

FINANZAS & MERCADOS

El banco malo dejará fuera el 10% de los activos problemáticos

TENDRÁ UN VOLUMEN DE ENTRE 40.000 Y 50.000 MILLONES/ La sociedad filtrará una décima parte de los activos adjudicados y créditos promotor de las entidades al fijar un umbral de entre 100.000 y 250.000 euros.

J. Zuloaga/M. Martínez. Madrid
El banco malo dejará fuera un 10% de los activos problemáticos de las entidades con ayudas. El Gobierno quiere que la sociedad que aglutinará los activos tóxicos del sector financiero crie los inmuebles y créditos más baratos, para reducir el papeleo y la estructura del banco malo. Los parámetros impuestos por el Ejecutivo filtrarían en torno a 9.000 millones de euros de los activos de las entidades nacionalizadas, un décimo parte de su cartera problemática, según fuentes cercanas a las negociaciones consultadas por EXPANSIÓN.

Según estos cálculos, con los que trabaja el comité técnico compuesto por miembros del Gobierno español y la *troika* (BCE, Comisión Europea y FMI), el banco malo nacerá con unos activos de entre 40.000 y 50.000 millones. "Entre Bankia, NovaGalicia, CatalunyaCaixa y Banco de Valencia suman activos adjudicados y créditos promotor por 90.000 millones. En torno a 9.000 millones quedarán fuera por la criba impuesta por el Gobierno", explican fuentes cercanas a la constitución del banco malo. Y añaden que a los activos que entren habrá que aplicarles "una quita media de al menos un 50%" sobre su valor contable.

Esta iniciativa parte de esta semana. Luis de Guindos, ministro de Economía, anunció el pasado miércoles que la sociedad de gestión fijará un umbral, sobre su valor de mercado, de 100.000 euros para los activos adjudicados y de 250.000 para los créditos ligados al sector promotor.

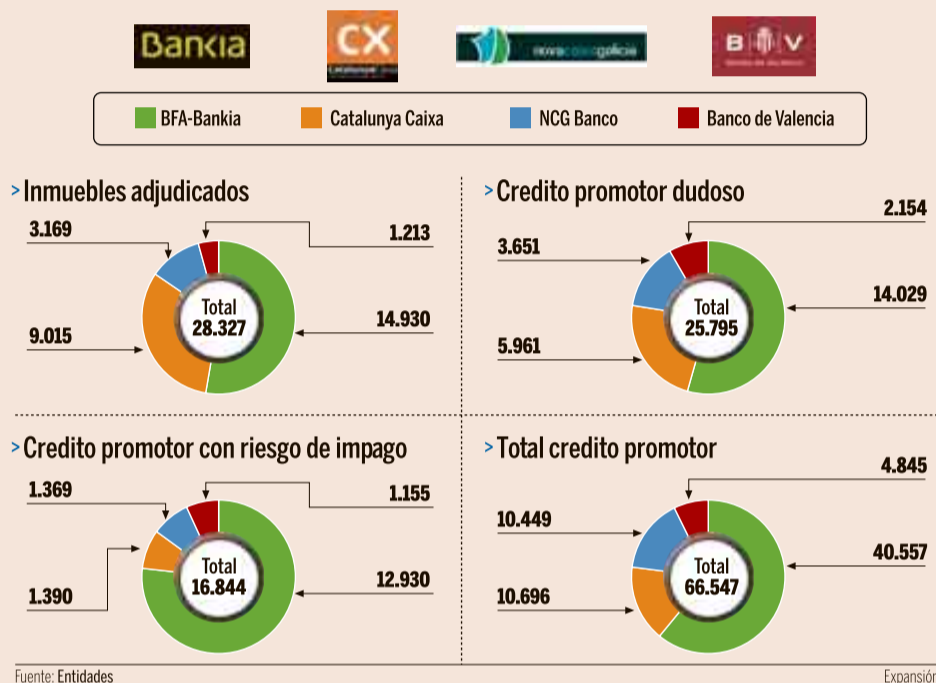
Postura de la 'troika'

Esta propuesta ha sido aceptada desde el primer momento por la *troika*, en especial por parte del BCE. Desde el banco central tratan de limitar el tamaño del banco malo, ya que indirectamente serán quienes financien el traspaso de activos a la sociedad. Así, el banco malo emitirá deuda avalada por el Estado que las entidades podrán descontar en el BCE para obtener liquidez.

Los cálculos iniciales realizados por el Gobierno y la *troika* implicarían que los in-

EL ACTIVO DEL BANCO MALO

En millones de euros. Datos a junio de 2012.



Fuente: Entidades

Expansión

versores privados y el Frob tendrían que aportar al banco malo entre 4.000 y 5.000 millones de euros de capital.

Tal y como indicó De Guindos, los inversores de la sociedad deberán inyectar capital por valor del 10% del volumen de la sociedad. Además, explicó que el Frob (Fondo de Reestructuración) tendrá menos de

un 45% del accionariado del banco malo, por lo que tendría que poner entre 1.800 y 2.250 millones de euros. Por su parte, a los inversores privados (grandes bancos, aseguradoras y fondos institucionales) les correspondería aportar entre 2.200 y 2.750 millones de euros. Ante este escenario, Economía ha pedido a Santander,

BBVA y CaixaBank que participen con 1.800 millones de euros en la sociedad de gestión, a razón de entre 600 y 700 millones de euros cada uno, aunque la cifra podría disminuir en función de la entrada de más accionistas. Las dos mayores aseguradoras españolas, Mapfre y Mutua Madrileña, están a la espera de

que el Gobierno diseñe la estructura del banco malo para decidir si entran en el capital.

Los cálculos realizados por el Gobierno y la *troika* podrían variar en función del precio de transferencia, que se podría decidir el lunes (ver información adjunta).

Editorial / Página 2

Linde pide los planes a Popular, Libercaja y BMN

Las autoridades se reúnen el lunes con la 'troika' para fijar los precios del banco malo

(Frob) ya están desde antes del verano en esta fase. España trabaja desde julio con Europa en sus planes de reestructuración.

Según fuentes financieras, Popular, Libercaja y BMN presentarán planes preliminares, para que puedan ser perfilados y reorientados por parte del Banco de España si considera que no son realistas. El objetivo es consensuarlos al máximo, para facilitar su aprobación el 15 de octubre. A partir de esa fecha de-



Luis Linde, gobernador del Banco de España.

berán estar listos los planes definitivos, para que el regulador pueda darles el visto bueno, así como las autoridades europeas.

Pero las entidades necesitan que se defina el marco del banco malo: su perímetro y la fijación de los precios de transferencia de los activos, principalmente. En este sentido, está previsto que el lunes se reúnan representantes del FMI, el BCE y la Comisión Europea con las autoridades españolas. En este encuentro, que probablemente se realizará vía *conference call*, se podrían fijar ya las pautas de valoración.

Planes

Las entidades concretarán en los próximos días los planes de recapitalización, aunque, en el caso de algunas, ya han trascendido sus líneas maestras.

Popular ya hizo público el

La entidad puede reducir el colateral de las cédulas

D. Badía. Madrid

La transferencia de los activos al banco malo podría provocar una fuerte caída de los colaterales o garantías de las cédulas hipotecarias. Así lo advertía Fitch en un informe emitido ayer. Una cédula es deuda que tiene como garantía hipotecas o créditos al sector público y, por ley, en España ese nivel de colateral debe superar el 125%. Fitch explica que algunas entidades podrían incumplir ese mínimo una vez transfieran sus activos a la sociedad de gestión. Por otro lado, considera que, como el sector va a recibir a cambio bonos de alta calidad canjeables en el BCE, los bancos podrían usar la liquidez que obtengan en las subastas para ir amortizando las cédulas. Este punto es interpretado positivamente por los analistas de la agencia norteamericana: "Los bonos avalados por el Estado tienen mayor calidad que los activos hipotecarios problemáticos, pero en principio no estarán disponibles como contraprestación para los inversores de las cédulas hipotecarias. El formato exacto de los bonos avalados todavía está siendo diseñado, pero esperamos que sean usados como colateral para las operaciones repo del BCE. Contactaremos con los bancos afectados para saber si planean amortizar las cédulas con el dinero obtenido en las operaciones repo", exponen.

lunes su nuevo plan de recapitalización para los ejercicios 2012-2014. El elemento clave del mismo es la ampliación de capital de hasta 2.500 millones de euros en la que ya trabaja con la banca de inversión (ver pág. 13). También la supresión del dividendo y la creación de un banco malo propio.

Liberbank, por su parte, también ha iniciado el proceso de reforzamiento. Esta misma semana ha vendido su participación del 5% en Enagás, con ganancias de 110 millones de euros.

BMN ha indicado que "pondrá en marcha una plan de actuación encaminado a mitigar esta necesidad hasta situarla por debajo de los 1.000 millones de euros".