



Luis de Guindos, ministro de Economía y Competitividad.

F. MORENO

El mayor reto que tiene por delante Luis de Guindos en el sector financiero se llama Sareb. El Ministerio de Economía espera que este banco malo, bendecido por Bruselas, sea la pócima milagrosa que sanee por fin al sector financiero español, desatasque los balances de las entidades nacionalizadas y devuelva el crédito a la eco-

nomía. Y a poder ser, no cueste dinero al contribuyente. Todo en el mismo año en el que precio de los inmuebles continuará bajando y en el que se cerrarán las fusiones iniciadas en 2012 y que definirán el lienzo bancario español al que, según los expertos, todavía le faltan las últimas pinceladas para concretarse.

### De Guindos afronta su prueba de fuego con la Sareb, obligada a dar beneficios con los precios de los inmuebles por los suelos

## El año del banco malo, las fusiones y el fin del puzle financiero

#### ■ Esmeralda Gayán

La medicina está lista. La **Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb)** ha recibido ya de los balances de las entidades "enfermas" un total de 36.085 millones de euros de activos tóxicos. La entidad que más aporta al banco malo es **Bankia**, que trasvasa activos por valor de 22.318 millones. Le sigue **Catalunya Banc**, que trasvasa 6.708 millones; **Novagalicia Banco**, con 5.097 millones y **Banco de Valencia**, con 1.962 millones.

El pronóstico médico consiste en dar salida de forma rentable a 89.000 pisos, 13 millones de metros

cuadrados de suelo, y miles de créditos al promotor calificados como morosos. Así consta en el plan de negocio de la Sareb, la hoja de ruta que el **Banco de España** ha mostrado a los inversores para convencerles de la viabilidad del plan.

El problema es que los precios de la vivienda siguen en caída libre. Según los datos de la **Sociedad de Tasación**, en 2012 bajaron de media un 7% y la tendencia seguirá a la baja seguirá este año. En opinión de **Francisco Viyuela**, director de **Independent Advisor**, "lo que hace falta es un ajuste de precios de los activos de la banca, y para eso no es necesario un banco malo, porque cada entidad tiene sus propias inmo-

biliarias para sacarlos al mercado".

Las grandes entidades han apoyado la Sareb, en total 15 bancos y seis aseguradoras, que han aportado 3.818 millones de euros (55%), mientras que el 45% restante corre a cargo del **Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB)**. No obstante, el 25% de esta cifra

**Aunque la oferta de inmuebles de la Sareb está dirigida a los inversores mayoristas, éste no responderá si no existe una demanda en el mercado de particulares**

ha sido aportado en efectivo, y el resto en una emisión de deuda subordinada por 2.850 millones.

El accionariado de Sareb está compuesto por 13 bancos nacionales (**Santander, Caixabank, Banco Sabadell, Banco Popular, Kutxabank, Ibercaja, Bankinter, Unicaja, Cajamar, Caja Laboral, Banca March, Cecabank y Banco Cooperativo Español**). Participan también dos bancos extranjeros (**Deutsche Bank y Barclays Bank**) y cuatro aseguradoras (**Mapfre, Mutua Madrileña, Catalana Occidente y Axa**), además del Estado.

A quien ni el ministro, ni el supervisor han sido capaces de convencer es al presidente del **BBVA**,

**Francisco González**, ni siquiera diciéndole que este banco malo tiene 15 años para dar salida a los activos tóxicos.

A quien sí tienen que ganarse es a los mercados y a Bruselas. La hoja de ruta continúa en el primer trimestre de 2013, cuando otras cuatro entidades que también han recibido ayudas de Europa (**Liberbank, Caja3, Banco Mare Nostrum y CEISS**) transferirán sus activos, lo que hará subir la cuenta hasta los 55.000 millones de activos, según los cálculos de la Comisión.

#### Beneficios

La Sareb se ha comprometido a pagar un 8% de retorno a sus inversores privados, que recogerán los primeros beneficios en junio de 2014.

Serán los correspondientes al pago del cupón por la deuda subordinada, siempre y cuando la sociedad cuente con la suficiente caja para hacer frente a su desembolso.

Así lo espera la Sareb, que prevé un resultado positivo este año, a pesar de la baja actividad en el sector. En su única comparecencia pública, su presidenta, **Belén Romana**, ha descartado pérdidas para el banco malo en todos los ejercicios.

No obstante, la mayoría de expertos alertan de que existe la posibilidad de que el Estado pierda dinero con el banco malo. "Los riesgos son que el capital público invertido se pierda, lo que en última instancia se transformaría en déficit público, o que las cosas fueran mal, y en la medida en que la deuda de la compañía está avalada por el Estado, que éste tuviera que asumirla y sufriera así pérdidas adicionales", dice **Fernando Mínguez de Cuatrecasas**.

Este riesgo se acentúa a partir de 2014. Será entonces cuando el organismo haya vendido los activos más líquidos. La hoja de ruta del banco malo es la siguiente: en primer lugar, la Sareb se centrará en la venta de las viviendas acabadas en las grandes ciudades, donde existe una mayor demanda.

Según consta en su plan de negocio, los pisos acabados "se venderán en carteras de activos o de forma individual, según corresponda o se alquilará si esa es la estrategia más viable comercialmente".

Los problemas llegarán a partir del año y medio de su puesta en marcha. En 2015 el banco malo tratará de ir dando salida a la vivienda situada en zonas con "exceso de oferta" y a terrenos baldíos sin ningún tipo de utilidad. En el organismo que dirige Luis María Linde, explican que esta fase de la Sareb iría unida a una situación más estable tanto del sector inmobiliario como de la economía en general.

Pero los expertos siguen pronosticando que, con un nivel de paro en aumento, como es de esperar todavía en 2014, este tipo de activos no tendrán salida, lo cual generaría un agujero para las arcas públicas.

A esto hay que añadir el fin del iva al 4% para la vivienda nueva que aprobó el gobierno de Zapatero, y que ahora vuelve al 10%, y el fin por la deducción por vivienda.

El objetivo de la Sareb era, además de ayudar a la banca nacionalizada, vender pisos y cerrar la burbuja inmobiliaria. Pero los expertos tienen dudas sobre que se consiga este objetivo y creen que, aunque la sociedad no venda pisos ni suelo directamente a particulares, si no existen perspectivas de reactivación de la demanda de viviendas a nivel particular, los inversores no estarán dispuestos a poner más dinero encima de la mesa por los inmuebles y no se producirán operaciones suficientes para que la sociedad sea rentable.

### Un mapa con menos entidades, pero más fuertes

■ Aunque el mapa bancario español ha quedado en un esqueleto, los procesos de fusión siguen aún en marcha. Cuatro años después del estallido de la crisis económica y financiera internacional, al puzle bancario español continúan faltándole algunas piezas por encajar.

La pregunta no es quiénes se han fusionado en estos tres años, sino quiénes no han optado por este camino. Todas las entidades, salvo **Banca March, Bankinter**, las dos Cajas de ahorros

locales **-Ontinyent y Pollença** - y algunas rurales han integrado o se han integrado en otras entidades.

Hasta el **Santander de Emilio Botín**, que hasta ahora había permanecido al margen, va a absorber a **Banesto** y falta por saber si pujará por algún grupo nacionalizado. En este baile de fusiones, las Cajas y los bancos que éstas crearon hicieron un totum revolutum: **La Caixa** absorbió a **Caixa Girona, Banca Cívica y Banco de Valencia**; El **BBVA** de **Francisco González** se

quedó con **Unnim**; el **Sabadell** integró **Banco Guipuzcoano**, la **CAM** y la red de **Caixa Penedés**; el **Popular** de **Ángel Ron Pastor**. **Unicaja** se quedó con **Caja Jaén** y mantiene conversaciones con **CEISS**.

Por su parte, **Kutxabank**, la fusión de las Cajas vascas, se quedó con **Cajasur**; mientras que **Banco Mare Nostrum (BMN)** sumó a cuatro cajas, lideradas por **Caja Murcia** y **CEISS**, a **Caja España** y **Caja Duero**. Precisamente estas últimas entidades, la

murciana y la castellano-leonesa, son dos cuyo futuro está pendiente de definir. Antes de Navidades, la malagueña **Unicaja** y **CEISS** decían darse una segunda oportunidad, tras romper su fusión tras las últimas pruebas de **Oliver Wyman** y las reformas financieras, al igual que el proceso de absorción de **Caja 3** por parte de la también aragonesa **Ibercaja**.

Las fusiones ya terminadas, y las que están en marcha, han propiciado un sector bancario con menos

competidores, y que, a finales de este año, estará configurado por entidades con mayor riesgo sistémico. Algunos expertos ven en esta concentración un peligro de cara a la resolución de futuras crisis.

También está pendiente de definir el futuro de **Bankia**, sólo superada en volumen de activos por **Caixabank**, el **Santander** y **BBVA**. La entidad que preside **Ignacio Goirigolzarri** requiere un largo proceso de reflatamiento que conducirá a su venta por partes, pero los analistas coinciden en asegurar que este proceso será lento y progresivo.



**La venta de CX marcará la primera mitad de 2013 y más de 15.000 empleados de las nacionalizadas se irán a la calle**

## Cajas: despidos, subastas y el fin de una era

■ El paro también llega a las Cajas de Ahorros. El sector estima que en apenas tres meses abandonarán su puesto en torno a 15.000 empleados que trabajan en los bancos vinculados a las antiguas Cajas nacionalizadas. Así lo explican a este periódico fuentes sindicales, que atribuyen este ajuste a las condiciones impuestas por la Troika para el rescate bancario.

Los ajustes de plantilla irán en consonancia con el dinero recibido por cada entidad, así que los empleados de Bankia se llevarán la peor parte. El documento que prepara Bruselas prevé la salida de 6.000 empleados del grupo, de los que la entidad intentará recolocar a 1.000, entre despidos directos y recortes de plantilla aparejados a la venta o cierre de filiales. A esa cifra hay que sumar otros 2.000 empleados menos en NovaCaixa Galicia y otro millar de despidos más en CatalunyaCaixa, aunque Bruselas puede condicionar ese tijerazo a su venta a un competidor.

La entidad que preside Ignacio Goirigolzarri ya ha convocado a los sindicatos el próximo 9 de enero, fecha en que se iniciarán oficialmente las negociaciones para intentar llegar a un acuerdo sobre la reestructuración. Pero todo parece estar escrito. Si en un mes no se llega a un acuerdo, la entidad aplicará su propuesta.



José Ignacio Goirigolzarri, presidente de Bankia.

F. MORENO

### Lejos del negocio financiero

■ El rescate bancario pondrá el punto y final a las Cajas de Ahorros. Las condiciones del MOU exigen el cese de la actividad financiera de estas entidades, obligadas a convertirse en bancos que no podrán controlar

accionarialmente. Existe cierto consenso entre los analistas de que los fallos han venido fundamentalmente por el lado de los reguladores y de la politización de las Cajas. No obstante, también hay acuerdo sobre la buena gestión de

algunas entidades, como La Caixa, las Cajas vascas, Unicaja o Ibercaja, que ahora tienen que pagar los platos rotos. Economía trata de convencer a Bruselas a través de las fundaciones bancarias, que deberán resolverse este año.

Bankia ya propuso en diciembre la salida de 5.000 empleados con una indemnización de 22 días por año trabajado, pero con un tope máximo de 14 meses. Unas condiciones muy distintas a las que en su día recibieron los 3.700 empleados que salieron de Bankia tras la fusión que dio origen a su creación. Entonces, las indemnizaciones superaron los 35 días por año, algo que ahora, aseguran los expertos, es impensable. "Esta situación no volverá a repetirse porque la Unión Europea no está por la labor, así que los futuros despidos no correrán tanta suerte",

**Varias entidades han mostrado interés por conocer las cuentas de Catalunya Banc, entre ellas están los grandes: Santander, BBVA y también el Sabadell**

explican fuentes sindicales, que aseguran que la mayoría de los despidos se producirán con 20 días por año trabajado, aplicando estrictamente la reforma laboral.

Desde que estalló la crisis financiera, las Cajas han recortado sus

plantillas en más de 20.000 empleos. Pero entonces la reducción tuvo lugar en tres años, y ahora, en tres meses. Según datos de la CECA, el número de oficinas del sector es de 19.485, un 18,5% menos que hace cuatro años.

Los procesos de reducción de personal son fruto, además de las ayudas europeas, de operaciones de compras y fusiones por parte de entidades bancarias.

Así, el Sabadell ha prescindido de 1.250 trabajadores de la antigua Caja del Mediterráneo (CAM). Por su parte, BBVA también ha aplicado el ajuste en Unnim, de donde han salido otros 1.169 empleados.

Lo mismo sucede con Banca Cívica, absorbida por CaixaBank. En este caso, el ajuste afecta a 1.453 trabajadores.

### La subasta del año

Una de las operaciones más esperadas de 2013 es la subasta de Catalunya Banc, que se cerrará en el primer trimestre, según el calendario que manejan en el Ministerio de Economía.

El reloj de la subasta ya está en marcha. Fuentes del sector apuntan a que Citi, el banco asesor de la operación, tiene previsto distribuir el cuaderno de venta entre las entidades interesadas a mediados de enero. A partir de ahí, los potenciales compradores tienen un mes para presentar sus ofertas.

Si todo va según lo esperado, el proceso de venta de la entidad nacionalizada, que ha recibido una inyección de fondos europeos de 9.080 millones, se prolongará durante un par de meses.

Varias entidades han mostrado su interés. Entre ellas están Santander, BBVA, y Sabadell, aunque no se descarta que otras entidades decidan probar suerte en una primera fase para conocer con detalle las cuentas.

**Se reducen los beneficios y la reestructuración financiera alumbrará nuevos acuerdos en el sector**

## Seguros: vida y salud, estrellas de 2013

■ La recesión económica en España y las escasas perspectivas de crecimiento de la Eurozona, así como los cambios normativos que afectan a las compañías de seguros, son los factores que hacen temer un limitado crecimiento para el sector de seguros español en 2013.

Según los expertos, en este ejercicio tendrán especial protagonismo los seguros de Vida, junto a los de Salud, por la especial complejidad en la que se halla inmerso el sector bancario español y la evolución de los acuerdos de banca seguros acorde con la reestructuración del sector financiero.

En el último mes se han producido muchos movimientos en banca seguros, que han contribuido a aclarar bastante el panorama de este sector, muy complicado de por sí por la complejidad de alianzas y por la reestructuración del sector financiero, en especial la que están viviendo las Cajas de ahorros.

No hay que olvidar que a través de banca seguros se distribuyen más del 70% de los productos Vida y sobre un 10% de los No Vida.

El acuerdo más significativo ha sido el alcanzado entre Bankia y Aviva, que tras el pago de 608 millones de euros pone fin a la relación de muchos años de la aseguradora británica con Bancaja en

Aseval, y es, según defienden en el sector, la mejor forma de solucionar la demanda de arbitraje solicitada por la propia Aviva.

Este acuerdo deja las manos libres a Bankia en materia de banca seguros para, previsiblemente, extender a todo el grupo el acuerdo que en su día firmaron Mapfre y Caja Madrid. La aseguradora líder en España atraviesa momentos de

**Mapfre atraviesa momentos de incertidumbre, por la obligación de Bankia por parte de Bruselas de vender el 15% de la aseguradora líder**

incertidumbre, desde que se conociese que la entidad que preside Ignacio Goirigolzarri, presionada por Bruselas, declarase que el plan estratégico presentado por el banco contempla desinversiones en la aseguradora, donde tiene un 14,992% del capital, valorado en torno a 1.000 millones de euros.

La otra operación importante ha sido el acuerdo alcanzado entre Banco Santander y Aegon. A la

entidad que preside Emilio Botín le ha ido muy bien la alianza estratégica que firmó en febrero del pasado año con la aseguradora suiza Zurich Financial Services para potenciar el negocio de bancaseguros en Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay, ya que ahora ha realizado una jugada similar con la holandesa Aegon para el negocio en España.

No obstante, el acuerdo no afecta a los seguros de Vida - Ahorro, Salud y Autos que continuarán gestionados por el Santander.

A margen de los seguros de Vida, el crecimiento de los seguros no Vida tampoco será fácil, al estar igualmente afectados por el complicado contexto económico, muy atenuado por un alto porcentaje de desempleo y el endeudamiento de los hogares, empresas y personas y la reducida capacidad de financiamiento.

La previsión en este contexto es de una caída de la demanda para las compañías de seguros, condicionada por haberse reducido de manera significativa las rentas medias familiares así como la actividad empresarial.

Este cúmulo de circunstancias ha hecho que las grandes aseguradoras españolas hayan visto reducir sus beneficios en el último



Las grandes aseguradoras como Catalana Occidente están reduciendo sus beneficios.

**El contexto económico, atenuado por el desempleo y el endeudamiento de hogares y empresas, deja al mercado asegurador tocado en 2013**

ejercicio, y la tendencia no parece ir a mejor. Mapfre obtuvo un beneficio neto atribuible de 656 millones de euros en los nueve primeros meses de 2012 un 14,3% menos que el mismo periodo del año anterior; Catalana Occidente cerró con un resultado consolidado de 181,8 millones de euros, un 7,4% menos.

En cambio, Grupo Mutua Madrileña obtuvo unos ingresos por pri-

mas de 2.654 millones de euros, un 3,7% más en términos comparables, con un alza del 17,8% en su beneficio neto consolidado, que se situó en 171,2 millones, gracias fundamentalmente a la estrategia de diversificación de sus actividades y, en especial, a los buenos resultados que está generando la asociación con La Caixa en el ámbito de banca seguros y la adquisición del 50% de SegurCaixa Adeslas.

Precisamente el ramo de Salud promete ser otra de las estrellas del año que ahora comienza. En el caso de Mutua, ha registrado un aumento del 3,3% en sus ingresos por primas, hasta los 1.332 millones. Mientras, el área de Autos sigue cayendo, por la caída de la venta de automóviles, que cayeron el 13,4% en 2012 y alcanzan las cifras más bajas desde 1997.