

Finanzas

acercamos la información financiera
aberti

Teléfono de atención al accionista: 902 30 10 15

Las participadas atenúan la caída del beneficio, que suma 902 millones

La Caixa llega al test de solvencia con holgada liquidez y fortaleza

La Caixa afronta los test de estrés con una holgada posición de solvencia y liquidez. La entidad, que ayer presentó sus resultados semestrales, ha logrado frenar la caída del beneficio gracias al buen comportamiento de su cartera de participadas.

M. M. M. Madrid

La primera caja de ahorros española llega a la publicación de los exámenes a la solvencia bancaria con los deberes hechos. Los resultados de estas pruebas de estrés, que se han realizado a 91 grupos bancarios del Viejo Continente, se darán a conocer hoy a las seis de la tarde, pero la caja catalana puede estar tranquila.

En términos de solvencia, La Caixa cuenta con capital de máxima calidad (conocido en el sector como *core capital*) por valor de 13.886 millones, lo que representa un 8,6% del total de activos. Este ratio es una de las más altas del sector financiero español. El excedente de recursos computables es de 5.830 millones.

Este elevado nivel de solvencia ha hecho que el grupo presidido por Isidro Fainé tenga una alta calificación crediticia por parte de la agencia Standard & Poor's (AA), la misma que Santander y BBVA.

Los conocidos como *stress test* fueron impulsados por el comité de supervisores bancarios europeos (CEBS, en sus siglas en inglés) para evaluar la solvencia del conjunto de la banca europea. El presidente del Gobierno español, José Luis Rodríguez Zapatero, fue el principal defensor de la necesidad de hacer públicos el resultado de los mismos, venciendo las reticencias de su homóloga alemana Angela Merkel.

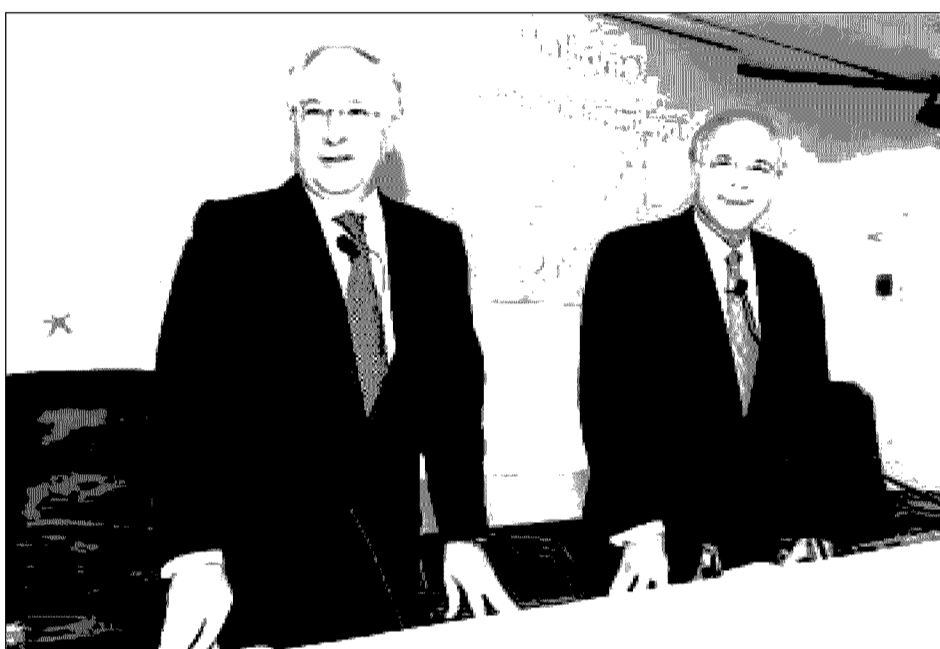
La liquidez es otro aspecto que toma en consideración el análisis. En este sentido, La Caixa cuenta con 17.425 millones de euros en activos de disponibilidad inmediata y su calendario de vencimientos para lo que resta de 2010 de tan sólo 200 millones.

Esta posición ha hecho que la apelación de la entidad a las subastas de liquidez hayan sido "residuales", según explicaban ayer fuentes de la entidad.

Cuenta de resultados

Respecto a la evolución de la cuenta de resultados de la caja catalana, contar con un potente y selectivo holding de participadas se ha revelando como un perfecto bálsamo para afrontar la ralentización económica con garantías. La Caixa ha logrado sostener la caída del beneficio en el primer semestre gracias a sus inversiones industriales.

La entidad obtuvo un resultado atribuido de 902 millones de euros hasta junio, un 7,5% que un año atrás. Mien-



El director general de La Caixa, Juan María Nin, junto al presidente de la entidad, Isidro Fainé. J. P.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Millones de euros. Datos del primer trimestre

	2010	2009
Margen de intereses	1.746	2.019
Comisiones netas	679	650
Margen bruto	3.697	3.748
Gastos de personal	-1.073	-1.087
Margen de explotación	1.995	1.975
Pérdidas por det. de act. financ.	-868	-746
Resultado antes de impuestos	1.078	1.216
Resultado atribuido al grupo	902	975
Otros datos relevantes		
Ratio de eficiencia recurrente (%)	42,4	42,9
Ratio de morosidad (%)	3,46	3,42
Cobertura de la morosidad (%)	64	62
Core capital (%)	8,6	8,7

Fuente: La Caixa

tras que el negocio bancario ha registrado caídas de dos dígitos -su margen de intereses ha bajado un 13,5% en este periodo- la aportación de sus participadas ha crecido con mucha fuerza.

La Caixa obtuvo 378 millones en dividendos (+18,1%) y 542 millones por la puesta en equivalencia de participaciones de control (+31,6%). Además, el grupo presidido por Isidro Fainé ha logrado plusvalías extraordinarias de 233 millones de euros al ceder el control de Agbar a Suez y hacerse con el 100% de Adeslas.

CincoDias.com
→ Presentación en la WEB

El terremoto de Chile le cuesta 96,6 millones a Mapfre

M. M. M. Madrid

El terremoto que asoló Chile el pasado 27 de febrero ha tenido un importante impacto sobre la cuenta de resultados de Mapfre. La primera aseguradora española cifra en 96,6 millones de euros el coste que ha supuesto el seísmo para el grupo. Durante el primer semestre de 2010, la compañía obtuvo un beneficio atribuido de 500 millones de euros, un 5,7% inferior al registrado un año atrás.

No sólo esta catástrofe natural ha supuesto un desafío para Mapfre. También las adversas condiciones meteorológicas que ha habido en España, Portugal y Estados Unidos han afectado a sus resultados. Pese a todo, el director general de la aseguradora, Esteban Tejera, manifestaba ayer que el primer se-

REPUNTE EN AUTOS

● La evolución de Mapfre en España se ha anticipado la tendencia de recuperación del sector. En el seguro de autos, la aseguradora logró un aumento del 0,8% en las primas, mientras que en el ramo de vida la subida ha sido del 21% gracias a los acuerdos de bancaseguros.

mestre ha sido "francamente bueno" y que el grupo ha logrado unas cifras "contundentes".

De hecho, el portavoz de la entidad explicó que la caída del beneficio se debía, principalmente, a los resultados extraordinarios obtenidos a comienzos de 2009 con la venta de deuda subordinada. Descontando este efecto, el beneficio habría registrado un leve incremento.

Los ingresos de Mapfre durante los seis primeros meses de 2010 rozaron los 11.000 millones de euros (+9,2%), impulsados por las primas, que alcanzaron los 9.115 millones (+9,6%).

El negocio internacional continúa siendo fundamental para la aseguradora presidida por José Manuel Martínez, y ya aporta 5.365 millones de euros, el 55,2% de las primas totales. Su crecimiento durante el primer semestre ha sido del 17,4%.

BBK exhibe su balance a las agencias de rating tras adjudicarse Cajasur y gana un 0,2% más

KIRRU ARTEA Bilbao

BBK mostró ayer su músculo a las agencias de calificación Moody's y Fitch que han puesto en revisión con tendencia negativa su rating tras adjudicarse Cajasur. La entidad financiera vizcaína ha conseguido en el primer trimestre un beneficio de 186 millones, un 0,2% más, ha reducido ligeramente su morosidad, que se sitúa en el 2,57%, y ha in-

crementado un 2,7% su volumen de negocio.

El descenso de los tipos ha lastrado el margen de interés (-27%) y el bruto (-13,5%). BBK lo ha compensado con una política de contención del gasto, que ha descendido un 4,7%, y por la menor necesidad de realizar dotaciones extraordinarias, según la nota hecha pública ayer. Su red de empresas y la minorista tiraron del volumen de negocio,

que se situó en 48.214 millones de euros. La inversión crediticia de particulares subió un 5,9%, y un 3,4% en el capítulo de empresas. En el primer semestre ha destinado a la obra social 35 millones.

El presidente de BBK, Mario Fernández, aseguró ayer en San Sebastián, en los cursos de verano de la Universidad del País Vasco, que el sistema financiero español debe afrontar "una profunda rees-

tructuración" ante el "estrechamiento gravísimo" de los márgenes. El máximo responsable de la entidad de ahorro vizcaína consideró que el decreto-ley de cajas aprobado recientemente puede ser una "vía muy correcta", ya que en su articulado se introducen una serie de cambios legales "particularmente acertados para aproximar las cajas al mercado".

Por otra parte, un grupo de



Mario Fernández, presidente de BBK.

impositores de Cajasur solicitó ayer a la entidad vizcaína "una gestión transparente y democrática".

Empresas & finanzas

Las finanzas a examen A la espera la lista

El Banco de España resarce a las cajas que no pidieron ayudas

Ofrece una línea de crédito de 3.000 millones a entidades solventes para evitar agravios con las que recurrieron al Frob

A.P.B

MADRID. Una de cal y otra de arena. El Banco de España admite su error al dejar que las cajas de ahorros que acudieron al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob) contabilicen como capital las ayudas que recibieron para escalar puestos en el test de estrés, pero a la vez promete una recompensa a las que no se beneficiaron de esas ayudas.

Según aseguran fuentes conocedoras de la situación, después de que diversas entidades hicieran llegar al Banco de España su malestar por permitir ese artificio contable que llevará a las cajas de ahorros que han recibido ayudas a los puestos más altos de *ranking* de las pruebas de resistencia que hoy se harán públicas, habría ofrecido a algunas de ellas una línea de crédito que podría rondar los 3.000 millones de euros, además de los 1.400 millones que todavía dispone el Frob.

El uso de estas ayudas no obligará a las entidades a emprender un proceso de fusión, a diferencia de las cajas que hasta ahora han solicitado dinero público. Con este fin el Gobierno solicitó una prórroga de las medidas de rescate e introdujo hace diez días una modificación en la ley que regula el fondo de reestructuración, para permitir ayudas directas a una sola entidad.

Desde el Banco de España aclararon ayer que existe esta línea de crédito aunque no precisaron su importe. No obstante, fuentes financieras explicaron a *elEconomista* que esta línea de financiación se puso en marcha hace un mes con la fase final de la reestructuración de cajas y con el objeto de complementar las posibilidades de financiación de operaciones del Frob.

¿Por qué razón? Una línea de financiación siempre es más barata que una emisión de deuda, sobre todo, en un momento especialmente delicado donde comenzaba a coti-

Las claves

LOS TEST DE ESTRÉS, PASO A PASO

Las entidades responden

1 El Banco de España recaba la información de las 27 entidades financieras españolas con arreglo a una serie de criterios previamente fijados.

El Banco de España lo remite

2 El supervisor recoge toda la información remitida por las entidades y la envía al Comité de Supervisión Bancaria de la Unión de Europea que se encarga de analizar la respuesta de los bancos ante determinados escenarios económicos.

La UE envía sus resultados

3 El Comité de Supervisión Bancaria envía los resultados al Banco de España que, a su vez, los distribuye entre las entidades a título individual.

Las entidades alegan

4 Se abre un periodo de alegaciones que se cierra el día antes de que las patronales CECA y AEB reciban los resultados y los hagan públicos de acuerdo con el resto de los países de la Unión Europea.

Bancos y cajas se explican

5 Una vez publicados los resultados, bancos y cajas enviarán a la CNMV sus aclaraciones sobre los resultados que ofrecen las pruebas de estrés.

zarse también el riesgo país en los mercados de capitales.

A la vez, en esos momentos, se abría el melón de los test de estrés y se debatía la forma en la que se presentarían los resultados de unas pruebas de resistencia que se comenzaban a hacer a nivel europeo. Es ahí, donde las entidades que no habían recurrido al Frob empiezan a sacar los colores al Banco de España por haber consentido que las cajas utilizarán esas ayudas como capital y no como un préstamo que tendrán que devolver a un tipo de interés del 7,25 por ciento el primer y el 8,25 por ciento los siguientes.

Que se computen como capital y no como préstamos, permitiría a esas entidades escalar puestos en un *ranking* del solvencia en el que las entidades que habían recurrido al Frob salían mejor paradas que las que no tuvieron esa necesidad de capital.

Quejas de la banca

"No es una comparación justa" denunciaba ayer el consejero delegado de Bankinter, Jaime Echegoyen, que confiaba en que los resultados de las pruebas de estrés que hoy se publiquen diferencien entre entidades que han recibido ayudas y las que no las han recibido.

En cualquier caso, y ante el malestar de un nutrido grupo de cajas y algún banco, el Banco de España recurrió a esa línea de crédito que permanecía abierta para ofrecerla a entidades como medio de compensación.

Según aseguran desde algunas de las entidades consultadas por este periódico, se puso a su disposición para cubrir las necesidades de capital que se derivaran de los resultados de los test de estrés y, de paso, para mitigar el agravio comparativo en el que había incurrido el Banco de España.

Pero, a unas pocas horas de que se conozcan los resultados de las

C. Madrid+ Bancaja + Insular + Laletana + Segovia + Ávila + Rioja	338.000
4.465	
La Caixa + Girona	280.000
0	
Cajastur+CCM+CAM+ Cantabria+Extremadura	135.340
1.493	
C. Catalunya+Tarragona+Manresa	81.023
1.250	
Caixa Galicia+Caixanova	78.076
1.162	
Caja Murcia + Penedés + Sa Nostra + Granada	73.055
915	
Caja España+C. Duero	46.642
525	
Caja Burgos+Navarra+Canarias	45.938
0	
Unicaja+Jaén	35.135
0	
Cajasol+Guadalajara	29.997
0	
C Terrassa+Sabadell+Manlleu	28.849
380	
CAI + Badajoz + Círculo	21.000
0	

Fuente: CECA

Bankinter arremete contra el modelo de los test porque no tienen en cuenta las circunstancias de cada banco

pruebas de resistencia, la mayoría de las entidades da por sentado que saldrán bien paradas y, en más de un caso, con buena nota.

Los últimos en sacar pecho fueron Banco Sabadell y Bakinter. El consejero delegado de la entidad catalana, Jaume Guardiola, avanzó que la superará "con muchas ga-

rantías". Según explicó, el banco ha realizado pruebas internas que contemplan los efectos en la entidad con una caída del PIB del 5 por ciento este año del 5 por ciento y economía en negativo en 2011 en el que el *Tier 1* (índice de solvencia que es lo que medirá el test) se les queda por encima del 7 por ciento en 2011.

En el mismo sentido, el consejero delegado de Bankinter avanza que "cuando se estresan los números hasta el infinito, Bankinter sigue vivo". No obstante, Echegoyen aprovechó la ocasión para arremeter contra el modelo de los test de estrés al entender que se guían por criterios homogéneos sin tener

Las cifras

4.400

MILLONES. Es la cantidad que el Banco de España pone a disposición de las entidades que no han recibido ayudas, de los que 1.400 millones proceden del Frob.

15.000

MILLONES. Son los recursos de los que dispondría el Frob (9.000 millones iniciales, 3.000 millones de la emisión y otros 3.000 millones de la línea de crédito).

3

POR CIENTO. Es la caída máxima de PIB que junto con una tasa de paro del 25 por ciento se recoge en el escenario de máximo estrés en las pruebas de esfuerzo.

27

ENTIDADES FINANCIERAS. Son las que se someten a los test de estrés en España, de las que 19 son cajas de ahorros y ocho son bancos.

Las integraciones planteadas en la actualidad

Nombre de la caja

Activos 2009 (mill. €)

Ayudas del Frob (mill. €)

vulgó los resultados de las pruebas de resistencia a las que sometió a sus 19 mayores bancos. El ejercicio permitió determinar las necesidades de capital de las entidades con problemas y contribuyó a poner fin a las dudas del mercado sobre la solvencia del sistema financiero.

El principal riesgo, según los analistas, es los exámenes de la UE no resulten creíbles por no ser suficientemente estrictos. Según las declaraciones de los distintos Gobiernos, la mayoría de las entidades aprobarán, pese a las dudas de los mercados sobre las cajas españolas, los bancos regionales alemanes o las entidades griegas. De hecho, hasta ahora sólo ha trascendido que suspenderá el alemán Hypo Real Estate, cuyos problemas son conocidos y ya ha sido rescatado. Pero los expertos consideran que un aprobado general no serviría para poner fin a las turbulencias.

El peso del ladrillo

Mientras tanto, según un informe de UBS, las pruebas de esfuerzo al sistema financiero español pondrán de manifiesto la necesidad de recapitalizar bancos y cajas debido a la fuerte exposición de las entidades al sector del ladrillo hasta el 40 por ciento del PIB.

UBS ve "espacio para la decepción en el mercado de renta fija a raíz de prácticamente cualquiera de los escenarios" que se materialice con la publicación de las pruebas de esfuerzo, tanto si la banca necesita un escaso como un importante nivel de capitalización.

Concretamente, considera que si

El mayor riesgo es que los exámenes no sean creíbles por no ser suficientemente estrictos, según los expertos

los tests de estrés ponen de manifiesto que bancos y cajas de ahorros necesitan entre 15.000 millones y 20.000 millones para recapitalizarse, el mercado podría ver las cifras demasiado escasas, lo que haría perder credibilidad al proceso.

Por el contrario, si las necesidades de recapitalización son elevadas, de entre 50.000 millones y 60.000 millones de euros, podrían despertar la inquietud de los inversores respecto a la capacidad del Estado español.

@ Más información relacionada con este tema en www.eleconomista.es

Las cinco claves de las pruebas de esfuerzo para los mercados



A fondo

Por Pedro Calvo

Se ha hablado, escrito y filtrado tanto de ellos en los últimos tiempos, que parecen antiguos. Pero no. Los resultados de las pruebas de esfuerzo a las que han sido sometidos los bancos europeos no se conocerán hasta la tarde de hoy. Siendo así, ¿por qué llevan semanas acaparando la atención si hasta ahora no había veredicto definitivo sobre la mesa? Muy sencillo: porque hay mucho en juego. Para los mercados financieros -y la economía en conjunto- la cita posee cinco claves fundamentales.

1 Letra pequeña: qué criterios se han empleado

Es, sin duda, el verdadero 'algodón' para calibrar el alcance real de las pruebas. De ahí que concite todas las miradas... y los mayores recelos. "Mientras no se publiquen las hipótesis manejadas para hacer dichos test, algo que se hizo en EEUU en su momento, la validez de los resultados quedará en entredicho y, creemos, no servirá para devolver la confianza al sector", advierten los expertos de Link Securities. La nebulosa es máxima en este sentido, y el mercado mirará con lupa dos aspectos principales. El primero, si se han empleado datos homogéneos que permitan comparar los veredictos. Y el segundo, si los criterios han sido serios, realistas y estrictos, lo cual daría más validez a los resultados, o si se trata de una prueba de mínimos que ha buscado dar un aprobado general. Si esta tentación se hubiera impuesto, el remedio podría ser peor que la enfermedad porque los test no hubieran servido para aportar transparencia a los mercados sobre la situación real del sector.

2 Cuestión de confianza para el sector central de la crisis

Casi tres años después del comienzo oficial de la crisis, el sector bancario, el epicentro de todos los

problemas originales, continúa sujeto a fuertes incertidumbres. ¿Qué riesgos contienen de verdad sus balances? ¿Hasta qué punto son solventes? ¿Qué niveles de desempleo o morosidad podrían soportar? Éstas y otras cuestiones deberían quedar resueltas con la publicación de los resultados de los test. Si éstos cumplen su misión, pondrán negro sobre blanco la situación real del sector y aportarán una transparencia clave tanto para la banca como para el conjunto del mercado. La bolsa, de hecho, así lo ha anticipado, ya que los principales bancos se han disparado en el parqué entre un 20 y un 35 por ciento desde los mínimos de junio. De los resultados depende la consistencia del rebote visto en el último mes y medio.

3 Reapertura del mercado interbancario y de capitales

Conocer la verdadera situación de las entidades podría servir para reabrir el mercado interbancario, el cauce de financiación mayorista para el sector, pues es en él donde unas entidades prestan dinero a otras. Hasta la fecha, este mercado ha estado 'seco' y ha sido reemplazado por la 'barra libre' de liquidez del Banco Central Europeo

Miguel Ángel Fernández Ordóñez, BCE



(BCE) por una sencilla razón: unos bancos no se fían de otros, por lo que no les prestan dinero. Unos test bien realizados, que ayuden a depurar quién está bien y quién no, servirían para reactivar un segmento que es determinante en la marcha de los mercados y la economía. "Las pruebas pueden permitir la reapertura de la financiación mayorista, y eso es bueno porque mientras no regrese no volverá a fluir el crédito", recuerda José Carlos Díez, economista jefe de Intermoney. Adicionalmente, la transparencia aportada por las pruebas podría permitir una reactivación de las emisiones de deuda financiera, 'ausentes' en los últimos meses como consecuencia de la crisis de la deuda soberana y su impacto en los balances de los bancos.

4 Un motor clave para la recuperación económica

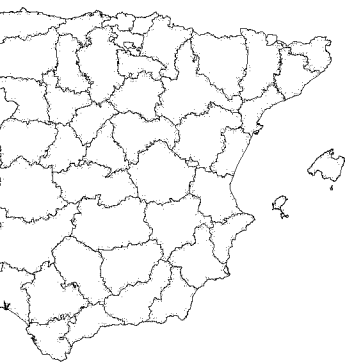
En efecto, si se reabriera paulatinamente el mercado interbancario, la recuperación encontraría un aliado clave. Sin financiación mayorista, no regresará el flujo crediticio hacia las empresas y los hogares, por lo que su mejoría resulta clave para la inversión, el consumo y la creación de empleo y generaría un clima mucho más favorable para los parqués.

5 Distensión adicional para la deuda soberana y el euro

La crisis fiscal de la eurozona y la incertidumbre financiera se han retroalimentado desde marzo. Una combinación letal que se ha traducido, a su vez, en caídas de un euro cuyo futuro parecía en entredicho. Esta cadena de amenazas se rompería con unos buenos resultados de los test de estrés. Así lo ha anticipado el mercado en las últimas semanas, en las que, por ejemplo, la prima de riesgo de España -medida por la diferencia entre la rentabilidad de los bonos españoles y alemanes a 10 años- se ha moderado de los 221 a los 169 puntos básicos y el euro se ha apreciado un 8,6 por ciento contra el dólar.

Coord. de Bolsa&Inversión

Comunidades autónomas con fusiones en marcha



elEconomista

en cuenta en la particularidad de cada banco.

En cualquier caso, el consejero delegado de Bankinter se felicitó de que se publiquen estos resultados "porque es bueno para todos", apostilló. "Se abre un lado de la ventana y sopla un poco de aire", dijo.

Echegoyen coincide en esta idea con los líderes europeos que esperan que la publicación de los test de estrés demuestre la solidez del sistema financiero comunitario y ayude a recuperar la confianza y reactivar el crédito.

La UE pretende así imitar el éxito que esta operación tuvo el año pasado en Estados Unidos, que di-