

CAM acelera su plan de financiación con el BCE

EMITE 2.000 MILLONES MÁS EN CÉDULAS/ La caja retiene 3.000 millones de deuda en su balance desde el 18 de abril, que usará como aval para obtener liquidez en el BCE.

J.B./D.B. Valencia/Madrid

La Caja del Mediterráneo (CAM) acusa la sequía que viven los mercados de deuda, puesto que no ha logrado realizar ninguna emisión pública desde hace más de un año. De ahí que esté aumentando su colchón de activos que le aseguren liquidez en las subastas del Banco Central Europeo (BCE).

La caja alicantina vuelve a recurrir a las cédulas hipotecarias con este objetivo. Hace tres semanas, realizó una emisión de este tipo de activos, pero en vez de venderla a los inversores la recompró la propia entidad para dejarla en su balance, tal y como adelantó EXPANSIÓN el pasado 19 de abril. Ayer, ejecutó otra emisión similar y el viernes pretende cerrar otra. En la caja explican que se trata de garantías o colaterales para ir a financiarse al BCE.

La emisión de mediados de abril se realizó a tres años de plazo y con un cupón del 4,875%. Ayer emitió mil millones, a dos años de plazo y con un tipo de interés del 4,62%, y la que se prevé para el viernes, 6 de mayo, del mismo importe, tiene su vencimiento en noviembre de 2013, y con un tipo del 4,75%. Es decir, contará ya con un montante de 3.000 millones.

La institución monetaria celebra subastas de liquidez de forma rutinaria a plazos de una semana y tres meses. Le presta a los bancos a un tipo

La dificultad para acudir al mercado mayorista le lleva a buscar esta solución alternativa

EL MOMENTO COMPLEJO DE LA CAJA

La situación financiera de CAM

En millones de euros. Datos a diciembre de 2010. Variación en porcentaje.

Capital principal:	6,8%	(capital de máxima calidad)	
Exigencia de capital:		10%	
Necesidad de capital:		2.800 millones de euros	
Empleados:		6.851	
Oficinas:		974	
Activo total:		70.666 millones de euros	

Margen de intereses	586,3	€
Margen bruto	1.379,2	€
Dotaciones crediticias	199,7	€
Reto. activ. de explotación	353,1	€
Benef. antes de impuestos	201,1	€
Resultado del ejercicio	244,1	€
Crédito a la clientela	53.526,1	€
Depósitos de la clientela	44.274,4	€
Reservas	1.529,0	€

Fuente: DUY y CICA

EL SECTOR

Tanto CAM como otras entidades no han podido emitir deuda en más de un año y recurren a otras fuentes, como emisiones privadas o depósitos.

de interés que equivale al precio oficial del dinero, es decir, el 1,25%. Eso sí, para que el BCE le conceda el dinero a la entidad, ésta ha de otorgarle a cambio un activo que actúa como aval.

En CAM explican que estas emisiones se enmarcan "en el plan de liquidez de la caja, plan habitual que se diseña todos los años para dar respuesta a la evolución prevista en el ejercicio. En los primeros meses del año, este plan no se ha ejecutado debido a que la política de la institución estaba enmarcada en

CONTRACORRIENTE

El movimiento de CAM contrasta con el resto de entidades, que en los últimos meses han reducido drásticamente la apelación al BCE.

el grupo Banco Base. Lo que se está haciendo es retomar el plan inicialmente diseñado".

En la presentación de sus últimos resultados, CAM aseguró que tenía cubiertos los vencimientos de deuda hasta 2014. En concreto, según Bloomberg, estos ascienden a 757 millones en lo que resta de año, 6.360 millones en 2012 y otros 739 millones en 2013. Sin embargo, dentro de este importe no se incluyen las cédulas multitenedidas o colocadas junto a otras cajas a través de Ahorro y Titulización, otra vía que a la que ha

recurrido en varias ocasiones.

La caja presentó la semana pasada al Banco de España su plan de recapitalización, en el que solicita 2.800 millones al Frob para alcanzar el 10% de capital básico. Paralelamente, está buscando la integración con otras entidades, que podrían acompañar al Estado en el capital del nuevo Banco CAM, después de que fracasara su unión con Cajastur, Caja Extremadura y Caja Cantabria.

Mercado complicado

CAM, junto a otros grupos, como Catalunya Caixa o Novacaixagalicia, no han podido emitir deuda en los mercados mayoristas desde hace más de un año. De ahí que hayan tenido que buscar otras fuentes de liquidez, como las colocaciones privadas entre un pequeño grupo de inversores, aumentar los recursos de clientes con la captación de depósitos, o apelar al Banco Central Europeo. Al final, se encuentran sumidas en un proceso de desapalancamiento que lleva a una reducción del crédito.

El movimiento de CAM contrasta con la tendencia de la mayor parte del sector, puesto que en los últimos meses se ha reducido la apelación al BCE. Según las últimas cifras del Banco de España, la deuda de la banca con la institución había caído en marzo hasta los 40.992 millones, la mitad que hace un año. Las últimas decisiones de las agencias de rating no ayudan. Recientemente, tanto Moody's como Fitch decidieron meter en el grupo de *bonas basura* a la entidad alicantina.

Santander coloca 1.000 millones con un coste más bajo

PRIMERA EMISIÓN EN TRES SEMANAS

D.Badía, Madrid

Santander lanzó ayer la primera emisión española en tres semanas y desde que presentó sus resultados del primer trimestre el pasado jueves. Colocó 1.000 millones de euros en bonos *senior* a un plazo de cuatro años y un diferencial de 175 puntos básicos sobre *mid-swap* (índice de referencia para las emisiones a tipo fijo), lo que hace un cupón del 4,5%.

Se trata del mismo precio que pagó Santander por una emisión similar hace seis semanas, aunque a un plazo menor, de tres años. "Esta operación viene después de un período en el que se ha elevado la incertidumbre sobre los países periféricos y se ha ampliado el riesgo país español, que había limitado el acceso al mercado de emisores españoles", apunta uno de los bancos que dirigieron la operación de Santander. Deutsche Bank, Natixis y Royal Bank of Scotland (RBS) colocaron la deuda, junto al banco presidido por Emilio Botín.

Sin embargo, Santander ha querido aprovechar la nueva tregua de los mercados con España. Ayer, el riesgo país o diferencial entre el bono español y el alemán a diez años cayó por debajo de los 200 puntos básicos. Aún así, tal y como indica el Banco de España en su informe de Estabilidad, el riesgo país está penalizando a Santander y BBVA (ver pág. 24).

Y es que buena parte de sus competidores europeos consiguen financiarse a niveles más bajos. Por ejemplo, el italiano Intesa San Paolo emitió ayer 2.000 millones a tres años a 110 puntos básicos sobre el euribor a 3 meses. Santander lanzó 1.500 millones de este tipo de deuda el pasado 6 de abril, a un plazo de dos años y con un diferencial de 145 puntos básicos sobre la misma referencia.

La crisis de la deuda soberana se está cebando más sobre el sector financiero. Red Eléctrica, por ejemplo, colocó 300 millones en bonos a nueve años el 14 de abril a 130 puntos básicos sobre

Señales positivas

1 El banco coloca la deuda al mismo precio de una emisión de hace seis semanas. Sin embargo, ésta se ha realizado a un plazo superior, de cuatro años frente a los tres de la anterior.

2 El 86% del importe fue a parar a manos de inversores extranjeros. Además, diversifica desde el punto de vista geográfico: el 11% de la deuda se la quedaron coreanos.

mid-swap, un plazo inalcanzable ahora para una financiera.

Diferencias

De todas formas, la operación de Santander supone una "nueva señal del apoyo del mercado a los buenos créditos españoles", añaden fuentes de un banco que participó en la emisión. El 86% de la deuda fue a parar a manos extranjeras, algo que sólo puede conseguir la gran banca en estos momentos. Además, buena parte del montante se la quedaron fondos de inversión (un 41%), inversores considerados de calidad o llamados *real money*.

Durante el primer trimestre del año, la banca española ha colocado bonos y cédulas por un importe de 30.921 millones de euros, el mayor importe visto desde el segundo trimestre de 2007, según datos de Dealogic. Sin embargo, ese dinero ha ido a parar al balance de muy pocas entidades. Santander y BBVA se han hecho con el 60% de esa cantidad. En total, Santander ha colocado casi 9.600 millones, por encima de los 7.600 millones que le han vencido, según fuentes de la entidad.

Mientras, otros grupos que tradicionalmente han apelado al mercado mayorista, como CAM, CatalunyaCaixa o Novacaixagalicia llevan más de un año sin emitir deuda.

El 79% de los bonos catalanes, en familias

LOS INVERSORES CATALANES COMPRAN EL 78% DE LA EMISIÓN Y LOS MADRILEÑOS EL 6%

Expansión, Barcelona

Ocho de cada diez de los bonos emitidos por la Generalitat han sido adquiridos por familias o por inversores minoristas. Según informó ayer el Gobierno catalán, el inversor doméstico ha copado el 79% de la emisión, al suscribir un total de 2.565 millones de euros. Los particulares han invertido especialmente en bonos a un año (1.728 millones); el resto corresponde al tramo a dos años (837 millones).

Las empresas privadas han

sido el segundo principal comprador de la emisión catalana (13,9%), seguida de las entidades financieras (3,3%).

En total, la Generalitat ha ingresado 3.194 millones de euros con la operación (2.234 millones a un año y 960 millones a dos años), que se cerró definitivamente ayer con 131.378 suscriptores. Tres cuartas partes de la emisión (78%) se han comercializado en Cataluña. El resto se reparte entre inversores de distintas comunidades autónomas,

como Madrid (5,9%), Comunidad Valenciana (3,7%), País Vasco (2,7%) y Baleares (2,3%). Fuera de España se han colocado 16,7 millones.

Según la Generalitat, el importe total pagado en concepto de comisiones a los bancos colocadores asciende a 56,41

Las comisiones pagadas a las entidades colocadoras se elevan a 56 millones

millones, un 22% menos de lo que costó la primera emisión de bonos minoristas (72,65 millones), en noviembre de 2010. El ejecutivo de Artur Mas también ha ahorrado con la campaña publicitaria, en la que ha gastado 980.000 euros, frente a la inversión de 3,1 millones de 2010. La Generalitat pagará una TAE media por los dos tramos del 5,96%, lo que supone un ahorro de 40,6 millones respecto a la TAE del 7,16% de la emisión del tripartito.

ÚLTIMAS EMISIONES ESPAÑOLAS

Emisor	Fecha	Importe	Plazo	Tipo de deuda	Diferencial
Santander	3 de mayo	1000	4 años	Bonos	175
REE	14 de abril	300	9 años	Bonos	130
La caixa	12 de abril	1250	5 años	Cédulas	195
Santander	6 de abril	1500	2 años	Bonos	145*
Popular	5 de abril	500	2 años	Bonos	240

*Sobre euribor 3 meses. Efecto *mid swap*. Fuente: Bloomberg