita recaudar 6.200 millones para alcanzar la ratio requerida antes del próximo junio. **Patricia Botín** pide al Parlamento británico que suavice los cambios. La nueva normativa amenaza "el modelo de negocio" de la filial británica del banco español. El Gobierno indulta a **Alfredo Saez**.

BBVA LANZA UNA NUEVA OFENSIVA PARA CAPTAR CLIENTES. Ex.24-11. Busca una cuota del 15%. El Banco dará asesoramiento a distancia a clientes que tiene a través de Internet. "BBVA contigo" cuenta ya con 180.000 clientes y una red de 250 gestores personales.

BANCA CÍVICA PAGARÁ 0,02 EUROS EN DICIEMBRE. Ex.24-11. Banca Cívica, como el resto de entidades que han recibido ayudas y por imposición de Bruselas, no puede repartir en dividendos más del 30% de sus resultados. El banco "siempre que ello sea posible", también quiere periodificar trimestralmente la retribución al inversor. Estudia un nuevo ajuste de plantilla de 1.100 personas.

EL BANCO DE ESPAÑA INTERVIENE EL BANCO DE VALENCIA, CON UN DESFASE DE 1.000 MILLONES. Ex.22-11. Bankia fuerza la salida de José Luis Olivas. El supervisor destituye a la cúpula de la entidad y otorga una línea de liquidez de 2.000 millones para asegurar el funcionamiento del negocio. La matriz de Bankia dice que es una inversión financiera y se desvincula de la gestión. El Banco de Valencia declara 562 millones no provisionados. Deberá cargarlos a resultados. Ex.24-11. Rato temía que la crisis de su filial arrastrara al Grupo y prefirió provisionar la inversión. Su plan no está exento de riesgos ni de ataques del sector.

ECONOMÍA MULTARÁ A LA BANCA QUE NO INFORME MÁS A LOS CLIENTES. Ex.21-11. El Ministerio de economía podrá sancionar a los bancos que no cumplan las nuevas normas de transparencia con los usuarios plasmadas en la orden de transparencia y protección de clientes de servicios bancarios que entrará en vigor el próximo año.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. Ex.26-11. Cierra la semana con una caída del 6,58%. El positivo inicio de la sesión de Wall Street y las especulaciones sobre los planes de Europa para zanjar la crisis propiciaron un cierre al alza, quedándose en 8.310,10 puntos.

BREVES

- LA CAIXA coloca 1.500 millones de deuda subordinada a cinco años entre ahorradores. Ex.22-11.
- CAJA CÍRCULO, CAI Y BADAJOZ ceden su negocio a Banco Grupo Caja 3, excepto los activos y pasivos de la obra social.
- EL CRÉDITO HIPOTECARIO cayó un 5,21% en septiembre hasta un 1.03 billones, según la Asociación Hipotecaria. Ex.22-11.
- EL POPULAR, vuelve a dar depósitos al 4% y ofrece pagarés al 4,5%. Ex.24-11. Dispara la rentabilidad de sus productos para hacer frente a las letras del Tesoro.
- La subasta de la CAM, una operación herida por la crisis financiera. Ex.25-11. Se esfuman las ofertas. CaixaBank rechaza finalmente presentar una oferta vinculante por la caja alicantina, y Santander y BBVA también habrían renunciado. El camino queda despejado para el Sabadell.
- Dimiten el presidente y el director de Caixa Penedés por sus pensiones. Ex.25-11
- Sabadell absorbe a su filial Urquijo para captar la crisis. Ex.25-11,
- Los inversores dan la espalda al canje de deuda de Santander y amenazan con un boicot. Ex.25-11. Sólo aceptan el 24% sobre una oferta que ascendía a 6.400 millones de euros.
- Las letras del Tesoro al 5% fuerzan otra guerra de depósitos. La banca confía en que se relaje la prima de riesgo y baje la rentabilidad de las letras. Expansión, 26-11, en La Llave comenta lo positivo y lo negativo de la noticia.
- Inversores atrapados en las participaciones preferentes. La banca está ofreciendo como alternativa créditos ventajosos y canjes deuda. Ex.26-11.
- Sabadell prevé adjudicarse los activos de la CAM. La oferta, se dice, es ajustada, razonable y con sentido empresarial. El Banco hará valer su experiencia en integraciones bancarias.
- CatalunyaCaixa gana un 15% menos tras dotar 143 millones. Paga 70 millones al FROB en concepto de intereses. Ex.26-11.
- Vuelve la moda de los regalos y las remuneraciones en especie. Las entidades utilizan obsequios llamativos (ollas e iPad) como gancho para lograr atraer nuevos clientes o captar pasivo. Ex.FdeS.26-11.

COYUNTURA NACIONAL

EL ESTADO ES PROPIETARIO DEL 9% DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL. Ex.23-11.

El 9% de la banca española está en manos del Estado, tras la nacionalización el lunes de Banco de Valencia. El Banco de España controla a través del Frob activos por valor de 271. 617 millones de euros, un volumen similar al de Bankia o CaixaBank. **EL ARTÍCULO ESTÁ ÍNTEGRO EN EL ANEXO 3, AL FINAL DEL BOLETÍN.**

FMI:UN BALÓN DE OXIGENO PARA GANAR TIEMPO. Editorial de EXPANSIÓN 23-11. Ante el desbordamiento de los acontecimientos en Europa y la incapacidad de Bruselas para serenar a los mercados, que mantienen a España e Italia contra las cuerdas, ha sido el FMI el que ha decidido dar un paso al frente. En un intento de evitar que el agresivo virus europeo siga extendiéndose, la institución que dirige Christine Lagarde ha aflojado la mano en algunas de sus líneas de préstamos, haciéndolas más flexibles, aumentando su potencia de fuego y abriendo el abanico de supuestos bajo los que pueden ser solicitados esos fondos, de modo que las economías con buenos fundamentales pero con necesidades transitorias de liquidez puedan recurrir a ellos. **EL ARTÍCULO ESTÁ ÍNTEGRO EN EL ANEXO 4, AL FINAL DEL BOLETÍN.**

MERKEL TIENDE LA MANO A RAJOY PARA "LOS ENORMES PROBLEMAS DE ESPAÑA".Ex.22-111. Los diarios alemanes destacan que nos hay tiempo para "celebraciones". **BRUSELAS** recuerda al líder del PP que debe hacer duras reformas. **CAMERON** ofrece una alianza al ganador para salir de la crisis. **MONTI** invita a Rajoy a que España e Italia afronten coordinados la crisis. El presidente Monti, finalmente, lo ha invitado a Roma lo antes posible tras su toma de posesión" del cargo de presidente del Ejecutivo español.

RAJOY SE ESTRENARÁ CON NECESIDADES DE AJUSTE DE MÁS DE 30.000 MILLONES. Ex.24-11. Los problemas que tendrá que solventar España para cumplir con Bruselas. Para cumplir con el compromiso de reducir el déficit al 4,4% del PIB a finales del 2012, se enfrentará a necesidades de ajuste de más de 30.000 millones. Sólo con las últimas cifras de la Comisión Europea encima de la mesa, Rajoy deberá impulsar en 12 meses un ajuste de 21.000

millones. No obstante, la cifra que maneja Bruselas se elaboran con las previsiones oficiales que prepara Elena Salgado, por lo que habría que tener en cuenta desvíos adicionales si, por ejemplo, el país entra en recesión tres trimestres como prevé FUNCAS.

BREVES

- LAS CAJAS A TRAVÉS DE FUNCAS PREVÉ, QUE ESPAÑA ACABE 2012 EN RECESIÓN POR LOS AJUSTES. Ex.22-11.
- FUERTE DESACELERACIÓN DEL SECTOR EXTERIOR POR LA RECAÍDA EUROPEA. Ex.22-11.
- LOS EXPERTOS PIDEN MEDIDAS ANTES DE QUE SE FORME GOBIERNO. Ex. 22-11.
- **EL INSTITUTO DE ESTUDIOS BURSÁTILES, IEB, crea un vivero financiero, un vivero de emprendedores con el fin de apoyar proyectos empresariales.**
- LA SEGURIDA SOCIAL, AL BORDE DEL DÉFICIT. Ex.24-11. La destrucción del empleo por la recaída de la economía recorta los ingresos.
- **EL RIESGO PAÍS DE ESPAÑA CAE A 443 PUNTOS BÁSICOS.**
- **la vivienda agrava su crisis con una caída de las hipotecas del 42%**

COYUNTURA INTERNACIONAL

SE EXTIENDE LA INESTABILIDAD AL NÚCLEO DE EUROPA. LOS INVERSORES DAN LA ESPALDA A ALEMANIA Y NO LOGRA COLOCAR SU DEUDA. Es la primera vez desde que existe el euro que los inversores ponen tantos problemas a la deuda de la primera economía de la zona. Las dudas arrastran al euro a mínimos de seis semanas, se sitúa en 1,33 dólares. Ex.24-11.

EL BCE ELEVA A 8.000 MILLONES LA COMPRA DE LA DEUDA EN UNA SEMANA DE ALTA TENSIÓN. Ex.22-11. El mercado esperaba un importe superior, cerca de los 10.000 millones de euros. El Banco de España aumenta a 25.475 millones su exposición a la deuda del Tesoro. El euro se queda en 1,333 dólares. El deterioro económico fuerza al BCE a debatir sobre otra bajada de tipos. Cinco Días 26-11.

SIN ACUERDO ENTRE MERKEL Y SARKOZY: NI EUROBONOS, NI BAZUCA DEL BCE. 24.11.2011 *Expansión.com*. La posible implantación de los eurobonos vuelve a enfriarse tras la declaración conjunta de Merkel y Sarkozy, en la cumbre que ambos líderes han mantenido con el nuevo jefe de gobierno italiano, Mario Monti. Merkel ha insistido en su negativa a la adopción de estos instrumentos de solidaridad, mientras que Sarkozy ha pedido más gobernanza común a cambio.



Merkel, Sarkozy y Monti, en un momento de su comparecencia conjunta tras la cumbre celebrada en Estrasburgo

Merkel sigue enrocada en su idea de no permitir la existencia de eurobonos en la zona euro. De hecho, la canciller alemana ha subrayado que aunque se consiga progresar hacia una mayor unión fiscal no cambiará su postura respecto a los eurobonos o el papel del Banco Central Europeo, **será un avance pero no un motivo para que cambie la opinión que expresé ayer**, dijo Merkel. Ha calificado **"extraordinariamente inapropiado"** que la Comisión Europea hiciera propuestas sobre la emisión de bonos conjuntos en estos momentos y que seguía firmemente convencida de que el mandato del BCE no podía modificarse. Con esta falta de consenso entre las dos mayores economías de la zona euro en cuanto al papel de BCE y la modificación de los tratados, el presidente de Francia se ha limitado a anunciar que su país y Alemania presentarán "en los próximos días" una propuesta común de modificación de los Tratados de la Unión Europea. "Somos conscientes de la gravedad de la situación y buscamos los mismos remedios", declaró Sarkozy al término de la reunión.

MERKEL IMPONE A SARKOZY SU RECHAZO A LOS EUROBONOS Y A POTENCIAR EL BCE. Ex.25-11

Europa se hunde en la crisis. La canciller alemana recalca que las soluciones a la tormenta en la moneda única pasan por la integración fiscal, con disciplina y austeridad en el gasto, y la unión política. Merkel y Sarkozy se comprometen a defender el euro a toda costa contra la especulación. *Expansión*,26-11, editorializa "Merkel y Sarkozy atizan la desconfianza".

PP Y PSOE PRESIONARÁN PARA LA CREACIÓN URGENTE DE EUROBONOS 'LIGHT'. Cada Estado respondería de sus emisiones. Eurodiputados de ambos partidos, en pleno traspaso de poderes, transmiten a Bruselas la pertinencia de crear estos títulos. Alemania pondría menos trabas. Almunia cree que los eurobonos se crearán "más pronto o más tarde" porque son imprescindibles. Ex.25-11

SARKOZY Y MERKEL CREEN QUE LA CAÍDA DE ITALIA SERÍA EL FINAL DEL EURO. 25.11.2011 ROMA EFE. La canciller alemana, Ángela Merkel, y el presidente de Francia, Nicolás Sarkozy, consideran que la caída de Italia significaría "inevitablemente" el final. La quiebra de Italia rompería la integración europea. PARTE DEL EUROGRUPO NO VE "REALISTA" AMPLIAR EL FONDO EUROPEO DE ESTABILIDAD FINANCIERA HASTA EL BILLÓN.

LA BANCA PIDE AL BCE QUE LE PRESTA A PLAZOS MÁS LARGOS PARA EVITAR UN COLAPSO. Ex.25-11. BRUSELAS SE PLANTEA SEPARAR LA BANCA DE NEGOCIOS Y COMERCIAL. Ex.25-11.

NOMBRES PROPIOS

ISIDRO FAINÉ, en Directivos, suplemento de C.D.26-11. "La integridad del directivo es una poderosa herramienta de éxito. Permite ser más eficiente, contar con mayor apoyo institucional y sentirnos más respetados por quienes generan y por quienes reciben el valor creado por su empresa. En definitiva estar a gusto con el trabajo y con uno mismo".

JOSEP M^a JORDÁ, Presidente de la Fundación CEDE: "La integridad es un concepto que va más allá de la ética y de los códigos de buen gobierno; es un comportamiento moral pleno. Es el máximo valor que debe tener una persona".

SUGERENCIAS

SEGUROS, Suplemento especial del diario EXPANSIÓN 24-11. Contiene artículos sobre Pólizas a la carta de vida y multirriesgo. Normativa: Solvencia II. Personalización: Multirriesgo: Salud: la adquisición del 50% de SegurCaixa Adeslas por parte de la Mutua Madrileña o la compra del Hospital barcelonés Cima por Sanitas marcan la actualidad de un sector que introduce tratamientos innovadores en sus pólizas. Automóviles: De la guerra de precios a la batalla de la calidad. Crédito: Detectar la solvencia de los clientes extranjeros de los asegurados, acción de las firmas del sector.

¿COMO RECUPERAR LA SENDA DEL CRECIMIENTO Y DEL EMPLEO? ¿CÓMO CAPEAR EL TEMPORAL? 50 empresarios españolas hablan después de las elecciones. EMPRESA, suplemento económico de ABC, domingo 27-11. Entre ellos: Emilio Botín, Francisco González y Ángel Cano, José Manuel Martínez, Isidro Fainé, Rodrigo Rato, Ángel Ron, José Oliu, Antonio Pulido y Enrique Goñi, M^a Dolores Dancausa, José Nieto de la Cierva,

NOTICIAS DE LOS ASOCIADOS CORPORATIVOS.

PEOPLE EXCELLENCE Y OBSERVATORIO DE RECURSOS HUMANOS Y RR.LL.- Ambas instituciones han organizado un desayuno de trabajo en el que compañeros del sector han compartido sus inquietudes sobre los condicionantes coyunturales que están afectando a sus departamentos y cuáles podrían ser los resortes para superarlos. **Itziar Caballero**, de BNP Paribas, **Ana Vaquerizas**, de Banco Cooperativo, **Luis Gámez**, de ING, y **Paco Segrelles**, de Gref, coincidieron en señalar la necesidad de dotar de mayor visibilidad a la formación. "No estamos acostumbrados a hacer marketing de la formación", reconocieron, a la vez que pusieron esta tarea en el vértice de las prioridades de la función. **Santiago de Miguel**, presidente de People Excellence, y **Rafael González**, Director del Área de Learning de la consultora, hicieron un diagnóstico certero de la situación, condicionada por el ahorro de costes y la orientación mayor a una necesaria eficiencia. Coordinó el debate **Maite Saenz**, Directora de la revista Observatorio de Recursos Humanos.

PREMIOS DEVELOPMENT SYSTEMS. EMPRESA, Suplemento económico de ABC.27-11. 'DESIGUAL' la firma de moda ha ganado el PREMIO INTERNACIONAL AL MEJOR MODELO DE NEGOCIO por el buen rumbo que ha sabido dar al negocio, por haber elegido el mejor plan de ruta. Entre los mejores figura el Banco Santander de Chile.

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN

Cada jornada todos tenemos ocasión de vernos con muchas personas. Los encuentros pueden ser distraídos, rutinarios, pero también pueden estar llenos de atención. Desde esa atención podemos intentar mirar más allá de la persona: ¿Qué hay detrás de esa fachada? ¿Un alma, un espíritu? ¿Podemos traer el respeto, la atención, el afecto, al encontrarnos con esa persona? ¿Podemos mirarle a los ojos con genuino interés, incluso con amor, con la convicción de que nunca la traicionaremos?

Las relaciones entre los humanos se han estropeado: cada pequeña cosa requiere contratos, cautelas, pues el engaño y la desconfianza abundan por doquier. Recuperar la confianza y el respeto solo puede lograrse desde la mayor pureza interna. Cuando los intercambios son puros, limpios, honestos, hay algo dentro que se dilata, que se expande. Hay puertas hacia la esclavitud. Pero también las hay hacia la libertad. Reflexión del día 25 de la Fundación Ananta, enviada por Joaquín Tamames. Muchas gracias, Joaquín.

LA REDACCIÓN

ANEXOS

ANEXO 1

LA BANCA NECESITA 60.000 MILLONES MÁS PARA SANEAR SU RIESGO INMOBILIARIO

En qué punto se encuentra el proceso de saneamiento de la banca. Cuánto se ha limpiado y cuánto queda por limpiar. Quién pondrá el dinero si las entidades no tienen el músculo necesario para generar esos fondos. Las aguas vuelven a su cauce. Después de varias semanas con la lupa puesta sobre el riesgo soberano, al sector financiero español se le vuelven a pedir cuentas por el que ha sido, es, y todo indica que seguirá siendo su punto débil: la necesidad de purgar los excesos inmobiliarios.

La banca española tiene una cartera de 70.000 millones en viviendas y suelos adjudicados, y una cartera total de créditos de 1,78 billones, de los que 414.000 millones son préstamos concedidos a inmobiliarias y constructoras. Hace falta saber cuántos créditos no se repagarán, y de éstos, qué parte no se podrá recuperar. El sector ya ha reconocido, vía provisiones, deterioros en su balance por 105.000 millones. BBVA calcula que faltan otros 60.000 millones, cifra con la que coinciden otros expertos. De este modo, el coste total de la crisis subiría a 165.000 millones de euros. Ya se habría cubierto, por tanto, el 63,6%. Se daría por perdido el 4,9% del balance. “Las pérdidas esperadas netas (no provisionadas) del sistema financiero podrían ascender a más de 60.000 millones de euros (...) Sería deseable que se acelerara el proceso de limpieza de los balances”, indica el último informe Situación España elaborado por el Servicio de Estudios de BBVA, dado a conocer ayer.

La cifra no incluiría los 7.500 millones de euros de capital público inyectados en CAM, Novagalicia, CatalunyaCaixa y Unnim. La consultora R.R. de Acuña y Asociados también cifró antes del verano en 61.000 millones las provisiones adicionales necesarias para zanjar la limpieza del crédito promotor.

Asumiendo esta cifra, la clave es si las entidades podrían ser autosuficientes para costearla. En los últimos años, la banca ha venido provisionando una media de 20.000 millones de euros al año. Pero habrá que ver si este ritmo es sostenible teniendo en cuenta que los márgenes no dejan de mermar. La crisis económica y financiera está enquistada. Los volúmenes de negocio no repuntan y los costes de financiación no se relajan. La rebaja de tipos en Europa quita presión a la mora, pero se la añade a los ingresos.

Este saneamiento –remarcan en el sector– también podría absorberse con plusvalías por desinversiones, o con la venta de activos problemáticos. Fuentes financieras apuntan, en último término, al colchón de capital existente en el sistema. Con independencia de los requerimientos de solvencia de Basilea III (entrarán en vigor entre 2013 y 2019) y de la nueva exigencia de Bruselas, la banca tiene, con los actuales estándares regulatorios, un exceso de capital sobre el mínimo exigido. Su ratio de fondos de capital está en el 8,5%, frente a una exigencia del 4%. Las cajas y más recientemente, Popular y Pastor han aprovechado sus fusiones para sanear aceleradamente contra capital más de 22.000 millones.

En medios financieros se resalta, con todo, que “la situación es muy heterogénea” por entidades. No todo el mundo tiene el mismo margen. Según datos del Banco de España, la exposición problemática inmobiliaria representa, en algunos grupos, el 1,2% de su activos. Pero en otros se dispara hasta el 13,5%. En la misma línea, los activos problemáticos suponen en algunas entidades el 26,5% de la cartera total de promotores. Un porcentaje que alcanza el 67,3% en otras. Según algunos cálculos, las entidades con necesidades de capital representarían en torno al 30% de los activos del sector. Cierre de oficinas. El informe de BBVA Research también incide en que es necesario reducir todavía más la capacidad instalada. “Desde el inicio de la crisis y hasta junio, el cierre de sucursales es del 11%, lo que supone unas 4.000 oficinas. Se necesitaría un recorte del 23%, hasta 9.000 sucursales”, indica el análisis.

ANEXO 2

BORRÓN Y CUENTA NUEVA: UN BANCO MALO QUE SANEE DE VERDAD. Artículo de Aristóbulo de Juan, Miembro del Consejo Asesor de EXPANSIÓN y ‘Actualidad Económica’, y sobre todo ex Presidente de una entidad que creó el Banco de España por los años 80 para resolver la crisis bancaria de aquel momento, que recuerdo se llamaba CORPORACIÓN BANCARIA, en Expansión, 23-11.

Existen ‘bancos malos’ que no resuelven y otros que sí resuelven. No resuelven cuando se trata de meras configuraciones contables, carentes de sustancia económico-financiera o cuando no permiten reconstruir el capital, los resultados y los flujos.

Yo considero, como dije en el reciente artículo titulado El huevo de Colón, que subsisten voluminosas pérdidas subyacentes en nuestro sistema. Y que nuestro actual Fondo de Garantía de Depósitos, si es debidamente reconfigurado en lo financiero, puede constituir un eficaz mecanismo de saneamiento que, a modo de ‘banco malo’, restaure la salud del sistema y nos devuelva la confianza de los mercados. Todo ello, compartiendo el coste entre el contribuyente y el sistema financiero.

En las circunstancias actuales y aun a riesgo de ser reiterativo –incluso extemporáneo en plena tormenta–, recapitulo aquí los **critérios que estimo deberían aplicarse para conseguir un saneamiento real** :

1. Entidades a sanear. **Debe evitarse un tratamiento generalizado** para todo el sistema y limitarlo a las entidades insolventes, ‘caso a caso’.

2. Marco jurídico-financiero. **Los activos malos deben ser comprados y desgajados de la entidad enferma por una institución oficial ad hoc totalmente separada de aquella.**

3. Los activos a desgajar. **Debe darse prioridad a los que conlleven mayor volumen de pérdidas, puesto que de eliminarlas se trata.**

4. Forma de pago. **La compra de los activos malos debe ser en firme**, mediante pago en efectivo o en títulos públicos de buena rentabilidad y de muy fácil liquidez. Al contado.

5. El precio de los activos. En teoría, **los activos malos deberían ser comprados a precio de mercado**. Pero si éste resultara inferior al valor en libros, después de provisiones, se materializaría una fuerte pérdida, que habría de ser subsanada inmediatamente. Cosa muy poco probable. En los años 80 y 90 los Fondos de Garantía compraron siempre a valor en libros, lo cual operó una limpieza real, ya que la pérdida fue enjugada por dichos Fondos. Para eso están. Esta sería mi recomendación.

6. El reparto de la carga. **La asunción de las pérdidas no debe recaer sólo en el contribuyente, sino ser compartida entre el fisco y el conjunto de las entidades por mitades.**

7. **La financiación** del 'banco malo'. El Frob, además de continuar su función capitalizadora, pasaría a jugar el papel clave que jugó en el pasado el Banco de España. Ello **exigiría reconfigurar el Frob y el recién creado Fondo de Garantía**

8. Diferencia entre la financiación necesaria y las pérdidas a enjugar. De toda la financiación a aportar al saneamiento, **sólo constituirían pérdidas las aportaciones anuales al Fondo por parte de las entidades y del Frob, que serían efectuadas año a año y no de una sola vez**. Cosa fiscalmente relevante. Ello hasta terminar el saneamiento.

El precio pagado por el Frob por las acciones sería recuperado a su venta, incluso con plusvalía, ya que fueron adquiridas cuando las entidades estaban enfermas y se venderían ya saneadas. Los préstamos del Frob al Fondo de Garantía serían devueltos íntegramente por éste a lo largo del tiempo, una vez terminada la crisis, con las aportaciones anuales recibidas. En la crisis de los años 80, los Fondos de Garantía devolvieron en doce años todos los préstamos recibidos del Banco de España, con intereses del 8%, tipo entonces del redescuento.

9. Fuentes de financiación. **Las entidades harán sus aportaciones al Fondo de Garantía con cargo a su cuenta de resultados. Pero el Frob deberá alimentarse de la emisión de deuda pública por el Tesoro como fuente primaria de financiación**. Si no abordamos la 'operación limpieza', nuestra prima de riesgo podría seguir subiendo indefinidamente, al persistir la desconfianza de los mercados, como ya está ocurriendo...

De no poder colocarse la deuda pública necesaria, no quedaría otro recurso que acudir al fondo de rescate europeo, al FMI, a los eurobonos o a los euroavales, nuevos mecanismos de rescate que se están discutiendo.

10. **La gestión de los activos. Debe ser realizada o controlada por un equipo del 'banco malo', debidamente reforzado. Podría también contratarse a bancos de inversión o liquidadores especializados.**

11. **Por razones de justicia y eficacia, no puede sanearse una entidad insolvente en beneficio de los que fueron sus propietarios. Ni manteniendo en cargos de influencia a aquellos consejeros o gestores que causaron la crisis o consintieron las prácticas que la produjeron.** Persistirían en sus políticas y serían cautivos de su pasado.

El camino recorrido en este sentido resulta claramente insuficiente, pues subsiste un alto grado de continuismo y de influencia política. Queda, pues, mucho por hacer y deben buscarse las fórmulas jurídicas para que el cambio de la propiedad y gestión se produzca simultáneamente con el saneamiento.

Concluyo repitiendo aquí el título del artículo: "Borrón y cuenta nueva"

ANEXO 3

EL ESTADO ES PROPIETARIO DEL 9% DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL. Ex.23-11.

El 9% de la banca española está en manos del Estado, tras la nacionalización el lunes de Banco de Valencia. El Banco de España controla a través del Frob activos por valor de 271. 617 millones de euros, un volumen similar al de Bankia o CaixaBank.

Es decir, si el Estado aglutinase todas sus participaciones en entidades (CAM, CatalunyaCaixa, Novagalicia, Unnim y Banco de Valencia) en un solo grupo, estaría entre los cinco gigantes bancarios del país. Si se toma en cuenta solo el sector de cajas, cerca del 23% ya está nacionalizado. Las arcas públicas han dedicado, por el momento, 8.000 millones de euros para el proceso de saneamiento de estas entidades, una cifra que aumentará en el futuro.

La creación de esta banca pública es, en todo caso, temporal, ya que el objetivo del supervisor es poner a la venta sus participaciones cuanto antes. La situación de las entidades no es homogénea. La que más ha preocupado al supervisor es CAM, que está en pleno proceso de venta. En la misma situación está Banco de Valencia tras ser sustituido su consejo de administración por el fondo público el lunes.

El caso de CatalunyaCaixa, Unnim y Novagalicia es bien distinto. Las tres entidades han sido nacionalizadas (con una participación estatal que oscila entre el 90% y el 100%) tras el proceso de recapitalización abierto en febrero por el Gobierno y que se ha cerrado a finales de septiembre. Sin embargo, el supervisor ha mantenido a los gestores al frente de estas entidades. En principio, el objetivo del Frob era que las entidades buscasen durante un año un inversor privado que sustituyese al Estado. La patronal de los bancos (AEB) ha calificado a estas entidades nacionalizadas como "banca en el limbo" y ha urgido a las autoridades a darles una solución rápida.

Lafactura

La factura que va a suponer la nacionalización al Estado aún se desconoce. Solo en el caso de CAM, el supervisor ya ha inyectado 2.800 millones para sanear su balance y ha puesto a su disposición una línea de liquidez de 3.000 millones. Según el esquema de venta, el Estado va a asumir el 80% de los primeros 2.500 millones de euros en pérdidas que afloren en la entidad tras su venta y el 90% de los quebrantos posteriores durante diez años. Por tanto, será en 2021 cuando se pueda calcular el coste total. El proceso, según fuentes de mercado, va a ser similar en el resto de cajas nacionalizadas.

La vuelta a manos privadas de las cajas tuteladas por el Estado va a ir acompañado de un proceso de concentración mayor en el sector financiero durante el primer trimestre del año. La crisis está aprisionando los márgenes de la banca por el escaso volumen de negocio y el alto coste de financiación de los bancos españoles, lo que aboca a buscar fusiones que permitan ganar eficiencia por los menores costes. En la actualidad hay más de una veintena de entidades. El objetivo del supervisor es que quede menos de una decena el próximo ejercicio.

ANEXO 4

FMI: UN BALÓN DE OXIGENO PARA GANAR TIEMPO. Editorial de EXPANSIÓN 23-11. Ante el desbordamiento de los acontecimientos en Europa y la incapacidad de Bruselas para serenar a los mercados, que mantienen a España e Italia contra las cuerdas, ha sido el FMI el que ha decidido dar un paso al frente. En un intento de evitar que el agresivo virus europeo siga extendiéndose, la institución que dirige Christine Lagarde ha aflojado la mano en algunas de sus líneas de préstamos, haciéndolas más flexibles, aumentando su potencia de fuego y abriendo el abanico de supuestos bajo los que pueden ser solicitados esos fondos, de modo que las economías con buenos fundamentales pero con necesidades transitorias de liquidez puedan recurrir a ellos.

Huelga decir, aunque el FMI no lo haga explícito, que esta reforma es un traje a medida para la eurozona, sumida en la crisis más grave de su historia y sin herramientas, fruto de su debilidad política, para evitar que la encarnizada desconfianza inversora acabe provocando el colapso financiero de países como Italia o España. Que el Tesoro español tuviera que pagar ayer un 5,2% por colocar sus letras, más del doble que hace un mes e incluso por encima de lo que se le exige a la rescatada Grecia, evidencia la magnitud de los destrozos y el grave riesgo de que Estado, empresas y bancos no puedan, en breve, refinanciar sus compromisos.

En este escenario, en el que la canciller Merkel se limita a reiterar por activa y por pasiva la necesidad de llevar los ajustes hasta el final y cierra la puerta a un papel más enérgico del BCE en el sostenimiento del mercado de deuda, al menos en tanto Europa instrumenta su tan cacareado fondo de rescate, que nacerá tarde, mal y nunca, la bombona de oxígeno ofrecida por el FMI podría resultar crucial. Especialmente para países como España, que podrían seguir financiándose a corto plazo sin tener que pagar los precios desmesurados que hoy le exige el mercado. Eso sí, su ayuda, que podría oscilar entre los 23.000 y los 46.000 millones, tampoco sería altruista ni barata.

La ayuda de la institución que dirige Christine Lagarde no sería altruista y tampoco barata.

El acceso a esos préstamos estaría vinculado a la adopción y mantenimiento de unas políticas de ajuste tanto o más rigurosas que las de la UE, lo que puede suponer una rémora aún mayor para el crecimiento.

Tampoco sería un bálsamo duradero, ya que apenas cubriría las necesidades de liquidez durante unos pocos meses. Europa, y España como parte de ella, se encuentran en una encrucijada, en la que sólo una actuación decidida y coordinada de sus líderes podrá aplacar a los inversores. Mientras eso no suceda, medidas como las del FMI sólo serán parches que apenas servirán para ganar algo más de tiempo.

ANEXO 5

EL DESAPALANCAMIENTO EN EUROPA ALCANZARÍA LOS 3 BILLONES

La banca española necesitaría vender 433.000 millones de euros de activos para cubrir sus **necesidades de capital**

Las nuevas exigencias de solvencia impuestas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) han multiplicado los riesgos de un *credit crunch*, según los analistas de Barclays.

La decisión de la EBA de imponer a los principales bancos europeos una ratio mínima de capital principal (coreTier1) del 9% para el próximo junio, adelantando en años las peticiones de Basilea III, podrá tener consecuencias nefastas para las economías europeas. Según las conclusiones de un informe de Barclays en España, donde la EBA ha calculado una falta de capital de 26.161 millones para los cinco bancos que ha examinado (Santander; BBVA; CaixaBank; Popular y Bankia), las desinversiones podrían llegar hasta los 726.694 millones de euros, una cifra equivalente al 68%. Se trataría del 20% de los activos del sistema financiero, según los cálculos de Barclays.

Sin embargo, hay que tener en cuenta que, según los datos ofrecidos por las entidades implicadas, las necesidades reales de capital se reducen a unos 15.600 millones, una vez descontados los convertibles de Santander y el capital acumulado hasta septiembre. Con estos datos, que tendrán que ser confirmados por la

EBA esta misma semana, la necesidad de venta de activos de la banca española ronda los **430.000 millones de euros**, en el caso en que no se generen recursos con la retención de beneficios.