



Luis de Guindos, ministro de Economía y Competitividad y Joaquín Almunia, comisario europeo de Competencia.

El laberinto de las preferentes tiene atrapadas a 700.000 familias, que esperan una solución. Pero esa solución está en tierra de nadie. Las autoridades comunitarias se oponen a que las entidades que han recibido ayudas públicas, como es el caso de Bankia, Novagalicia o Catalunya Caixa, canjeen las preferentes a un precio que no sea su actual valor de mercado. La mayoría de estas emi-

siones cotizan, de hecho, a unos precios muy inferiores a los que fueron comercializadas. Bruselas plantea que sea el Estado o las comunidades autónomas las que compensen a los inversores por las pérdidas. Pero Luis de Guindos se niega a que este escándalo financiero, que asciende a 8.000 millones, le cueste dinero a los contribuyentes.

**Más de 700.000 familias esperan una solución mientras Gobierno y Bruselas se pasan la pelota**

## Los afectados por preferentes, en tierra de nadie

### ■ Esmeralda Gayán

La historia se repite. Tras los escándalos de **Forum** y **Afinsa**, otro producto financiero, las preferentes, se ha vuelto a convertir en tema de interés nacional por la gran cantidad de afectados. Tienen atrapadas a 700.000 familias españolas, según los cálculos de la asociación de usuarios bancarios **ADICAE**, lo que ha provocado que el gobierno haya tenido que tomar cartas en el asunto para buscar una solución.

Los ahorradores con preferentes se dividen en varias clases. Los hay que tienen títulos emitidos por las grandes entidades como el **Santander**, **La Caixa** o **BBVA**, y que opta-

ron por transformar sus preferentes en acciones o en deuda subordinada, generalmente convertible en acciones en un plazo de tiempo y unas condiciones determinadas.

En estos casos, los afectados que han querido recuperar su dinero han salido perdiendo, por el fuerte descenso de las Bolsas de los últimos meses, ya que ahora cotizan a un 50% menos en el mejor de los casos. Aunque, como explican en La Caixa, "la clave está en aguantar, porque si no vendes, no pierdes el dinero". La entidad que preside **Isidro Fainé** es la que comercializó un mayor volumen de preferentes - 5.000 millones de euros - hasta que los convirtió en deuda subordinada

y obligaciones convertibles, una opción a la que se acogió el 99% de los afectados.

Estos canjes han hecho que el saldo vivo se haya reducido significativamente en el último año. Así, en estos momentos quedan 8.500 millones de los 22.500 millones que había en mayo del pasado año, según la **CNMV**.

La situación es mucho más crítica para los ahorradores que compraron preferentes de aquellas entidades nacionalizadas, entre las que se encuentran **Bankia**, **CatalunyaCaixa** y **Novacaixagalicia**, ya que existe una regla en Europa por la que si una entidad recibe dinero público, no puede usar una parte

para convertir las preferentes a un precio diferente al de mercado.

Bankia tiene comercializadas 3.200 millones en preferentes, cuyos propietarios han dejado de cobrar el cupón. "Estamos a la espera de una solución que llegue desde Bruselas o desde el gobierno español", señalan en la entidad que preside **José Ignacio Gorriozarri**. No aportan cifras de afectados, pero sí señalan que "el objetivo es buscar la mejor solución para todos ellos, ya que en muchos casos se trata de los mejores clientes", explican.

Catalunya Caixa es otra entidad con un futuro incierto, al igual que el de sus preferentes. El grupo catalán, ahora en manos del FROB, tie-

ne un saldo vivo de 500 millones de estas participaciones. "El asunto ahora no está en nuestras manos", explican fuentes de la entidad.

En el caso del grupo gallego, las preferentes han llegado a la justicia. El fiscal general de Galicia, Carlos Varela, ha presentado una demanda civil por la venta de estas participaciones más de 43.000 clientes, que incluye la solicitud de devolución del importe total que estos desembolsaron inicialmente. La fiscalía acusa a Novacaixagalicia, la entidad surgida de la fusión de las dos cajas gallegas, de vender estos productos con cláusulas abusivas, que acabaron ocasionando graves perjuicios a los clientes.

El ministerio público reclama a la entidad, como medida cautelar, un depósito de 1.108 millones de euros, una cantidad similar al dinero que los ahorradores afectados invirtieron en este complejo producto financiero que les colocaron **Caixa Galicia** y **Caixanova**. Las emisiones vivas de Novagalicia tienen un importe de 903 millones de euros. Unos 338 millones son emisiones antiguas de Caixanova y Caixa Galicia; mientras que el resto son del año 2009, todas ellas con rendimientos netamente superiores al 6%, un gancho que ahora se ha truncado.

La entidad gallega podría ser una de las que están siendo investigadas por la CNMV, que ha abierto expedientes a 7 de las 18 entidades que vendieron preferentes.

**En Galicia, el fiscal acusa a las Cajas de vender acciones preferentes a menores e incluso a personas analfabetas, que suscribían los contratos con su huella dactilar**

Cientos de afectados aseguran haber sido engañados al suscribir un producto que no era un depósito como ellos creían sino acciones perpetuas. Las Cajas vendieron acciones preferentes a menores e incluso a personas analfabetas, que suscribían los contratos con su huella dactilar. Toda esta documentación ha sido aportada por la fiscalía gallega. Desde la entidad, se explica que "se prestará una total colaboración con la justicia y una apuesta por la transparencia por parte del nuevo equipo gestor".

### Bruselas se resiste

La respuesta de la Comisión es muy clara. "No me gusta que digan que Bruselas impide una solución en las preferentes, porque no es verdad", ha dicho **Joaquín Almunia**. El comisario europeo dice que la Ley es igual para todas las entidades de la Eurozona y ésta prohíbe que las entidades que han recibido ayudas públicas canjeen las preferentes a un precio que no sea su actual valor de mercado, porque si no se distorsionaría la competencia.

Almunia echa la pelota en el tejado del gobierno de **Mariano Rajoy**, al que sugiere que compense a estos ahorradores a través de los presupuestos, para que la compensación que reciban los afectados por preferentes compute como subsidio, y no como "ayuda de Estado".

La patata caliente está, por tanto, en manos del ministro de Economía. El propio **Luis de Guindos** ha reconocido que "nunca se tendrían que haber comercializado participaciones preferentes entre pequeños y medianos ahorradores". En este sentido, según explican en Economía, se está trabajando a través de una subcomisión en el Congreso para buscar alguna solución, al igual que cada una de las entidades con Bruselas.

## Bankia, NGB y CX acaparan la mitad de los títulos

■ **Bankia**, **Novagalicia** y **CatalunyaCaixa**, los tres grupos de Cajas nacionalizados por el Estado y que recibirán el grueso de los fondos europeos, tienen en circulación algo más de 4.500 millones de euros en participaciones preferentes, en las que han quedado atrapados miles de clientes que ni pueden retirar sus inversiones ni cobran intereses.

El grueso de las preferentes en circulación corresponde a la emisión

que en mayo de 2009 realizó **Caja Madrid**, hoy en Bankia. La entidad, entonces presidida por **Miguel Blesa**, lanzó una emisión de 1.500 millones de euros en preferentes, que amplió hasta 3.000 millones dada la alta demanda recibida.

Estos títulos tenían intención de pagar un cupón del 7% durante los primeros cinco años, plazo a partir del cual la remuneración pasaba ser de Euribor más el 4,75%. Sin embargo, el 7 de julio,

fecha prevista del último pago, los tenedores de estos títulos ya no recibieron sus intereses, debido a que la reformulación de las cuentas del grupo arroja pérdidas durante el año pasado.

En total, Bankia tiene alrededor de 3.200 millones de euros en preferentes emitidas por las Cajas fundadoras del grupo, incluidas las emisiones a las que no se ha ofrecido una solución y aquellas en las que los

tenedores no aceptaron el canje.

En una situación similar se encuentran los clientes de **CatalunyaCaixa**, que suma preferentes por valor de 510 millones de euros, y la situación podría alargarse. **Novagalicia**, por su parte, tiene en circulación 903 millones de euros en preferentes, procedentes de **Caixa Galicia** y **Caixanova**, aunque en una proporción desigual. Mientras la Caja que dirigió **José Luis Méndez** suma 574,99

millones, la presidida por **Julio Fernández Gayoso** emitió preferentes por 328 millones. Los cupones que ambas enviaron para su supervisión al Banco de España prometen unos intereses variables, aunque las dos tienen emisiones con intereses superiores a un 6,5% o un 7,4%.

Por su parte, el **Banco de Valencia** ya decidió a finales del año pasado no pagar el cupón correspondiente a sus 77,3 millones en preferentes al no cumplir con los recursos propios mínimos exigidos.