

FINANZAS & MERCADOS

La banca sana no aplicará a sus activos los altos descuentos del banco malo

LA UE DICE QUE LOS NACIONALIZADOS NECESITARÁN ALGO MÁS DEL CAPITAL PREVISTO/ Las entidades fuertes creen que se librarán del efecto contagio, ya que no deben garantizar una rentabilidad a terceros.

M. Martínez /G. Martínez/
M. Roig. Madrid/Bruselas

La banca, tanto la parte sana como aquella que debe reforzar su capital, ha comenzado a calibrar el impacto que tendrán en su balance, solvencia y negocio los precios de referencia del banco malo (Sareb). Las entidades fuertes analizan si los descuentos con los que la sociedad comprará los activos dañados pueden provocar un efecto arrastre, que fuerce una mayor devaluación de todos los activos bancarios y exigencias adicionales de provisiones en el conjunto de los bancos. Y los grupos que necesitarán ayuda estatal evalúan si pueden incurrir en mayores pérdidas al traspasar sus activos, lo que elevaría sus necesidades de capital público.

1.- Las entidades sanas creen que van a poder esquivar el efecto contagio. Fuentes financieras consideran que hay "factores mitigantes" que frenan este contagio. Uno de ellos es la expectativa de rendimiento de la inversión. El banco malo debe garantizar determinados umbrales de rentabilidad para lograr el gran objetivo del Gobierno: atraer inversores privados que copen la mayoría del capital de la sociedad. El Fondo de Reestructuración (Frob) confía en que el negocio de Sareb genere un rendimiento del capital anual de entre el 14% y el 15%. Fuentes del sector remarcan que las entidades tienen mayor flexibilidad a este respecto.

Como segundo factor diferenciador, también se destacan los fuertes costes de gestión en los que incurrirá el

EL VALOR DE LOS ACTIVOS DE LA BANCA

Descuento sobre valor bruto en libros, en %.

> Los precios en el banco malo

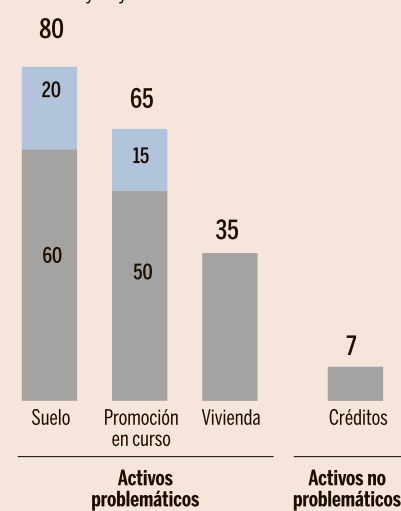
Préstamos (media)	45,6
• Vivienda terminada	32,4
• Obra en curso	40,3
• Suelo Urbano	53,6
• Otro suelo	56,6
• Otros créditos con garantía real	33,8
• Otros créditos sin garantía real	67,6
Inmuebles (media)	63,1
• Vivienda nueva	54,2
• Promoción en curso	63,2
• Suelo	79,5

Fuente: FROB y Ministerio de Economía

> Los precios en las reformas financieras

■ Provisiones con cargo a los resultados
■ Colchón de capital obligatorio

* Descuentos exigidos en los dos decretos de saneamiento inmobiliario aprobados por el Gobierno en febrero y mayo.



PLAZO

El Banco de España y Bruselas culminan oficialmente hoy la revisión de los planes de recapitalización del sector. Se espera que Popular e Ibercaja sean incluidas en el Grupo 3, entidades que pueden reforzarse por la vía privada.

45,6%. En las entidades sanas la horquilla se mueve entre el 33% y el 47%, a cierre del tercer trimestre.

2.- Los bancos que requerirán apoyo público (los cuatro ya nacionalizados y previsiblemente Liberbank, BMN, Caja España Duero y Caja 3) podrían necesitar más capital si los recursos propios que liberen con la venta de sus activos dañados son inferiores a las pérdidas en las que incurran al traspasarlos.

En este sentido, fuentes comunitarias apuntan que la Comisión Europea ha analizado de nuevo las necesidades de capital de la banca española tras conocerse los precios de descuento que aplicará el banco malo. Si bien éstas van a ser algo mayores, las diferencias con el escenario previsto "no son significativas". Otras fuentes europeas afirman que la cifra final podría ser de "39.000, 40.000 o 41.000 millones", pero siempre en torno a la cifra de 40.000 millones, estimación oficial del Ministerio de Economía.

banco malo, no comparables a los de las entidades. A su vez, los grupos reiteran que los precios a los que el banco malo venderá los activos serán superiores a los de compra, es decir, con rebajas menores. Se trabaja con la hipótesis de que a la hora de desinvertir, Sareb aplicará descuentos que coincidirán, en el caso más extremo, con los aplicados en las ofertas más agresivas de las entidades sanas.

Asumiendo que el escenario está abierto, distintos grupos consultados consideran que, a corto plazo, no se van a ver obligados a elevar su colchón de provisiones. Ni el supervisor ni los inversores van

Bruselas ha vuelto a analizar las necesidades de capital por el banco malo

Economía mantiene que la cifra final estará en torno a los 40.000 millones de euros

a exigir que ajusten automáticamente sus valoraciones a las del banco malo. En términos generales, la rebaja media aplicada por el banco malo está en el 50%. Las dos reformas

financieras del Gobierno sitúan la cobertura global del riesgo inmobiliario en el 45%.

Los precios de transferencia de Sareb fijan descuentos medios del 63,1% en los inmuebles. A falta de un trimestre para zanjar el saneamiento inmobiliario del Gobierno (salvo en los procesos de fusión), la cobertura de los adjudicados está en el 44% en Caixabank. Sabadell ha alcanzado un porcentaje del 48% y Santander, del 50%. Popular se situará en el 55,7% cuando concluya su plan de saneamiento.

En el caso del crédito promotor, el descuento medio en el banco malo está fijado en el

El Frob presentó ayer el banco malo a nueve entidades españolas

D. Badía. Madrid
Representantes del Frob y del Banco de España iniciaron ayer la ronda de contactos con potenciales inversores para que entren en el capital del banco malo. Han comenzado con la banca española. Reunieron ayer a nueve entidades en la sede del regulador en un encuentro en el que Jerónimo Martínez, el todavía director general de supervisión de la institución, ofreció los detalles técnicos de la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb). Además, estuvieron presentes técnicos del Frob y representantes de la consultora Álvarez & Marsal. Fuentes oficiales confirmaron a EXPANSIÓN la celebración de esta reunión. Además de las entidades más sanas que han aprobado los test de Oliver Wyman y que, por tanto, pertenecen al grupo cero (Santander, BBVA, Sabadell, Bankinter, Caixabank, Kutxa y Unicaja), también recibieron la invitación Popular, que se encuentra en proceso de una mega ampliación para cubrir su déficit de capital, e Ibercaja, que sólo presentó unas necesidades de 226 millones. Se trata de un primer contacto, en su mayoría con directores financieros de estas entidades. En total, el Gobierno tiene como objetivo que los inversores privados alcancen el 55% del capital. Por otro lado, según apuntan fuentes financieras, Economía tiene previsto presentar la sociedad a inversores extranjeros, previsiblemente a partir de la semana que viene. En este caso, Nomura, el banco que ha asesorado al Gobierno para la creación del banco malo, sería una de las firmas que organicen los road show.

EL ÉXITO DE LA FORMACIÓN, ¿cuestión de magia?

Con la participación exclusiva de *Jorge Blass* MAGO PROFESIONAL

CONVOCATORIA DIRIGIDA A Responsables de RRHH, Selección y Formación

madrid
13 nov. 2012
PEDRO LARUMBE

SOLICITUD INVITACIÓN:
investors@unidadeditorial.es
91 443 54 03

APROX. LIMITADO
Imprescindible confirmación por parte de la organización.