

FINANZAS & MERCADOS

El Frob emitirá más deuda ante las necesidades de capital de la cajas

TRAS LA UNIÓN DE CAJASOL Y BANCA CÍVICA/ El fondo necesitará más de 1.000 millones para cubrir lo que han pedido ya las cajas, el agujero de los test de estrés y lo que exigirá el acuerdo de la caja andaluza.

Daniel Badía, Madrid

Ya no salen las cuentas. El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob), que se creó a mediados de 2009 para gestionar los procesos de reestructuración de entidades de crédito y reforzar sus recursos propios, tendrá que acudir de nuevo a los mercados mayoristas de financiación para atender las mayores necesidades de capital de las cajas.

Este fondo nació con un capital inicial de 9.000 millones, de los que 6.750 millones procedieron de los Presupuestos Generales del Estado y otros 2.250 millones del Fondo de Garantía de Depósitos. En noviembre, realizó una emisión de bonos de 3.000 millones de euros a un plazo de cinco años, con lo que el dinero total disponible asciende a 12.000 millones. Sin embargo, el acuerdo anunciado el jueves por CajaSol para unirse al SIP o fusión fría de Banca Cívica, formado por Caja Navarra, Caja Canarias y Caja de Burgos, provocará que el importe demandado por el conjunto del sector supere esos 12.000 millones de euros. "La idea es que coloquen entre 1.000 y 2.000 millones de euros más", apuntan fuentes financieras.

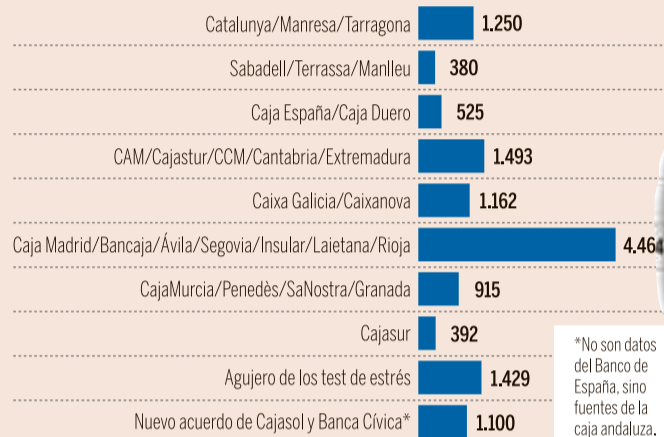
La cuenta de la vieja

Hasta ahora, los SIP y fusiones puestas en marcha han solicitado un total 10.582 millones de euros. Sin embargo, a esto hay que sumarle los 1.429 millones para cubrir el déficit de capital que salió tras los test de estrés de la banca del pasado 23 de julio, correspondientes a los grupos formados por Caixa Catalunya, Tarragona y Manresa, que requerirían 1.032 millones, Unnim (Sabadell, Terrassa y

PROCESOS DE INTEGRACIÓN

> Dinero que necesitan las cajas

En millones de euros.



Fuente: Banco de España

Miguel Ángel Fernández Ordóñez, gobernador del Banco de España.



Expansión

Manlleu), con 270 millones, y la fusión de Caja Duero y Caja España, con otros 127 millones más, según datos del Banco de España. Banca Cívica tampoco pasó el examen, pero ya habría cubierto su parte con la entrada en el capital del fondo JC Flowers, que va a aportar 450 millones. Sin embargo, la unión de este último grupo con Cajasol necesitará

otros 1.100 millones de euros del fondo, por lo que el importe total de las ayudas pedidas al Frob alcanzarían los 13.111 millones, frente a los 12.000 millones disponibles.

El Frob dispone, a su vez, de una línea de liquidez que firmó con la banca por otros 3.000 millones, pero, según indican fuentes financieras, "se utiliza para situaciones de

emergencia y, por lo tanto, deberán emitir bonos de todas formas". Por otro lado, podría darse la situación de que las cajas consiguieran capital privado, de la misma forma que Banca Cívica con JC Flowers, pero en el sector lo ven poco probable con un plazo de tiempo tan corto. Y es que, en principio, los SIP y las fusiones deberían estar cerradas

Opciones

- 1 Algunas de las cajas podrían conseguir capital privado, tal y como ha hecho Banca Cívica con el fondo JC Flowers.
- 2 El Frob cuenta con una línea de liquidez de 3.000 millones, pero, según fuentes financieras, no excluye otra emisión.
- 3 En el sector financiero existe la sensación de que el Frob podría esperar a que salga la primera emisión del déficit de tarifa, aunque las necesidades apremian.

antes del 31 de diciembre, por lo que el Frob tendría que dar el dinero antes de esa fecha.

No obstante, la necesidad de captar más dinero llega en un momento de mercado delicado, por el repunte del riesgo país (ver pág.24). Además, el Gobierno debe acelerar la primera emisión del déficit de tarifa eléctrico, que ya ha sufrido varios retrasos.

La banca española se cura de su adicción al BCE

D. Badía, Madrid

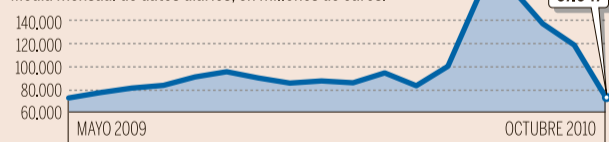
"Es un signo positivo. Demuestra que el sector está haciendo un esfuerzo genuino por reaccionar a la financiación privada", indicaba la semana pasada en una entrevista a EXPANSIÓN el miembro del comité ejecutivo del BCE, José Manuel González Páramo, en referencia a la apelación de las entidades españolas a las subastas de liquidez de la institución. Ayer, el Ban-

co de España publicó el dato de octubre y el volumen cayó hasta niveles de mayo de 2009, al colocarse en 67.947 millones (medias mensuales de datos diarios), lo que supone un descenso del 30% respecto al mes anterior.

Esta cifra representa un 16,97% de los 400.207 millones demandado por el total de entidades del eurosistema. Una muestra de que el sector podría estar preparado para

LA DEUDA DEL SECTOR CON LA INSTITUCIÓN

Media mensual de datos diarios, en millones de euros.



Fuente: Banco de España

Expansión

una nueva retirada de medidas extraordinarias puestas en marcha por el BCE que anunciará en la reunión de di-

ciembre. Por otro lado, se deduce que están funcionando las cámaras de contrapartida europeas como alternativa.

La demanda de bonos de la Generalitat alcanza los 7.147 millones

B. G. Barcelona

La demanda inversora por los bonos de la Generalitat ha superado toda las previsiones. El Gobierno catalán comunicó ayer, al cierre de la última jornada de suscripción, que ha recibido 233.061 solicitudes por un importe total de 7.147 millones. Esta cifra más que dobla la emisión prevista por el Ejecutivo de José Montilla, de 3.000 millones.

La Generalitat tiene ahora de plazo hasta el 19 de noviembre, fecha prevista del desembolso, para efectuar el prorrateo entre las 23 entidades mediadoras. El Govern hará una media de las órdenes mínimas de la banca, que fijará la cantidad asegurada para los inversores. Durante esta semana, la Generalitat debe cruzar los datos de las firmas para asegurarse de que ningún inversor ha suscrito más de dos millones, la cantidad máxima permitida.

Prorrateo

La alta demanda ha demostrado el atractivo de la rentabilidad de los bonos catalanes a un año, que ofrecen al inversor un 4,75%. La Generalitat ha pagado además a las entidades un 3% de comisiones y aseguración para los primeros 1.890 millones, un 2% hasta los 2.500 millones y un 0,75% en los 500 millones restantes. Dentro de un año, en noviembre de 2011, el Gobierno catalán saliente de las elecciones autonómicas deberá devolver los 3.000 millones más 191,39 millones en intereses y comisiones.

El candidato de CiU a la Generalitat, Artur Mas, abrió ayer la puerta a lanzar nuevas emisiones si gobierna en 2011, aunque ha dejado claro que utilizará esa deuda para mejorar la competitividad catalana, y no para pagar los sueldos de la Generalitat.



EUR/USD

¡Maximice su potencial de inversión!

¿Sabe qué beneficios hubiera obtenido operando el cruce euro-dólar durante los primeros seis meses del año? ¡Un 14,7%!

¿Y si hubiera invertido en Apple o en commodities como el oro? ¡Un 19,6% y 10,05%, respectivamente!



Apple™



Oro

Activotrade
Global capital markets
www.activotrade.com
Tel: 91 187 76 54
activotrade@activotrade.com

Agenciaolsa
1983 2009
www.agenciaolsa.com
Tel: 93 270 29 65
comercial@agenbolsa.com

CLICK TRADE.es
www.clicktrade.es
Tel: 902 881 778
clicktrade@aurigasv.es

CORTAL CONSORS
BMP PARIBAS
www.cortalconsors.es
Tel: 902 50 50 50
clientes@ortalconsors.es

Dif
www.difbroker.com
Tel: 91 354 08 38
info@difbroker.es

inversis
10 años de experiencia
www.cfdsydivisas.com
Tel: 914 001 485
cfdsydivisas@inversis.com

OREY iTrade
SOPORTE 24 HORAS AL DÍA
www.oreyitrade.es
Tel: 91 126 90 55
info@oreyitrade.es

Self Bank
www.selfbank.es
Tel: 902 888 888
ayuda@selfbank.es

POWERED BY
SAXO BANK

La mejor experiencia de inversión

SALA DE INVERSIÓN III
www.saladeinversion.es