



José Carlos Pla, presidente de Catalunya Banc.

La banca española ha puesto el cartel de "se vende" y el interés de los inversores se encuentra en máximos en las últimas semanas. A las privatizaciones, la venta de cartera de créditos y activos de entidades rescatadas, se ha sumado la venta de otros activos de la banca tradicional, necesitada de reforzar capital para hacer a las nuevas necesida-

des financieras y, más recientemente, el negocio y sucursales de Barclays y Citi tras la retirada del mercado español. La subasta de la cartera de créditos de Catalunya Bank, por importe de 6.500 millones de euros, tuvo la semana pasada una de las ofertas, no vinculantes, más elevadas en la puja del gurú y multimillonario George Soros.

### Privatizaciones, ajustes y recapitalización la convierten en foco de inversores

## La banca española, en venta

#### ■ Maite Nieva

Tras una larga etapa de reestructuraciones en la que no han faltado los rescates financieros, la banca española vuelve a estar en venta. Las entidades bajo el paraguas del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) han impulsado la privatización de las entidades rescatadas con CaixaBank, Liberbank y Bankia a la cabeza, por imperativos europeos, mientras que la banca tradicional, especialmente la banca mediana, intenta recapitalizarse para hacer frente al próximo test de estrés o buscar socios extranjeros que le permitan abrirse paso en el mercado exterior. La banca extranjera, liderada por Barclays y Citi, ha puesto el broche final con la venta su negocio en España.

El sector financiero, es uno de los sectores españoles que están despertando más interés entre los inversores, y en particular entre extranjeros, junto con el inmobiliario, señala Jorge Maestro, CFA, miembro de CFA Society Spain, y director de Alter Advisory EAFI. En su opinión, la presencia extranjera va a seguir creciendo en el mercado. "El que no esté presente en los dos próximos años, parte en desventaja respecto de otras entidades que ya están. Está habiendo un reajuste serio a través de fusiones, absorciones y adquisiciones y es una de las últimas oportunidades para los más rezagados. Las empresas no van a valer lo mismo ahora que de aquí a cinco o seis años, si finalmente se produce la recuperación".

#### Soros apuesta por Catalunya Banc

La privatización de Catalunya Banc, tuvo la semana pasada al multimillonario George Soros como protagonista de excepción, apenas unos días después de que el FROB diera el pistoletazo de salida al proceso de subasta de la entidad para que los interesados presenten sus ofertas vinculantes antes del 14 de julio.

En paralelo al proceso de venta de la entidad se desarrolla la subasta de una cartera de préstamos por importe de 6.500 millones de euros por la que el gurú ha realizado una de las mejores ofertas junto con el fondo de inversión Värde Partners. El proceso

no está cerrado y tendrá que competir con cuatro grandes consorcios de fondos y bancos: Apollo, que acude con Centerbridge y negocia con Lone Star; la alianza de Pimco, Marathon, Oaktree, Deutsche Bank y Finsolutia; Cerberus, junto a Goldman Sachs; y Blackstone, con TPG.

#### La banca española también puja

En paralelo a la subasta de créditos iniciada la semana, el FROB ha iniciado la subasta para la venta de Catalunya Banc, negocio y oficinas, a la que acude la banca tradicional, entre otros Banco Santander, la Caixa y BBVA.

Se trata del tercer intento de subasta de Catalunya Banc, entidad que ha absorbido ayudas públicas por valor de 12.000 millones de euros, más que cualquier caja de ahorros exceptuando Bankia.

También los activos puestos a la venta por Barclays y Citi son objeto de deseo de la banca española, aunque los expertos consultados creen que, por el momento no parece estar dispuesta a comprar o hacer una inversión importante antes de saber los resultados de los test de estrés. Sobre todo si estas compras pueden suponer una penalización en Bolsa y sus balances se van a ver negativamente afectados. "Acudirán a alianzas con fondos extranjeros y serán estos los que pongan el capital a cambio de una parte del negocio", dice el analista de XTB, Adrián Poyo. "Esto sucedió ya en su día, con Banco Popular y Citi y se podría volver a dar".

En la misma línea, Jorge Maestro, director de Alter Advisory EAFI consiguiera que "lejos de suponer una mejora de la percepción por parte del mercado, es posible que se lo tome incluso mal". Según sus previsiones, probablemente no se materialicen hasta que no estén claros los resultados del test de estrés o, que la entidad dispuesta a comprar sepa fehacientemente que los test de estrés que no van a tener impacto relativo y puedan permitirse hacer la puja", señala.

En el sector bancario está pasando algo similar a lo que ha ocurrido

#### RATING BANCOS ESPAÑOLES DE STANDARD & POORS

Entidad	Calificación de largo plazo	Perspectivas	Calificación de corto plazo
BBVA	BBB	Stable	A-2
Banco de Sabadell	BB	Positive	B
Banco Popular Español	B+	Negative	B
Banco Santander	BBB+	Stable	A-2
Bankia	BB-	Positive	B
Bankinter	BB+	Positive	B
CaixaBank	BBB-	Positive	A-3
Cecabank	BBB-	Positive	A-3
Ibercaja Banco	BB	Stable	B
Kutxabank	BBB-	Stable	A-3
NCG Banco	B+	Negative	B
Santander Consumer Finance	BBB	Stable	A-2

Fuente: Standard &amp; Poor's

#### "El financiero, junto con el inmobiliario, es uno de los sectores que están despertando más interés entre los inversores internacionales", según los expertos consultados

en el inmobiliario, dice Jorge Maestro, "se ha visto golpeado fuertemente y se está reestructurando. En 2013 se han cerrado del orden de dos mil y pico oficinas; ha bajado el número de empleados entre 6.000-7.000 personas y todavía queda un ajuste por realizar", añade. Por otro lado, "se está reorganizando y hay un nuevo proceso de concentración", dice. En su opinión, los test de estrés a la banca europea a finales de año pueden ayudar a que el sector se concentre todavía más y que exista una institución bancaria única.

Una de las estrategias más frecuentes son las ventas de paquetes accionariales. En parte por imperativos de Bruselas especialmente entre las entidades rescatadas como CaixaBank, Liberbank y Bankia pero también para reforzar capital, "Se están apro-

ximando las pruebas de estrés de la banca europea y quieren llegar con sus balances lo más saneados al próximo otoño, lógicamente", apunta Adrián Poyo, analista XTB.

En los últimos meses estos movimientos se están acelerando especialmente entre las entidades financieras en manos del FROB. La mexicana Inmosan se convirtió el pasado mes de mayo en el tercer accionista de Liberbank con el 7,02% del capital solo por detrás de Cajastur que ostenta el 30,11% del total de acciones y Caja Extremadura, el 9,2%. En total Liberbank vendió el 24,8% del capital en una colocación acelerada de acciones que supuso la pérdida de la mayoría de voto de las cajas accionistas y la reducción de su participación al 45%. Además la española Masaveu aumentaba su participación hasta el 5% desde el 1,5% anterior y el fondo privado mexicano Davinci Capital, alrededor del 2%. Antes, el fondo con sede en Los Ángeles Capital Group, entraba en Bankia, con una participación del 5,49%, tras vender el Estado el 7,5%.

A finales de 2013 la venezolana Banesco se hizo con Novacaixagalicia por 1.000 millones de euros des-

## Barclays y Citi se van

■ En el otro lado de la balanza, los bancos extranjeros afincados en España abandonan el país. Barclays y Citi han puesto a la venta su negocio por motivos estratégicos de inversión en mercados o negocios cuya relación rentabilidad /coste no consideran una buena inversión.

Todo apunta a que la venta de las sucursales de Barclays se quede en manos de entidades nacionales, según los expertos. Por el momento, Caja Rural Castilla-La Mancha ha formalizado la adquisición de un total de nueve oficinas de Barclays, con un volumen de negocio de 500 millones de euros, 13.500 clientes y 29 empleados. También Bankinter La Cixa, BBVA y Santander podrían estar interesadas en la red de sucursales del banco británico mientras Banco Popular negocia con Citi adquirir su red minorista, compuesta por un 45 sucursales. "El proceso de concentración es claro, opina Jorge Maestro, CFA, miembro de CFA Society Spain, y director de Alter Advisory EAFI. "La banca privada es un sector que está en auge", dice. La retirada del mercado español por parte de estas entidades obedece a la dificultad de seguir ganando cuota de negocio y que en un futuro se pueda ganar una cuota de negocio más importante. El mercado español tiene una casuística muy particular. Es un sector prácticamente oligopolístico, está controlado por tres o cuatro entidades y desde fuera es difícil captar una parte importante del mercado. "La red de oficinas y la red comercial es tan fuerte que estas entidades no pierden clientes. Y da la sensación de que si ellos quisieran apretar un poquito más el acelerador se quedarían con 80% 85% del pastel en vez del 75% actual", dice este experto. "Esa impresión es la que puede estar motivando a estas entidades a salirse del mercado", dice este experto.

pués de que la entidad gallega recibiera ayudas públicas por importe de 9.000 millones de euros.

La venta de un nuevo paquete de acciones de Bankia ha sido aplazada de momento pese a los rumores del mercado como algo inminente hace unas semanas. Sobre todo después de que expirase el plazo de 90 días en el que el FROB prometió a los inversores que no colocaría más títulos de Bankia, tras desprenderse de un 7,5% de su participación en la entidad.

#### La banca mediana se suma

La banca mediana también acelera las ventas de negocio para reforzar capital. Sobre todo debido al próximo test de estrés" y a su estrategia de internacionalización. La entrada de inversores internacionales a través de ampliaciones de capital y colocaciones aceleradas ha sido un denominador común en los últimos meses. En 2013 Banco Sabadell y Banco Popular dieron entrada a inversores latinoamericanos mediante este proceso. La entidad mexicana BX + (Ve por más) se convirtió en el principal accionista de Banco Popular, tras comprar el 6% del capital de la entidad española.