

# FINANZAS & MERCADOS

## La banca española aventaja en capital y liquidez a las entidades europeas

**ESTUDIO DE R.R. DE ACUÑA Y ASOCIADOS/** Los bancos y cajas españolas afrontan el resurgir de la crisis en mejor posición que la media del sector en Europa. Están más capitalizados y dependen menos del BCE.

M. Martínez/A. Morzón. Madrid. El sector financiero sigue haciendo frente a la crisis. A las puertas de cumplirse tres años del estallido de las primeras tensiones, las provocadas por el colapso de dos hedge fund de Bears Stearns en julio de 2007, el horizonte vuelve a encajarse. El importante deterioro de las finanzas públicas, que ha vuelto a poner en jaque los mercados financieros y que amenaza la incipiente recuperación económica por los severos planes de ajuste fiscal que deberán poner en marcha los gobiernos, supone un paso atrás y un renovado obstáculo para la banca.

Las entidades españolas, con todo, afrontan el resurgir de la crisis desde una posición relativa mejor que la de sus homólogas europeas. Su base de capital y su balance, más estables que las de sus competidoras, juegan a su favor, según se desprende de los datos de un estudio realizado por R.R. de Acuña y Asociados, a partir de los balances a cierre de 2009 publicados por el Banco de España y el Banco Central Europeo (BCE).

### Solvencia

En conjunto, el sistema financiero español está mejor capitalizado que el de las principales economías europeas. El capital y las reservas de los bancos y cajas de ahorros españoles (incluyendo las provisiones acumuladas por las entidades) es equivalente al 7,9% de su pasivo, por encima de la media de la zona euro, situada en el 6,2%. Los recursos con los que cuenta la banca española superan ampliamente las disponibilidades de países como Alemania o Francia, donde la relación entre el capital y reservas, y el pasivo de la banca alcanza el 5,1% y 5,9%, respectivamente. En Bélgica, Holanda y Luxemburgo los porcentajes son incluso más bajos, al situarse por debajo del 5%.

La liquidez, detonante de la crisis y factor que vuelve a cobrar máxima actualidad ante las renovadas tensiones en los mercados de financiación mayorista, es otro aspecto en el que la banca española tiene menos presión: depende menos que otras entidades de la liquidez que suministra el BCE y los depósitos de clientes, que presentan más estabilidad, tienen un mayor peso.

### RADIOGRAFÍA DEL SISTEMA FINANCIERO EUROPEO

Estructura de los balances consolidados a diciembre de 2009

Activo	Alemania	Francia	Italia	España	Zona Euro
Préstamos a residentes en la zona euro	61,10%	51,70%	66,50%	66,50%	56,90%
Préstamos a sociedades no financieras	12,10%	10,80%	23%	27,20%	15,10%
Préstamos a hogares	19%	12,50%	13,20%	25,60%	15,90%
Crédito al consumo	2,40	2,00	1,50	2,70	2,00
Préstamos para la adquisición de vivienda	12,90%	9,40%	7,50%	19,10%	11,40%
Otras finalidades	3,70%	1,10%	4,20%	3,70%	2,50%
<b>Pasivo</b>					
Depósitos de residentes en la zona euro	60,40%	45%	53,50%	65,50%	52,90%
Depósitos de instituciones financieras monetarias	21,40%	23,60%	20,70%	15,10%	20,30%
Depósitos de la Administración Central	0,30%	0,40%	0,40%	1,30%	0,50%
Depósitos de otras AAPP y otros residentes en la zona euro	38,70%	21%	32,40%	49,20%	32,20%
A la vista	13,70%	6,30%	20,70%	14,80%	11,80%
A plazo	15,90%	7,40	2,30%	32,30%	13,20%
Valores emitidos distintos de acciones y participaciones	20,30%	13,60%	21,80%	12,80%	15,80%
Capital y reservas	5,10%	5,90%	7,80%	7,90%	6,20%

### Exposición al sector inmobiliario

	Bancos	Cajas
Crédito a inmobiliarias más constructoras / crédito a empresas	38,30%	56,18%
Morosidad de crédito a inmobiliarias más constructoras / crédito a inmobiliarias más constructoras	9,80%	9,50%
Activos adquiridos / total activos	0,83%	1,42%
Activos adquiridos / Capital y reservas	12%	18%
Morosidad total más activos adquiridos / Fondos propios	44,87%	85,64%

### Reservas (provisiones)

	Miles de millones de euros	Millones de euros
Bancos	29	30
Cajas	43,8	17,0
Margen neto	18,90	3,85
Beneficio antes de impuestos	24	33
Morosidad inmobiliaria, constructoras e hipotecas personas físicas	21,24	39,00
Valor absoluto de los activos adquiridos (en venta, inmovilizado y existencias)		

Fuente: R.R. de Acuña y Asociados

**Los depósitos son casi el 50% del pasivo de la banca española, frente al 32% en Europa**

**Las hipotecas concedidas a particulares pesan un 19% en el activo de bancos y cajas**

**El capital y reservas de las entidades españolas es equivalente al 7,9% de su pasivo**

### El crédito al sector inmobiliario y constructor, el punto débil

La banca española ha capeado la crisis financiera, pero no ha podido sortear con tanto éxito el desplome del mercado inmobiliario, debido a su elevada exposición al sector, tras una década de auge continuo de este negocio en España. Según datos de los balances a cierre de 2009, las empresas inmobiliarias y las constructoras, con una tasa de morosidad que ronda el 10%, acaparan el 56% de la financiación a empresas concedida por las cajas de ahorros, un porcentaje que se sitúa en el 38% en el caso de los bancos. El importe de los préstamos suscritos con

estos sectores es equivalente al 31,6% de los recursos propios de las cajas y al 13,4% de los fondos de los bancos. A la hora de gestionar el riesgo inmobiliario, el sector ha recurrido en los últimos dos años a las compras y canjes de deuda por los inmuebles que garantizan los préstamos. Las adquisiciones de activos se han ralentizado desde hace meses, pero el sector afronta ahora la llegada de los inmuebles adjudicados (llegan a la entidad tras un proceso de embargo judicial). El montante total de la cartera asciende a 60.000 millones de euros. Los inmuebles

adquiridos pesan un 1,42% en el balance de las cajas, mientras que en los bancos la ponderación es del 0,83%. Según la consultora, la banca en su conjunto podría sufrir pérdidas de 50.000 millones por su exposición al sector inmobiliario. Pero los bancos en mayor medida y las cajas de ahorros podrían asumir este impacto, que quedaría cubierto con sus provisiones generadas. Este escenario, en cualquier caso, refleja la situación media de las instituciones de crédito. Dentro de ésta, existe gran heterogeneidad en el escenario que afrontan las distintas entidades.

El saldo de los depósitos de instituciones financieras monetarias (indicativos de la apelación al BCE) representa, en el conjunto de la zona euro, el 20,3% del pasivo. En Alemania, la relación alcanza el 21,4% y en Francia, incluso el 23,6%, en contraste con la ratio de la banca española, del 15,1%. En España, el porcentaje que suponen las imposiciones de clientes con respecto al pasivo se aproxima al 50%, a distancia del 32% de la banca en Europa. Este factor da mayor estabilidad a los recursos captados, dado que gran parte de los mismos proceden de particulares de dentro del país.

### Activo

La estructura del activo del sector en España, por su parte, refleja el boom del crédito registrado hasta el estallido de la crisis. La fuerte demanda interna de financiación ha favorecido que los fondos canalizados por la banca hacia el exterior de la zona euro apenas representen el 5% del activo. Sólo Italia presenta un porcentaje más reducido (2,6%). En la zona euro, la media alcanza el 13,7%, de la que se distancian países como Malta (57,5%) o Irlanda (39%).

Buena parte de ese flujo de crédito que demandaba la economía española ha ido hacia hipotecas para viviendas concedidas a familias. Tienen mayor protagonismo que en el resto de Europa, pero son créditos con un menor perfil de riesgo. El inmueble que actúa de garantía mejora las perspectivas de recuperación de la deuda. Junto a las hipotecas de familias, la financiación también llegó con ímpetu a las compañías, en concreto, a los sectores de construcción e inmobiliario -la mitad del crédito a empresas-, el Talón de Aquiles de la banca en España (ver información adjunta).

Otro elemento en el que el sector financiero español presenta una mejor posición es el relativo a los resultados. La relación entre los beneficios y los fondos propios en los bancos españoles alcanza el 12%, frente al 3% de las entidades italianas y el 2,5% de la banca francesa. En la Unión Europea, Reino Unido, Holanda y Alemania, esta ratio incluso es negativa.

### EL REPARTO

Principales accionistas de Caser	
Ibercaja	11,9%
Maaf Assurance	10,0%
Le Mans	10,0%
Cajastur	8,0%
Caixa Galicia	6,8%
Caja España	5,9%
Unicaja	5,0%
Caja Murcia	5,0%
Caja Sol	5,0%
Ahorro Corporación	4,0%

Fuente: Caser y elaboración propia

## Las cajas acuden a la ampliación de Caser, su aseguradora

E. del Pozo. Madrid

Caser, la aseguradora de las cajas, ampliará capital en 102 millones de euros para financiar futuras operaciones de bancaseguros. Del importe total 92,3 millones son primas de emisión y 9,6 millones corresponde a nominal. La entidad tiene en la actualidad un capital de 130 millones.

La operación se someterá a la aprobación de la junta de la aseguradora el 21 de julio y, en principio, será asumida proporcionalmente por sus accionistas. De esta forma, en plena crisis de las cajas, estas entidades destinarán 81,6 millones a potenciar Caser, que busca defender sus intereses en el marco de la reestructuración bancaria. La mayor aportación, con 12,1 millones, la realizará Ibercaja, ya que controla el 11,9% de la aseguradora. Le siguen Cajastur, con 8,1 millones, Caixa Galicia, con 6,9 millones, y Caja España, con 6 millones. Los socios franceses, Maaf y Le Mans, que controla cada uno un 10% aportarán 20,4 millones.

Con los nuevos fondos captados Caser podrá continuar con su estrategia de desarrollo que en los últimos meses se materializa en acuerdo con sus cajas accionistas. El último es la compra del 50% de la compañía de seguros generales de CAM. Caser compró el año pasado el 50% de las aseguradoras de vida de Sa Nostra, Caixa Nova y Banco Gallego y creó dos compañías nuevas con Cajacanarias y Cajasol. La entidad tenía a finales del año pasado una deuda pendiente de 124 millones con las cajas por este tipo de proyectos. Por los acuerdos de distribución firmados en exclusiva, la deuda era de 65 millones.

\* Recibirá fondos por 102 millones para financiar su desarrollo.