

El sector baraja una rebaja media del 60% en adjudicados y del 40% en créditos

Linde negocia con la troika un ajuste en los precios del 'banco malo'

El Banco de España mantiene un pulso con la troika sobre el precio al que se traspasarán los activos de las firmas con problemas. Una larga discusión que ha obligado a las entidades a entregar planes de recapitalización "provisionales". Fuentes del sector, que esperan cifras concretas el lunes, barajan una rebaja media del 60% en adjudicados y del 40% en créditos.

JUANDE PORTILLO Madrid

El precio al que se traspasará la carga inmobiliaria de las entidades con problemas a la nueva sociedad de gestión de activos es la clave de bóveda del llamado *banco malo*, pieza maestra, a su vez, de la reestructuración financiera. Es por esto que su discusión sigue abierta entre el Banco de España, que ejecuta la obra, y la troika, que tras poner sobre la mesa el dinero del rescate a la banca se

convirtió en arquitecta del proyecto. El retraso en el acuerdo ha obligado a las entidades en apuros a entregar planes de recapitalización meramente provisionales, basados en precios hipotéticos de traspaso de activos. Fuentes del sector prevén que las cifras finales sean consensuadas para el próximo lunes, permitiendo que las autoridades estu-

dien ya sus proyectos oficiales. Las entidades no nacionalizadas en las que se han detectado necesidades de capital en el test de estrés de Oliver Wyman deben entregar sus informes esta misma semana. Se trata de Banco Popular (con un agujero de 3.223 millones de euros en el escenario adverso), BMN (2.208 millones), Ibercaja (226 millones), Caja 3 (779 millones) y Liberbank (1.198 millones).

Esta última entregó ya ayer el plan requerido donde recoge su futuro en solitario ya que la fusión con Ibercaja y Caja 3, que cuenta con la oposición de Bruselas, ha saltado por los aires. De hecho, la misma absorción de Caja 3 por parte de Ibercaja ha quedado en vilo a

la espera de las cuentas definitivas. Por el momento, sin embargo, y hasta que la troika y el Banco de España consensuen un precio de compra de los activos inmobiliarios, los cálculos serán solo estimativos. Una cifra definitiva para el próximo lunes, día 15, permitiría avanzar, ya con los datos oficiales, en el calendario establecido en el memoran-

do de entendimiento (MoU) del rescate. El Banco de España y Bruselas comenzarían entonces a analizar dichos informes para tomar una decisión sobre el futuro de cada entidad. "Los planes de reestructuración que estamos negociando son una condición previa y necesaria para poder recibir dinero público a través del mecanismo del MoU",

POSIBLES POSTORES

● Las familias son los principales compradores de viviendas, pero los analistas de N+1 dudan que sean clientes potenciales del *banco malo* hasta que baje el paro. Otro probable postor son los fondos buitres, pero estos buscarán descuentos demasiado agresivos, alegan.



Fachada del Banco de España. PABLO MONGE

Ibercaja rompe su fusión con Liberbank

El consejo de Ibercaja decidió ayer "no aprobar" la segregación de sus activos y pasivos a favor de Liberbank Banco, el proyecto de fusión que mantenía hasta la fecha con Liberbank y Caja 3. Las fuertes diferencias entre las necesidades de capital en-

recordaba ayer el vicepresidente de la Comisión Europea y responsable de Competencia, Joaquín Almunia, en una comparecencia ante eurodiputados en Bruselas.

A la espera del dato decisivo, la consultora N+1 ha emitido un informe con estimaciones sobre el previsible precio de traspaso de los activos que estaría

ruptura. Esta se produce además bajo un "cambio de paradigma", según fuentes cercanas al proceso, en el que "primero se instó a las fusiones desde el Gobierno y ahora Bruselas las desaconseja". El paso supone directamente un divorcio con Liberbank, que recogerá esta decisión en su junta del 30 de octubre, mientras que sigue dejando algo de margen para la absorción de Caja 3 por Ibercaja. Esta, sin embargo, sigue paralizada.

La banca empezó a entregar ayer sus planes de viabilidad

en la línea de las hipótesis con que ha trabajado la banca, según fuentes del sector financiero. En concreto, la firma habla de un descuento del entorno al 60% en los activos adjudicados, frente al 50% de media que vienen exigiendo los decretos de saneamiento, y del 40% sobre los créditos a promotores, respecto al 30%-35% que se ha obligado a provisionar.

Sin atractivo para los inversores

"Estos precios de transferencia tendrían sentido", argumentan desde N+1, "ya que estarían más o menos en línea con los precios del mercado. Sin embargo, dudamos de que vayan a ser lo suficientemente bajos para atraer inversores extranjeros al *banco malo*". Este es uno de los puntos de fricción entre Banco de España y la troika. Mientras el organismo del que es gobernador Luis María Linde aboga por recortes de menor impacto, que protejan a las entidades afectadas y reduzcan la cuantía de las ayudas europeas que recibirán, la troika busca rebajar los precios de traspaso lo suficiente como para vender los activos a precios competitivos y sacar un cierto margen, lo que ayudaría a mitigar el coste que tiene el proyecto para el contribuyente.

Funcas alerta del elevado peso de la banca en la deuda pública

Considera que los inversores extranjeros seguirán al margen de los mercados de bonos de los países periféricos

EP Madrid

La Fundación de Cajas de Ahorro (Funcas) considera "arriesgada" la "peligrosa dependencia" que se crea entre la deuda soberana y las instituciones financieras cuando la banca se convierte en el principal inversor de deuda pública. Así lo señala Funcas en el último número de *Cuadernos de Información Económica* titulado "Incertidumbre y débil pulso económico", donde dedica un capítulo a la evolución del mer-

cado de deuda pública española. Funcas no recoge los últimos datos del Tesoro, que ponen de manifiesto que las entidades financieras ya se han convertido en el principal inversor en deuda pública española después de que los extranjeros hayan retirado 89.603 millones en los ocho primeros meses del año.

Sin embargo, sí asegura que el porcentaje de tenencias de deuda en manos de no residentes ha caído casi 19 puntos desde el 50,1% registrado en la primavera de 2007 hasta

el 31,1% anotado en marzo de este año.

Además, afirma que este porcentaje no refleja con total fidelidad la deuda en manos de extranjeros, ya que no está depurado de las tenencias en manos del Banco Central Europeo (BCE) y de otros bancos centrales fuera de la UEM.

De hecho, si se asume que el Eurosistema ha invertido cerca de 40.000 millones en deuda española dentro de los 215.000 millones que ha destinado a la compra de deuda soberana, la cifra an-



Inversores en el parque de la Bolsa de Madrid. EFE

terior se quedaría cerca del 25%.

Además, y dada la situación actual, cree que los inversores extranjeros seguirán manteniéndose al margen del mercado de deuda de

agentes soberanos periféricos, como España.

Según la fundación, los 177.000 millones que ha aumentado el saldo de deuda desde septiembre de 2009 (de 432.000 millones a

609.000 millones) han sido íntegramente asumidos por inversores nacionales.

El contrapeso doméstico a la caída de inversores foráneos ha estado dominado por el sector bancario, seguido de la industria aseguradora y los fondos de inversión y pensiones, quedando en un segundo plano las familias, empresas no financieras y las administraciones públicas.

De hecho, Funcas cree que el sector financiero español ha tenido un papel "determinante" a la hora de compensar la caída de los inversores extranjeros, en especial en los últimos 12-18 meses. Así, el aumento de sus carteras de deuda se ha elevado desde los inicios de 2010, hasta alcanzar cerca de 240.000 millones en la actualidad.