

# La banca española devolverá 30.000 millones al BCE

**PREVISIÓN/** El sector reduce su dependencia de la financiación del BCE por cuarto mes consecutivo. En diciembre, la deuda con la institución alcanzó los 313.000 millones.

D. Badía. Madrid

La banca española, al igual que el resto de las entidades del eurosistema, tiene ahora la opción de empezar a devolver al Banco Central Europeo (BCE) parte de los préstamos que recibieron en las dos multimillonarias subastas de liquidez que celebró la institución en diciembre de 2011 y febrero de 2012. Aunque los créditos eran a tres años, el BCE abrirá a partir del 31 de enero ventanas semanales para que la banca evite sustos y devuelva el dinero de forma ordenada. Además, con este gesto, las entidades podrían lanzar señales al mercado de una mayor fortaleza.

Fuentes de BBVA consultadas por EXPANSIÓN indicaron que probablemente se devuelva algo aunque todavía no han tomado una decisión definitiva. Lo mismo ocurre en CaixaBank y Popular, mientras que en Santander no se pronunciaron al respecto. Sabadell, sin embargo, indicó el pasado viernes que pretende repagar entre un 10 y un 20% de los 24.000 millones que tienen comprometidos con el banco emisor.

En total, según previsiones de Barclays Capital, la banca española, que ha emitido 300.000 millones de euros, devolverá en torno a 30.000 millones. Según Giuseppe Maraffino y Laurent Fransolet, economistas de la firma británica, los españoles serán los terceros que más créditos repaguen, por detrás de Francia e Italia, con hasta 80.000 millones y 40.000 millones, respectivamente. “Desde comienzos de año, el sentimiento del mercado ha sido bastante positivo (...) lo que debería apoyar nuestra visión de que el reembolso (al BCE) será mayor de lo que en líneas generales espera el mercado”, explican estos expertos. El BCE

## LA DISTRIBUCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS A TRES AÑOS DE LA INSTITUCIÓN

*Datos, en miles de millones de euros	DIC 2011 Primera subasta	FEB 2012 Segunda subasta	TOTAL*	% del total a cada país	Uso de la facilidad de depósito	Devolución estimada
Alemania	39	30	69	7	263	25
Irlanda	38	40	78	8	5	0
Francia	105	60	165	16	121	80
ESPAÑA	120	180	300	29	35	30
Bélgica	12	21	33	3	28	15
Grecia	13	0	13	1	0	0
Holanda	7	5	12	1	131	2
Italia	116	139	255	25	12	40
Luxemburgo	3	2	5	0	54	0
Austria	8	6	14	1	20	5
Portugal	25	25	50	5	2	0
Finlandia	0	1	1	0	55	1
Otros/no localizados	6	20	26	3	-	3
<b>Total prestado a tres años</b>	<b>489</b>	<b>529</b>	<b>1.019 (billones)</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>201</b>
<b>Total prestado a cualquiera de los plazos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.139 (billones)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Fuente: Bancos Centrales Nacionales, BCE, Barclays Research

Expansión

## El 31 de enero, la primera ventana

El Banco Central Europeo (BCE) irá comunicando todas las semanas a partir del 31 de enero el dinero que se va devolviendo, así como el número de entidades que lo va haciendo. Así lo indicó el presidente de la institución, Mario Draghi, el pasado jueves. No obstante, como viene siendo habitual, el BCE mantendrá en el anonimato el nombre de los bancos participantes. En el caso de España, hay que tener en cuenta que las entidades que han recibido dinero de Bruselas lo ha hecho en forma de bonos que serán descontables en el BCE.

prestó 489.000 millones a tres años el 22 de diciembre de 2011 a un total de 523 bancos del eurosistema. El 27 de febrero del año pasado, 800 en-

tidades recibieron otros 529.000 millones, también a tres años. En total, en Barclays estiman que el sector devolverá ahora 200.000 millones.

### Menor dependencia

Las entidades españolas están mostrando una menor dependencia de la financiación del BCE. Según datos del Banco de España, la deuda de bancos y cajas con el BCE se redujo en diciembre un 8,13%, hasta los 313.109 millones de euros, con lo que se reduce por cuarto mes consecutivo. No obstante, también mantuvieron 44.183 millones de euros en la facilidad de depósito. Precisamente, las entidades podrían empezar a devolver este sobrante de liquidez que guardan en esta especie de hucha que proporciona el BCE y que, desde hace meses, no remunera. “Dado que hay entidades que tienen bastante importe en esa hucha es posible que sí haya una reducción”, explica José Manuel Amor, analista de

## La banca española ha captado 4.750 millones con bonos y cédulas desde comienzos de año

AFI. No obstante, aunque se lance una señal de fortaleza al devolver parte de la deuda, también podría lanzarse otra de debilidad si el mercado se deteriora. “Creo que es pronto para deshacerse de estos colchones de liquidez porque todavía estamos a mediados de enero y queda todo el año por delante”, añade Amor.

La tentación de devolver el dinero está ahí, después del comienzo espectacular que han experimentado los mercados de deuda. En el sector financiero, BBVA, Bankinter, Popular, CaixaBank y Sabadell han emitido bonos y cédulas por importe de 4.750 millones de euros en apenas dos semanas.

Editorial / Página 2

# Popular emite cédulas y Gas Natural, bonos en francos suizos

D. Badía. Madrid

Aunque ayer no fue una jornada tan positiva como las vividas en las semanas precedentes, Popular volvió a probar suerte en los mercados de deuda con una emisión de cédulas, por importe de 500 millones de euros, mientras que Gas Natural se atrevió con una emisión de bonos en francos suizos, por 250 millones (203 millones de euros).

Ambos emisores pidieron dinero prestado a los inversores en una sesión en la que se produjo un fuerte repunte de la rentabilidad del bono español. El interés de la deuda a diez años volvió a superar la barrera psicológica del 5% al pasar del 4,888% al 5,031%. Se trata del mayor repunte desde el 5 de diciembre.

Popular optó por cédulas hipotecarias, deuda respaldada por la cartera de préstamos y el patrimonio del emisor. No obstante, captó 500 millones, pese a que contó con el respaldo de Bank of America, Crédit Agricole, HSBC y Société Générale para la venta de los títulos. Y es que se atrevió con el plazo más largo, de seis años, de entre todas las emisiones de deuda que ha realizado la banca española desde comienzos de año. En total, BBVA, Bankinter, CaixaBank, Popular y Sabadell han captado 4.750 millones con emisiones de cédulas y bonos senior. De entre los grandes, sólo falta Santander, aunque los expertos consultados creen que no tardará mucho en aparecer.

Junto a Popular, Bankinter y Sabadell son los otros dos bancos que han colocado cédulas. El primero pagó ayer 270 puntos básicos sobre mid-swap (índice de referencia para las emisiones a tipo fijo), mientras que Bankinter ofreció 220 puntos básicos el pasado jueves por 500 millones en cédulas a tres años y medio; y Sabadell pagó 250

## Ambos emisores privados ya habían colocado bonos senior la semana pasada

## La rentabilidad del bono español a diez años volvió a superar la barrera psicológica del 5%

puntos básicos un día después por 1.000 millones a 5 años. Además, Popular ya había emitido la semana pasada bonos senior (que cuentan con la única garantía del emisor y por tanto tienen peor rating). Pagó 364 puntos básicos sobre mid-swap para captar 750 millones con títulos que vencen en dos años y medio.

Precisamente, estas correcciones del mercado –la prima de riesgo escaló a 348 puntos básicos– invitan a aplicar una estrategia prudente por sí, tal y como ocurrió el año pasado a partir de marzo, los mercados se vuelven a cerrar en el medio plazo. De ahí que la banca española no debería tener mucha prisa en devolver los préstamos a tres años que recibieron del BCE a finales de 2011 y comienzos de 2012 (ver información adjunta).

## Las eléctricas emiten

Los sectores considerados más defensivos siguen apelando a los mercados. Después de que Red Eléctrica cerrara una emisión de 400 millones a 9 años el pasado viernes, con un interés del 3,87%, Gas Natural colocó ayer 250 millones en francos suizos. Muchos emisores optan por diversificar divisa con lo que, a su vez, diversifican su base inversora. Pagó 163 puntos básicos sobre mid-swap por un bono a seis años. Gas Natural ya había colocado bonos en euros la semana pasada. Captó 600 millones a 10 años por debajo del 4%.

## Afi edita una guía del sistema financiero español

**VALORACIONES** Analistas Financieros Internacionales (Afi) ha editado la sexta edición de la *Guía del sistema financiero español*. Incluye análisis y valoraciones sobre sus instituciones y mercados más importantes.

## El consumo de banca electrónica crece un 75%

**ESPAÑA** El porcentaje de personas que utiliza banca electrónica en España aumentó un 75% desde 2007, según Online Business School. Los usuarios mayores de 65 años crecen un 21% el último año.

## Caja España-Duero sortea 15 pagas extras al mes

**CLIENTES** Caja España-Duero sorteará cada mes entre sus clientes 15 pagas extras, por un importe similar al de su nómina, pensión o prestación que cobre a través de la entidad. El máximo es de 1.500 euros.

## El volumen de créditos impagados aumenta un 2%

**TERCER TRIMESTRE** El volumen de créditos impagados en el tercer trimestre de 2012 aumentó un 2% respecto al trimestre anterior. Se sitúa así en niveles de 2010, según el barómetro de Intrum Justicia.

## El expresidente de Navarra niega irregularidades

**CAJA NAVARRA** El expresidente del Gobierno de Navarra, Miguel Sanz, reconoce que se hayan podido cometer errores en Caja Navarra, pero niega que se hayan cometido irregularidades ni ilegalidades.

## Dimite el presidente del Banco Nacional de Egipto

**OLEADA** El presidente del Banco Nacional de Egipto, Tareq Al Amr, presentó ayer su dimisión sin dar más detalles. La renuncia se produce días después de la dimisión del gobernador del Banco Central egipcio.