

## FINANZAS &amp; MERCADOS

## El Gobierno estudia crear un banco público con las cajas más débiles

**BAJO EL AUSPICIO DEL FROB/** El Ejecutivo tiene sobre la mesa esta propuesta para gestionar las entidades con déficit de solvencia tras su nacionalización y evitar un fuerte coste para las arcas públicas.

J.E. Navarro/M. Martínez. Madrid. La vuelta a la banca pública está sobre la mesa del Gobierno. El Ejecutivo baraja con el Banco de España la creación de una entidad estatal que sirva como sociedad holding de sus participaciones en aquellas entidades que va a nacionalizar y que gestione su negocio hasta su venta en mercado bajo el auspicio del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob).

El planteamiento inicial del Gobierno y del Banco de España pasaba por nacionalizar las entidades (parcialmente o en su totalidad) y ponerlas, caso por caso, cuanto antes en manos privadas a través de una subasta pública. Cuenta con un período de cinco años para este proceso.

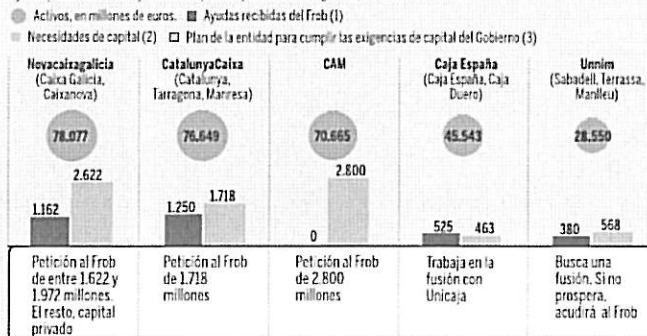
#### Nacionalizaciones

El Frob ve ahora dificultades para colocar las entidades nacionalizadas rápidamente en el mercado —más tras el agresivo descuento aplicado por Bankia para su salida a bolsa— sin que el Estado asuma importantes quebrantos de las entidades a través de Esquemas de Protección de Activos (EPA, seguros contra pérdidas). La posibilidad que gana más peso es la creación de una entidad regida por el Frob que se encargue de la gestión de forma conjunta de estas entidades, de su negocio y que pueda ponerlas en valor o liquidar los activos dañados en el medio plazo.

Este modelo tiene dos ante-

#### ENTIDADES BAJO LA LUPA DEL FROB

Ayudas públicas recibidas y solicitadas para los procesos de integración, en millones de euros.



- (1) Ayudas recibidas en la primera fase de la reestructuración como préstamos temporales en forma de participaciones preferentes remuneradas al 7,75% anual.  
 (2) Necesidades de capital para cumplir el decreto de solvencia del Gobierno. Un 8% de capital principal por regla general. El 10% para los grupos sin inversores privados y con alta dependencia de los mercados mayoritarios.  
 (3) Inyección directa en el capital con la compra de acciones a precios de mercado.  
 \* Frob: Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria.

Fuente: Banco de España y entidades.

Expansión

#### La venta de las cajas nacionalizadas acarrearía fuertes saneamientos contra las arcas públicas

cedentes similares. En España, sería Argentaria, el holding que se creó en 1991 para agrupar seis bancos públicos y proceder, posteriormente, a su privatización. Otro ejemplo se puede encontrar en EEUU con la creación en los noventa de la *Resolution Trust Corporation* durante la reordenación de los *Savings &*

*Loans* (entidades similares a las cajas) —ver información adjunta—. Esta corporación se creó bajo el auspicio del FDIC (similar al Fondo de Garantía de Depósitos o Frob estadounidense) para gestionar la nacionalización, el negocio y la puesta en mercado de estas entidades. Economía descartó ayer que vaya a crear una nueva entidad, aduciendo que el Frob ya asume estas mismas funciones.

En el sector financiero pueden utilizar la creación de esta entidad pública con fines electo-

#### La nueva entidad se encargaría de la gestión y posterior venta de estas cajas de ahorros

rales para contrarrestar la escasez de crédito por parte de los bancos privados. En las últimas semanas, han arrojado las críticas desde el Gobierno a la banca por el origen de la crisis bancaria en España. En todo caso, apuntan que es un proyecto sin racionalidad económica y esperan que no se lleve a cabo.

En este momento hay cuatro entidades susceptibles de ser nacionalizadas: CAM, Novacaixagalicia, CatalunyaCaixa y Unnim. Debido a las bajas valoraciones, en el entorno del Frob se da por hecho que si entra en el capital se hará con la mayoría de los de los derechos políticos en casi todos los casos.

CAM negocia con el fondo estadounidense J.C. Flowers un acuerdo para darle entrada en su capital y, de esta forma, reforzarse sin tener que acudir a dinero privado. En el mercado dan pocas posibilidades a este acuerdo. Si no fructifica, necesitaría 2.800 millones de capital público, a lo que habría que sumar las garantías contra pérdidas que exija su posible comprador.

#### Dinero público

Novacaixagalicia ha iniciado la búsqueda de inversores tras la llegada a la presidencia de José María Castellano, ex presidente de ONO. Si no consigue reforzarse por la vía privada, necesitaría una inyección de 2.622 millones, más los seguros contra pérdidas que exigiría un futuro comprador. CatalunyaCaixa ya da por hecho que va a recibir 1.718 millones de capital del Frob, aunque tiene derecho a recibir parte como financiación pública. Unnim busca una fusión. Si no lo consigue, recibirá 568 millones de fondos públicos.

Editorial / Página 2

#### La presión del mercado dificulta la recapitalización privada del sector financiero

En febrero, con la crisis de Irlanda aún resonando en los mercados, el Gobierno puso en marcha un decreto para reforzar la solvencia del sector financiero y tratar de alejar la presión de los inversores extranjeros sobre España. La necesidad de más capital es ahora poco discutida en el mercado. La solución del Gobierno era sencilla: los bancos tenían que llegar a un 8% de capital principal y las cajas que no cotizan a un 10%. Si aquellas entidades con déficit no podían capitalizarse a través del mercado, lo harían con dinero público. En esta última situación se encuentran cuatro cajas: CAM, Novacaixagalicia, CatalunyaCaixa y Unnim. En primera instancia, se esperaba que el Frob tomase una participación minoritaria en estas entidades. En este supuesto, los actuales gestores tendrían hasta dos años para sustituir al Estado como socio por otro inversor. Sin embargo, la necesidad de capital es alta, en la mayoría de los casos, en comparación con el bajo valor de mercado de estas cajas más débiles. Por tanto, el Estado se va a hacer con el control de las entidades. Ante esta eventualidad, que dará la gestión al Estado de estas cajas, el Gobierno barajan crear una nueva entidad que agrupe estas participaciones y que gestione su negocio y su venta ordenada en el medio plazo bajo el control del Frob. Es una decisión que aún no está tomada, pero sí en proceso de estudio.

**CRISIS DE 1989/** ESTADOS UNIDOS CREÓ UNA CORPORACIÓN PÚBLICA QUE ASUMIÓ LA GESTIÓN DE 747 ENTIDADES EN CRISIS ANTES DE LIQUIDARLAS O DEVOLVERLAS AL SECTOR PRIVADO. EL PROCESO COSTÓ AL GOBIERNO 87.500 MILLONES DE DÓLARES.

## El modelo americano para las cajas

ANÁLISIS por Gemma Martínez

EEUU es sinónimo de esfuerzo individual e iniciativa privada. El control de un sector por el Gobierno es un estigma que ninguna Administración quiere en su historia. Sin embargo, ante crisis financieras profundas, la Administración ha asumido la gestión de industrias en dificultades.

Así sucedió en 1989, cuando el Gobierno de George H.W. Bush ideó un sistema de apoyo público para solucionar la crisis del crédito que vivía el país. El modelo es similar al que el

Gobierno estudia para las cajas, salvando las distancias.

La primera economía del mundo sufría en ese momento por la crisis de las entidades de ahorro y préstamo. Entre 1980 y 1991, unas 3.000 entidades quebraron o necesitaron ayudas. Este segmento del sector financiero, antes muy regulado, se lanzó a competir con la banca comercial de forma agresiva. Las firmas pagaron este crecimiento. Muchas se declararon insolventes y pasaron a estar controladas por el Gobierno, que protegía los depósitos.

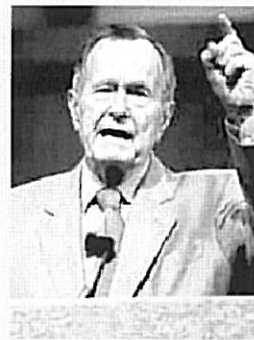
Bush, presionado por el elevado volumen de quiebras, creó una agen-

cia, *Resolution Trust Corporation* (Corporación del Fideicomiso de Resolución), que convivió con el Fondo de Garantía de Depósitos del sector. Esta corporación agrupó a todas las entidades débiles, antes de sanearlas y devolverlas al sector privado, cuando fue posible, o liquidarlas. En el momento de la constitución, RTC recibió la gestión de 262 sociedades. Desde entonces y hasta mediados de los 90, asumió 747 firmas (con 402.600 millones de dólares en activos), que se cerraron, reorganizaron o vendieron a un rival, casi siempre en subasta. La corporación ponía a las entidades bajo su tu-

tela mientras buscaba una solución para cada caso.

RTC, que tuvo hasta 2.300 empleados, designaba a un gestor para cada firma, además de varios especialistas en activos. Este equipo se encargaba del día a día de la entidad, de evaluar sus condiciones, valorar sus activos y gestionarla hasta que se decidiera su futuro, si ser cerradas o vendidas. La tutela duraba unos trece meses. En este tiempo, el Gobierno exigía a las entidades que redujeran su tamaño, imponiendo restricciones a la concesión de nuevos créditos y forzando a vender activos.

La reordenación, pese a ser com-



George H.W. Bush, expresidente de EE.UU.

partida entre Gobierno y sector privado, costó al sector público 87.500 millones, ya que no siempre aparecían los compradores suficientes para todas las entidades.