

Críticas a los bancos centrales y ma

Es el mundo al revés. Los liberales son los que más critican que la falta de controles haya llevado al sistema financiero al borde del colapso y responsabilizan de ello a los bancos centrales, mientras los gobiernos conservadores se apresuran a adoptar nuevas medidas intervencionistas.

JOSÉ HERVAS

Es el propio presidente del Gobierno Español, **José Luis Rodríguez Zapatero**, quien en la práctica totalidad de sus últimas intervenciones públicas ha destacado estos comportamientos, que como mínimo hay que calificarlos de anómalos. Él recuerda su afiliación socialdemócrata y como tal es defensor de la intervención del Estado en la regulación y en la participación de sectores estratégicos, pero quiere mantener los límites. Se vanagloria de la intervención del Banco de España, y de su sistema regulador; por lo que ironiza cuando otros quieren darle las lecciones que él ya ha aprendido.

Por eso considera que las dos medidas destinadas a la salvaguarda del sistema financiero español son suficientes y son otros los sectores en los que se debe empezar a aplicar las nuevas medidas anunciadas el 27 de noviembre, para conseguir la recuperación. Mientras tanto da su apoyo a las medidas aprobadas por el Santander de ampliar capital y del BBVA de incrementar sus condiciones de liquidez, para afrontar los riesgos.

Partidario de la disciplina en política presupuestaria defendiendo ser flexibles cuando se dan situaciones excepcionales y ninguna lo es tanto en los últimos ochenta años como la actual. Así discrepa de la prioridad del presidente del Banco central Europeo, **Jean-Claude Trichet**, quien a mediados del pasado mes de noviembre instaba a los participantes en la economía global a fomentar una mayor disciplina en la política

Zapatero recuerda su afiliación socialdemócrata para defender la intervención

macroeconómica. Ocurría en el congreso sobre banca europea celebrado en Fráncfort, con destacada presencia española, **Trichet** advertía de que para evitar nuevas crisis financieras como la actual no sólo son necesarios cambios en el sistema financiero, sino también en las políticas macroeconómicas, como admitía la propia cumbre del G-20. Para un

ortodoxo como **Trichet** la solución para obtener crecimientos sostenibles a medio y largo plazo resulta necesario implantar políticas orientadas al sostenimiento y la estabilidad a medio y largo plazo.

En cuanto a la situación de quiebra de la liquidez para **Trichet** es muy importante que el sector financiero bancario sea consecuente con los esfuerzos que los bancos centrales y los gobiernos han hecho y que sea ahora él el que contribuya a normalizar las condiciones del mercado. La forma de hacerlo es que los bancos comerciales se comprometan a que los mercados de dinero interbancarios funcionen de nuevo y reanuden la función de intermediación.

Como conclusión final del mensaje enviado a la banca, es la preferencia excesiva del sistema financiero actual por instrumentos sofisticados que proporcionan beneficios significativos a corto plazo, pero que ha llevado a una valoración equivocada de los riesgos.

BBVA y el ánimo liberal

Bien es cierto que no todos en el sector quieren más intervención. Es el caso del presidente del BBVA, **Fran-**



Trichet ha instado a fomentar una mayor disciplina en la política macroeconómica.

cisco González, quien aprovechó su exposición en el X Foro Latibex, para pedir que la intervención pública en el sistema financiero sea temporal y que desaparezca cuando remita la crisis. De nuevo reiteró su propuesta de que las ayudas no sirvan para romper la competencia y pongan en ventaja justamente a las entidades que no han hecho bien sus deberes frente a las que sí los hicieron.

Pese a ser partidario de un

La ampliación del Banco Santander

Mientras se produce el debate ideológico sobre el alcance de la intervención de los Estados y por cuanto tiempo, las grandes entidades financieras mundiales parecen condenadas a ir aumentando su ratio de capital. En España el primero en anunciar la

ampliación ha sido el Santander, mientras el BBVA presume de liderazgo entre sus pares de Europa por ratio de capital y sencillamente realiza emisiones hipotecarias.

Así el Santander anuncia el pasado 10 de noviembre que elevará su capital social en más de 7.190 millo-

nes de euros (9.268,6 millones de dólares), un 25%, en la que será la tercera mayor ampliación de su historia, tras las que tuvo que llevar a cabo para la compra del Abbey y la fusión con el Central Hispano.

Antes de que finalizara el mes de noviembre el presi-

dente de la entidad anunciaba que el 80% de los inversores particulares habían acudido a la ampliación, si bien los analistas puntualizaban que lo importante era comprobar el compromiso de los grandes inversores en el valor.

La ampliación de capital se realiza con la emisión de

ás control



mayor control, defiende que la presencia del sector público se limite a las que calificó de "partes dañadas" del sistema, por lo que no resulta necesario que intervenga en las entidades que han hecho las cosas bien y no necesitan ayudas. Si bien es de los que califica de positivos los resultados de la cumbre de Washington porque consagra la libertad de mercado, reclama que la regulación que se haga no resulte "excesiva".

González considera que algunas lecturas de los resultados de la cumbre de Washington no son acertados por lo que recuerda que los líderes políticos expresaron su convencimiento de que las reformas deben basarse en el "libre mercado, el estado de derecho, el respeto a la propiedad privada, la apertura al comercio y a la inversión, y la libre competencia". Para **González** el futuro pasa por un sistema más prudente con reglas de juego más claras y comunes para todos. Para avanzar en esa dirección hay que asumir que vamos a un sector con mayor regulación y con mayor presencia del sector público. Por ello pide que la intervención será temporal y que no se produzca un exceso de regulación.

El BBVA y su capital

Mientras el Santander aumentaba capital, el segundo gran banco multinacional español, el BBVA, manifestaba que no lo haría, pese a que los analistas no descartan que lo tenga que anunciar. Lo haría para reforzar los ratios de capital de grupo, pese a que la entidad, al día de hoy, está a la cabeza de estos ratios entre los 20 primeros bancos europeos de su competencia. Son los 20 primeros bancos europeos con los que habitualmente se compara.

Los analistas han llegado incluso a dar por hecha la ampliación hasta el punto que se atreven a ofrecer los efectos dilutivos que tendrán de acuerdo con la ampliación calculada de entre 1.700 y 3.150

millones de euros. Así la dilución podrá alcanzar entre un 9% y un 17% dependiendo del importe mencionado con anterioridad. Con estas cantidades el BBVA podría superar la barrera del 7% del core capital.

Según los cálculos de analistas de bolsa de ING la ampliación tendría también consecuencias inmediatas en la caída de más del 10% del precio objetivo que fijan los bancos de inversión sobre la entidad. Los analistas de bolsa de ING consideran que el banco vasco cuenta con la posibilidad de evitar el aumento de capital con éxito si vendiera sus activos inmobilia-

Los analistas han llegado a dar por hecha la ampliación de capital del BBVA

rios y al menos una parte o la totalidad de su participación en Telefónica. Esta venta podría aportar 1.100 millones de euros en plusvalías. El grupo financiero y asegurador holandés rebaja las previsiones de beneficio por acción, en consonancia con lo estimado para todo el sistema financiero.

Pero el banco español sigue rechazando los rumores sobre la necesidad de una ampliación de capital de 8.500 millones precisando que la

titulización hipotecaria ya anunciada tiene el objetivo exclusivo de incrementar los colaterales utilizables para acudir a la segunda línea de liquidez del BCE, activos utilizados como garantía en las subastas del Banco Central Europeo. A partir de la titulación el BBVA contará con 55.000 millones de colaterales utilizables frente al BCE con lo que amplía su colchón de salvamento en caso de que tuviera que acudir a la financiación de Francfort.

Mientras, sigue adelante con su proceso de integración de la cuatro entidades que adquirió en Estados Unidos en una sola franquicia bajo el nombre de BBVA Compass. El último banco que quedaba por integrar en la plataforma del Compass Bank era el LNB, antes Laredo National Bank, después de que el pasado agosto se hiciera lo propio con el Texas State Bank y en marzo con el State National. Con unos activos de 61.200 millones de dólares y 579 sucursales operativas en los seis estados del "cinturón del sol" (Sunbelt) de EE.UU. del que su presidente destaca la inmundidad a lo más profundo de la crisis financiera norteamericana, BBVA Compass es ya el cuarto mayor banco de Texas y está entre los 25 primeros por cuota de mercado de depósitos.

La región del Sunbelt integra a los estados de Texas, donde BBVA Compass tiene 312 sucursales operativas; Alabama (92), Arizona (77), Florida (44), Colorado (33) y Nuevo México (21).

1.598,81 millones de nuevas acciones ordinarias por importe de 7.194,65 millones de euros. Cuenta con el banco de inversión estadounidense Merrill Lynch como coordinador de la operación y colocador de la ampliación. Esta misma entidad ya anunció el pasado mes de octubre

que el Santander podría tener que ampliar su capital en hasta 6.600 millones de euros. Pese a la ampliación de capital, el banco asegura que mantendrá su política de dividendos prevista para este año y espera que permanezca invariable en 2009 respecto a 2008. Los nuevos títulos

tienen un precio unitario de 4,5 euros y ofrecerán derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas del Santander.

Cada acción en circulación otorgará un derecho de suscripción preferente y son necesarios cuatro para hacerse con una acción nueva. El pe-

riodo de ejercicio de los derechos de suscripción preferente ha tenido una duración de quince días naturales, del 13 al 27 de noviembre. El mercado ha reaccionado negativamente al que se calificó como anuncio sorpresa de la ampliación de capital.