

Dossier de prensa

10/03/2023 – 23/03/2023



NOTICIAS

[Miércoles, 8 de marzo de 2023](#)

Santiago Carbó

¿Qué va a pasar con la compraventa de viviendas si los tipos siguen subiendo? Declaraciones en *COPE* ([enlace](#)).

[Jueves, 9 de marzo de 2023](#)

Santiago Carbó

"Ojo, que el crecimiento del PIB nos puede hacer más difícil la inflación". Declaraciones en *Al Rojo Vivo, La Sexta* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

Entrevista sobre el informe de inclusión financiera. *COPE- La linterna* (min 36:40) ([enlace](#)).

Declaraciones sobre el informe de inclusión financiera. *TVE- Telediario 1* (min 22:05) ([enlace](#)).

Entrevista sobre el informe de inclusión financiera. *RNE- Radio 5* ([enlace](#)).

[Viernes, 10 de marzo de 2023](#)

Rafael Doménech

Por qué ningún campus español entrará en el 'top 100' mundial con la nueva Ley de Universidades. Declaraciones en *El Mundo* ([enlace](#)).

Juan Fernández de Guevara

Capitalismo despiadado vs. empresas como fuente de dinamismo económico. Artículo en *El Confidencial – Valencia Monitor* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

Entrevista sobre el informe de inclusión financiera. *Intereconomía - Programa Capital* (parte 2, min 13:00) ([enlace](#)).

Sábado, 11 de marzo de 2023

Santiago Carbó y Joaquín Maudos

Las hipotecas contratadas antes de 2009 se firmaron a tipos superiores al euríbor actual. Declaraciones en *El Economista* ([enlace](#)).

El euríbor roza el 4% justo cuando se avecina la gran revisión hipotecaria. Declaraciones en *El Economista* ([enlace](#)).

Domingo, 12 de marzo de 2023

Rafael Doménech

Los tres años más salvajes de la historia económica moderna. Declaraciones en *El País* ([enlace](#)).

Lunes, 13 de marzo

Santiago Carbó

"Hemos aprendido de 2008". Declaraciones en *Radio Nacional (RNE)* ([enlace](#)).

Terremoto financiero: epicentro Silicon Valley. Declaraciones en *Hora 25, Cadena SER* (minuto 10:25) ([enlace](#)).

Quiebra de SVB: expertos alejan el fantasma de 2008 pese a las caídas en bolsa de la banca española. Declaraciones en *Economía Digital* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

De la exclusión a la inclusión financiera en la España rural. Tribuna en *El Español* ([enlace](#)).

Quiebra de SVB: expertos alejan el fantasma de 2008 pese a las caídas en bolsa de la banca española. Declaraciones en *Economía digital* ([enlace](#)).

Entrevista sobre el informe de inclusión financiera. *Intereconomía Radio-* (min 50:05) ([enlace](#)).

Martes, 14 de marzo

Santiago Carbó

Declaraciones sobre la inflación y la crisis de algunos bancos. *La hora de La 1* (minuto 1:31:10) ([enlace](#)).

La economía resistirá pese al parón una crisis aislada del SVB estadounidense. Declaraciones en *La Información* ([enlace](#)).

Rafael Doménech

Cara y cruz de BBVA Research: eleva el PIB español al 1,6% este año y lo recorta al 2,6% para 2024. Declaraciones en *valenciaplaza* ([enlace](#)).

Los expertos creen que con la reforma de las pensiones los ingresos no cubrirán ni la mitad del gasto. Declaraciones en *El Independiente* ([enlace](#)).

BBVA dice que la reforma de las pensiones destruirá "hasta 200.000 empleos". Declaraciones en *El Economista* ([enlace](#)).

La subida de cotizaciones para pagar las pensiones destruirá 240.000 empleos. Declaraciones en *Voz Populi* ([enlace](#)).

BBVA Research cree que la crisis del "negligente" SVB "se va a digerir". Declaraciones en *La Vanguardia* ([enlace](#)).

BBVA Research eleva su previsión de crecimiento del PIB en 2023. Declaraciones en *La Tribuna* ([enlace](#)).

El BBVA descarta que los bancos centrales relajen las subidas de tipos por el terremoto financiero en Estados Unidos. Declaraciones en *El País* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

La Comunidad Valenciana, estancada en el puesto 12 del PIB regional desde 2008. Declaraciones en *La Vanguardia* ([enlace](#)).

Gobiernos y reguladores se conjuran para evitar el contagio de SVB a la banca europea. Declaraciones en *Economía digital* ([enlace](#)).

Exclusión financiera: las comunidades de España que más redujeron la brecha de acceso a servicios bancarios. *El Cronista* ([enlace](#)).

Miércoles, 15 de marzo

Santiago Carbó

Estrés financiero: "Me preocupa más la liquidez de la banca en la sombra". *Negocios TV* ([enlace](#)).

Rafael Doménech

El precio de los alimentos sube un 16%, su mayor alza desde 1994. Declaraciones en *La Tribuna*.

España en 2023: más crecimiento y menos inflación, según BBVA Research. Declaraciones en *infobolsa* ([enlace](#)).

BBVA: la subida de cotizaciones y SMI costará hasta 100.000 empleos. Declaraciones en *Expansión* ([enlace](#)).

Funcas: el sistema fiscal español tiene escasa consistencia y debería reconsiderarse. Declaraciones en *Bolsamania.com* ([enlace](#)).

El Consejo Asesor de BBVA en Canarias considera que los retos en el sector turístico pasan por la innovación. Declaraciones en *La Vanguardia* ([enlace](#)).

José Manuel Pastor

Entrevista sobre el estudio del impacto económico de las Fallas. *Valencia Plaza* ([enlace](#)).

Jueves, 16 de marzo

Santiago Carbó

¿Debemos empezar a hablar de crisis financiera? Santiago Carbó responde. *Al Rojo Vivo, La Sexta* ([enlace](#)).

El BCE presiona más a los hipotecados tras subir tipos al 3,5% y tiene margen para nuevas alzas. Declaraciones en el *Idealista* ([enlace](#)).

Antoni Cunyat

La caída de Silicon Valley complica la financiación del Espai Barça. Declaraciones en *Culé Manía* ([enlace](#)).

Rafael Doménech

Pensiones: romance sonámbulo. Declaraciones en *El País* ([enlace](#)).

Viernes, 17 de marzo

Santiago Carbó

La estabilidad financiera y la lucha contra la inflación están en juego. *Cinco Días* ([enlace](#)).

El fantasma de Lehman Brothers vuelve a sacudir a la banca y la sitúa en el ojo del huracán. Declaraciones en *RTVE* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

La banca española elevó un 20% su exposición a la deuda soberana en 2022, en línea con la media europea. Declaraciones en *El País* (PDF).

Sábado, 18 de marzo

Santiago Carbó

De la quiebra del Silicon Valley a la crisis del Credit Suisse: la desconfianza reina en una dura semana financiera. Declaraciones en *RTVE* ([enlace](#)).

Domingo, 19 de marzo

Santiago Carbó

El pánico de la banca está en una fuga masiva de depósitos. Declaraciones en *ABC* (PDF).

Javier Ferri

Entrevista sobre el papel del BCE en la actual crisis bancaria. *COPE* ([enlace](#)).

Lunes, 20 de marzo

Santiago Carbó

Entrevista sobre los problemas de Credit Suisse. *Hora 25, Cadena Ser* ([enlace](#)).

Martes, 21 de marzo

Antoni Cunyat

La prima salarial urbana: si traballes a Barcelona has de cobrar més?
Declaraciones en *Víaempresa* ([enlace](#)).

Consejos para inversores en época de turbulencias: "Siempre se cometen los mismos errores". Declaraciones en *Heraldo* ([enlace](#)).

Taula rodona: el preu de la cistella de la compra. Declaraciones en *RTVE* ([enlace](#)).

Rafael Doménech

La reforma de las pensiones deja dos ajustes para la próxima legislatura.
Declaraciones en *El País* ([enlace](#)).

La mayor parte de países tiene ajustes automáticos para su sostenibilidad.
Declaraciones en *Cinco Días* ([enlace](#)).

Una no-reforma contra los jóvenes. Declaraciones en *El País* ([enlace](#)).

Miércoles, 22 de marzo

Joaquín Maudos

Los efectos del rescate de Credit Suisse: el encarecimiento de los bonos convertibles amenaza con restringir más el crédito. Declaraciones en *El País* (PDF).

Jueves, 23 de marzo

Santiago Carbó

El nuevo marco monetario y financiero tras unos días de pesadilla. *Cinco Días* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

Cuánto del dinero que tienes en el banco se salvará si quiebra la entidad. *La Vanguardia* ([enlace](#)).



Economía

MERCADOS · VIVIENDA · FORMACIÓN · MIS DERECHOS · NEGOCIOS · CINCO DÍAS · RETINA · ÚLTIMAS NOTICIAS

DEUDA PÚBLICA >

E La banca española elevó un 20% su exposición a la deuda soberana en 2022, en línea con la media europea

La subida de los tipos de interés devalúa los bonos públicos y está detrás de la caída de varios bancos estadounidenses, pero los expertos no prevén grandes perturbaciones en las entidades nacionales



Economía



Sede del Banco de España, en Madrid.
SAMUEL SÁNCHEZ

**HUGO GUTIÉRREZ**

Madrid · 17 mar 2023 · 05:45 | Actualizado: 17 MAR 2023 · 07:47 CET



El [cambio de la política monetaria desde el pasado verano ha supuesto un antes y un después para la banca](#). Ha impulsado el negocio puramente bancario y, con un mercado inundado de liquidez, ha permitido a las entidades aumentar su apuesta por la deuda pública en casi un 20%: 53.450 millones más para sacar réditos. Sin embargo, hay una parte de la cartera soberana que se resiente, la que se compró a un interés más bajo y tiene anotada a coste amortizado (se devalúa conforme sube el precio del dinero). Si tuvieran que desprenderse de esos activos, las entidades españolas sufrirían un deterioro en sus

cuentas de unos 15.000 millones, según los cálculos de PwC y Alantra. Pese a ello, [la banca tiene una posición de liquidez holgada](#), por lo que parece lejana la posibilidad de que tengan que deshacerse de estos activos antes de su vencimiento, ya que representan solo alrededor del 13% del total. Es decir, su impacto en resultados y capital no se materializaría, gracias también a los gruesos colchones que han construido por las exigencias de los reguladores.

“El peso que la deuda pública tiene en el balance de la banca española nada tiene que ver con el de Silicon Valley Bank: en junio de 2022 era del 13,2%, según los datos de la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés)”, explica Joaquín Maudos, director adjunto del IVIE y catedrático de la Universidad de Valencia. Esto es, en línea con la media europea, que está cerca del 12%. La EBA cifra la exposición total de las entidades españolas a renta fija en unos 500.000 millones el pasado junio sobre casi 3,8 billones de activos.

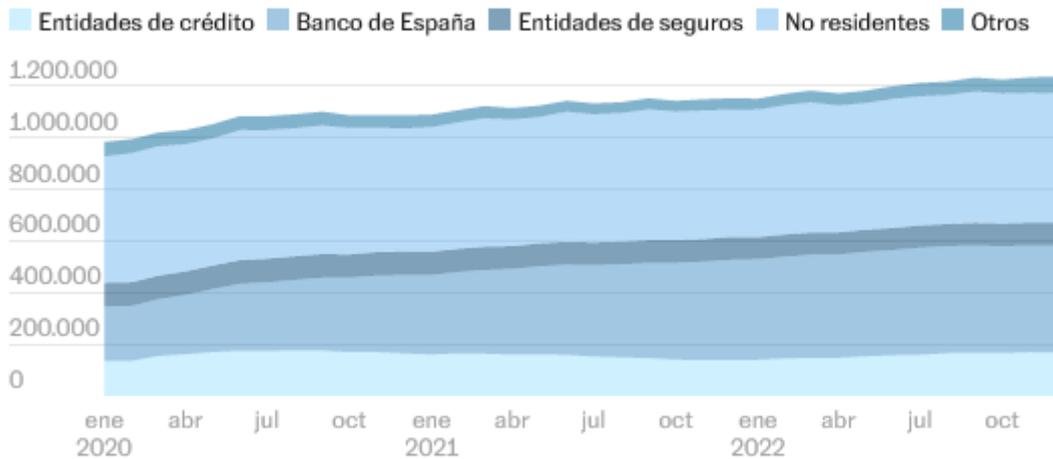
Lo primero que hay que entender es el funcionamiento de estas inversiones. Por un lado, están los bonos que se incluyen como valor razonable: sufren oscilaciones conforme suben y bajan los tipos de interés. Así, si existe un alza de tipos, esos bonos anotados como valor razonable se tendrán que depreciar (pierde valor al haber deuda que paga una rentabilidad mayor), mientras que si hay un descenso del precio del dinero, estos se apreciarán. Por otro lado, están las que se cuentan como carteras a coste amortizado: las que tienen los bancos en su balance hasta el vencimiento, sin previsión de que se vendan, por lo que no modifica su valor a pesar de las oscilaciones en los tipos de interés.

Además, hay que tener en cuenta que esta exposición de los bancos a deuda pública en España y Europa es un complemento para las entidades ([en el caso de Silicon Valley Bank, por ejemplo, la renta fija suponía el 55% de sus activos](#)). Y su uso, en caso de ser de forma controlada, tiene ventajas. “Se emplean bonos soberanos por varias razones, en primer lugar, por ser instrumentos de muy alta calidad crediticia que además no tienen consumo de capital regulatorio por riesgo de crédito y dependiendo de su contabilización tampoco de mercado”, explica Enrique Reina, socio del área de banca en la consultora Accuracy.

De esta forma, el sector ha aprovechado un entorno favorable, en el que la rentabilidad iba al alza por un activo muy seguro (es el Estado el que respalda el bono). “Han aprovechado el momento de repunte de tipos para comprar. Se juntan tres cosas: rentabilidades muy altas, mucha liquidez y poca demanda de crédito, por debajo de los depósitos que tiene la banca”, resume Ángel Berges, vicepresidente de Analistas Financieros Internacionales (AFI). Es decir, la banca tiene margen en caja.

Reparto de la deuda del Estado

En millones de euros



Fuente: Tesoro Público

En una de las métricas que se utiliza para examinar la posición de liquidez (LCR, el coeficiente de cobertura de liquidez) de los grupos financieros, los españoles superan el test con nota. “Con los acontecimientos recientes se ha visto la importancia que tiene la liquidez. En la UE se sitúan en el 165%, los bancos españoles tienen el 184% y en Estados Unidos, donde se analiza solo a los grandes, están en el 118%”, ha explicado Margarita Delgado, subgobernadora del Banco de España, [este jueves en la presentación de un informe del sector de la consultora PwC](#).

Diferencias con Silicon Valley Bank

Vista la foto general, son múltiples las [diferencias con el caso del Silicon Valley Bank](#). El principal es el peso que tiene la renta fija sobre el total de sus activos: “Silicon Valley Bank tenía el 55% de renta fija, muy por encima de la media de la banca europea”, ha enfatizado Santiago Martínez-Pinna, socio de la unidad de regulación financiera y de riesgos de PwC, este jueves.

Otra diferencia es la necesidad que pudieran tener los grupos financieros a este lado del Atlántico de liquidar esa inversión. En el caso del banco californiano, su problema fueron las estrecheces que sufría en su solvencia, como añade Maudos: “El detonante ha sido tener que vender con urgencia su deuda con minusvalías por la subida de tipos para hacer frente a una retira excepcional de depósitos de gran importe medio (pocas empresas con grandes saldos), cosa que no ocurre en la banca europea, cuya base de depósito es minorista (millones de depósitos de mucho menor importe medio)”.

LA AGENDA DE CINCO DÍAS

Las citas económicas más importantes del día, con las claves y el contexto para entender su alcance.

RECÍBELO EN TU CORREO

SOBRE LA FIRMA



Hugo Gutiérrez |

Es periodista de la sección de Economía, especializado en banca. Antes escribió sobre turismo, distribución y gran consumo. Ha desarrollado su carrera en EL PAÍS tras pasar por el diario gaditano Europa Sur. Es licenciado en Periodismo por la Universidad de Sevilla, Máster de periodismo de EL PAÍS y Especialista en Información económica de la UIMP.

El pánico de la banca está en una fuga masiva de depósitos

- La liquidez es donde ponen el foco tanto el sector como los bancos centrales
- El BCE lanza un 'whatever it takes' para garantizar que ayudará a aguantar si hay retiradas de dinero

DANIEL CABALLERO
MADRID

Ni estamos en una crisis financiera, ni se le parece. Lo que hay es una crisis de confianza de los inversores hacia la banca y un miedo palpable a que se den fugas de depósitos; en otras palabras, a que usted y millones como usted retiren su dinero del banco para meterlo bajo el colchón. Esta es una de las principales conclusiones a las que se ha llegado estos últimos días en el sector financiero, así como entre los analistas, que hacen extensivo el diagnóstico a los bancos centrales. El objetivo común, de financieros e instituciones públicas, es proteger a toda costa la liquidez.

Silicon Valley Bank (SVB) fue la introducción de la tormenta bancaria. Arrastró a Signature Bank y las autoridades estadounidenses salieron a garantizar el dinero de los depositantes. Después se produjo el derrumbe bursátil de Credit Suisse, ya en las entrañas de Europa, y las autoridades suizas le prometieron toda la liquidez que necesitara. Asimismo, como publicó el 'Financial Times', al cierre de esta edición UBS estaba negociando adquirir todo o parte de Credit Suisse, todo ello en contacto con el supervisor suizo; el citado diario sitúa en la puja también al gigante BlackRock, aunque este lo niega.

Así las cosas, ambos descalabros hundieron a los bancos del Viejo Continente en Bolsa, con desplomes de incluso el 12% en algunos casos. Bajo este escenario, el Banco Central Europeo (BCE) volvió a subir los tipos de interés en medio punto, como dijo en enero que haría, pero quiso echarle un capote también a las entidades financieras; soplar y sorber al mismo tiempo.

Defendió sus ratios de solvencia y liquidez, y dijo que, «si fuera necesario», le daría liquidez al sector. Esto se ha entendido en la banca como un 'whatever it takes', que diría el expres-

UBS negocia adquirir Credit Suisse tras el caos de esta semana, aunque BlackRock también podría entrar en la puja

sidente del BCE Mario Draghi, pero de liquidez para el sector. Los bancos centrales lo que no tienen en mente es rescatar a los accionistas; en esta crisis se da por descontado que si alguien tiene que perder, serán ellos y no los depositantes.

El punto clave es la liquidez, que no es otra cosa que el dinero que tiene disponible un banco para hacer frente a su negocio. Es lo que más monitorizan las entidades estos días por el miedo a que, por cualquier circunstancia, se pueda producir una fuga de depósitos. «Y una fuga de depósitos es muy, muy difícil de aguantar. Da igual tus ratios si tienes a millones de clientes retirando su dinero», sostienen fuentes bancarias.

Fuentes próximas al BCE recuerdan que las ratios de solvencia y liquidez de los bancos son mucho mejores que en la crisis de 2008, pero que se vigila de cerca la liquidez. En la reunión de política monetaria del jueves, asimismo, se optó por mantener la subida de tipos de medio punto para no transmitir al mercado signos de debilidad o pánico, según fuentes conocedoras. No quedaba otra, pero también necesitaban trasladar que si alguien requería dinero, se le proporcionaría.

Ángel Berges, vicepresidente de Afi, sostiene que el principal mensaje que han comunicado los bancos centrales, en especial la Reserva Federal americana, es que «los depósitos no se tocan, la estabilidad financiera pasa por la inviolabilidad de los depósitos». Santiago Carbó, catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de Estudios Financieros de Funcas, añade que «el foco está puesto en la liquidez porque se puede trasladar a un problema de solvencia si no se trata».

Este último se refiere a que si se produce una fuga de depósitos, se hace necesario acometer alguna venta y se empieza a 'comer' el capital, es decir, la solvencia de un banco. «Si no ayudas a la liquidez, tienes un problema de solvencia porque has de vender activos a pérdidas», afirma. Esto es precisamente lo que ocurrió con el SVB americano, que vendió una cartera de bonos de 21.000 millones de dólares a pérdidas porque esta valía menos por el efecto de las subidas de tipos de interés de la Reserva Federal.

Las autoridades americanas llegaron tarde con el SVB... pero se espera que sea el único caso de reacción tardía. La Fed está comprometida a dar liquidez para que no haya problemas de solvencia, igual que la banca privada; de hecho, un grupo de once bancos han hecho depósitos masivos en First Republic Bank para evitar su caída por fuga de depósitos. El BCE está en lo mismo y el banco nacional suizo también.

Los analistas consultados coinciden en que los bancos centrales han hecho bien en poner el foco en la liquidez y reforzar públicamente su apoyo a los bancos. No se recapitalizan las entidades, pero el dinero fluirá si los depósitos se esfuman.

Estabilidad financiera

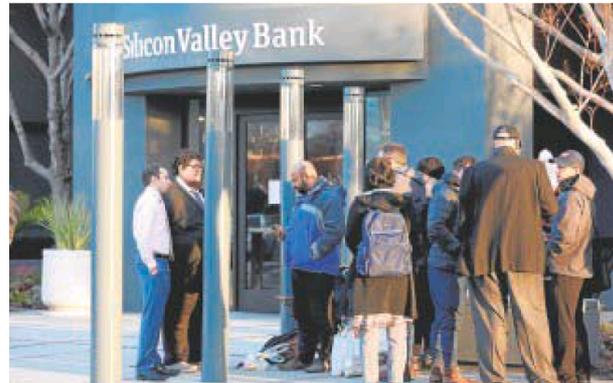
Así las cosas, Berges indica que «ha quedado claro que una cosa son caídas en Bolsa de los bancos y otra la estabilidad financiera. No deberían preocuparnos las caídas en Bolsa sino que

haya estabilidad financiera». Y en todo esto tienen también que ver las subidas de tipos de referencia, que generan minusvalías latentes en los activos que tienen los bancos en cartera -bonos de deuda pública, por ejemplo-. Carbó, en este sentido, reconoce que quizás las economías y el sector no estaban preparados para incrementos tan rápidos del precio del dinero.

Sea como fuere, eso ya está hecho y no se puede dar marcha atrás de la noche a la mañana, y más aún cuando instituciones como el BCE dieron en enero la guía de que en marzo haría otra subida. El BCE ha estado atenzado por sus palabras de enero.

Asimismo, los bancos también quitaron importancia a los desplomes en Bolsa de estas últimas jornadas, más aún viendo que varios de ellos siguen en positivo respecto a principios de año. Las entidades entienden que los mercados siempre se ponen en lo peor y que una caída en Bolsa lo que significa es que te valoran menos... aunque

LAS CLAVES DE UNA SEMANA CAÓTICA



Miembros del regulador americano en la sede del SVB // REUTERS

Crisis de confianza

La quiebra del SVB y lo problemas de Credit Suisse han desatado una crisis de confianza en la banca. Los inversores dudan de qué hacer con sus apuestas por el sector, ante el miedo a que pueda producirse una crisis financiera, algo que el sector y los supervisores descartan, por el momento.

Efecto contagio

La falta de confianza en la banca tras los dos sucesos en América y Europa han generado el efecto contagio. Además, hay problemas de fondo que mantienen en vilo a los inversores también; por

ejemplo, las pérdidas latentes que acumulan las entidades financieras en balance, porque este ha sido un punto clave en el colapso del SVB.

Proteger los depósitos

El mandato que transmiten los bancos y los bancos centrales es que en esta crisis lo único que se protege son los depósitos, es decir, a los clientes de las entidades. No se ha planteado en ningún momento rescates a los accionistas. De hecho, Joe Biden, presidente de Estados Unidos, fue rotundo al señalar hace escasos días que los accionistas al invertir saben a lo que se exponen: «Esto es el capitalismo».

también se trata de un golpe a la confianza por parte de los inversores.

Esa pérdida de confianza es lo que más molesta al sector de las turbulencias bursátiles, pero en realidad lo que más temen es un castigo a su liquidez con fugas de depósitos. Con todo, los analistas también llaman a la calma en lo que respecta a la banca española porque si bien en 2008 las entidades españolas, que son mucho más comerciales, sufrieron más que las de centroeuropa ya que era una crisis que provocó mucha morosidad, ahora el problema es de confianza y miedo a los depósitos, y está castigando quizás más a entidades que se dedican a banca de inversión, corporativa...

Más allá de ello, en el sector financiero también sacan algunas conclusiones positivas. Ven un haz de luz en la oscuridad. Se refieren a que los bancos se están apoyando entre sí, como ha ocurrido en Estados Unidos con First Republic Bank. «Somos nosotros mismos los que mostramos confianza en el sistema. A nadie le interesa que quiebre nadie», concluyen fuentes del sector.

Aun así, matizan que ahora los inversores harán un escrutinio mucho más detallado de cada entidad. Porque no todos los bancos son iguales, ni en todos los países hay los mismos estándares de regulación, en referencia a que en Estados Unidos solo se supervisa de manera muy exhaustiva a los bancos que son gigantes.



La sede de Credit Suisse en Zúrich; abajo, Christine Lagarde, presidenta del BCE // EFE/REUTERS



CON PERMISO

Un observatorio pagado por todos para vigilar a los empresarios

Insultar a los empresarios ya no es suficiente. Ahora hay que cercar y marcar a todo aquel que ose generar beneficios. Un observatorio público se ocupará de ello. Crear empleo y riqueza es una amenaza letal a la estrategia de economía planificada del sanchismo, dopada con paguitas y propaganda.

MARÍA JESÚS PÉREZ



SUMA Y SIGUE. No hay descanso para la maquinaria intervencionista del **Gobierno Sánchez**. Ni fin. Y es que lejos de acercar posturas, **Moncloa** aumenta el radio de acción en su lucha contra el mundo de los que generan riqueza, de los que dan empleo, de los que, en definitiva, tiran de la actividad económica del país, pero que se han visto descaradamente apartados de toda negociación de realidades económicas que mayormente les afectan. Son los empresarios. Grandes, medianos y pequeños. Y, por supuesto, los autónomos. Que la nueva legislación –fiscal, laboral, pensiones...– no va por barrios, va contra la globalidad del colectivo. Lo último de lo último no ha sido arremeter contra **Mercadona** y su **presidente, Juan Roig**, que también; ni lanzarse en tromba a atacar, insultar y amenazar al **presidente de Ferrovial, Rafael del Pino**, tras la decisión de trasladar su sede a **Ámsterdam**, que también. Ha sido ‘cuasianunciar’, como quien no quiere la cosa, la puesta en marcha de un observatorio de beneficios empresariales; una suerte de inquisición corporativa para tostar en la hoguera pública a las compañías que hagan su trabajo y creen riqueza y valor para sus accionistas. Una «sugerente» propuesta lanzada por **CC.OO.** –¿o más bien de los sindicatos utilizados como caballo de **Troya del Gobierno?**–, que ha puesto sobre el tapete el propio **presidente** estos días en **Lanzarote**, en el marco de la **cumbre hispano-portuguesa**.

Allí, **Pedro Sánchez**, por sorpresa –ya, qué casualidad! o ¿causalidad?– retomó el asunto y tras tachar de «compleja» su puesta en marcha, apuntó que por las diferentes fuentes para obtener esta información y agregarla por sectores, se están estudiando

fórmulas para «ver exactamente cómo se puede aterrizar». Para, reconocen también por mentideros monclovitas, forzar la negociación de un pacto de rentas con la patronal, escrutando la distribución de los márgenes. Vamos, escudriñar por la cara cuánto va a parar a las cuentas de resultados de las empresas privadas y cuánto a los salarios de los trabajadores. Pues... eso tiene nombre. Y se llama ‘economía planificada’ y lo inventó en la **Unión Soviética ‘Tito Lenin’**.

Pues ellos lo llaman ‘Observatorio’. Curioso. Aunque bien visto, claro que es un observatorio. Porque observar no es ilegal. Otra cosa es lo que vayan a hacer después con los resultados de la observancia, que ya nos los imaginamos con los antecedentes de un equipo de **Gobierno** forjado en el chavismo y la economía planificada. No es extraño pues que la gran empresa esté cogiendo el complejo del beneficio y tema salir a presentar resultados con una fotografía demasiado positiva, porque lejos de ganarse la admiración externa y la credibilidad interna –porque no lo olviden, se debe a sus inversores, accionistas y empleados– se presenta en sociedad como el exponente de la codicia y de los beneficios caídos del cielo. Y aquí a los únicos que les cae dinero sin hacer nada productivo es al **sanchismo** y sus terminales del **PSOE S.A.**, haciendo y desahaciendo a su antojo, sin pudor ni rubor, que ya no saben qué inventar para tragarse los fondos europeos con la idea más peregrina.

Mientras, en el seno de las grandes empresas españolas ya no cunde ni el pánico ni hay ápice de sorpresa alguna. No se callan, si bien destilan un halo de tristeza y

Deslizan los empresarios que al PP le falta garra para tumbar a un rival tan fabuloso como fabulador

resignación ante lo que está por venir si el **resiliente del Gobierno** y los suyos repiten legislatura:

«Deberían centrarse en ayudar a que las empresas aumenten sus beneficios y dejar sus ansias fiscalizadoras para asuntos que sí les compete como podría ser el gasto público. Los gestores de empresas tenemos la obligación de buscar la mayor rentabilidad para nuestros accionistas». «Se pretende uniformar e intervenir al máximo, como si las empresas no tuvieran ya el máximo de controles a través de la **CNMC, CNMV, la Agencia Tributaria**, la propia regulación rigurosísima». «El anuncio va en la dirección no de transparencia sino del viejo argumento de sembrar sospechas. La propia **ministra Ribera** dijo, por ejemplo, que las empresas eléctricas “no juegan limpio”, es la vieja técnica de la mala política referida al adversario, sembrar sospechas». «Lo importante tras la decisión de **Ferrovial** no es solo que abre el camino a otras empresas españolas, es saber cuántas empresas pensaban venir aquí y han paralizado el proceso». «Habrá que esperar a tener más información. Dependiendo del detalle será o no ilegal, no se pueden meter en algo así e imponer distribuciones de los resultados». «En este **Gobierno** buscan señuelos electorales para activar las tripas en vez de la inteligencia, y esto produce serios daños económicos muy difícil después de reconducir. El marrón, para el siguiente, si llega»...

Enfrente, de momento, **Alberto Núñez Feijóo**, que en lugar de montar una formidable batería de ataque y defensa para la batalla sin cuartel que le viene encima con el **sanchismo**, para algunos de estos primeros espadas de la gran empresa española bien parece estar a por uvas. «pensando que le va a caer sola la fruta madura como años atrás le sucedió a **Rajoy** con **Zapatero**». Pues... se equivocaría porque enfrente hay un rival fabuloso y más peligroso que ningún otro conocido, porque no tiene límites ni escrúpulos. Es capaz de hacer lo contrario de lo que dice sin despeinarse. **Feijóo** comprobará que con esta gente uno lanza la pelota al frontón de la vergüenza, la moral y los valores y no vuelve, porque no existe. Ya lo dice el refranero: en la boca del mentiroso lo cierto se hace dudoso.

Por cierto, a **Sánchez** le habría venido de perlas un sistema para anular al **Parlamento** como el de su admirado **Macron**, que pretende cambiar por decreto el sistema de pensiones en **Francia** sin necesidad de pasar por el lugar donde reside la soberanía popular a cambio de una artificiosa moción de censura. Sobre todo si esta fuera la de **Tamames**. Tiempo al tiempo.

Economía

MERCADOS · VIVIENDA · FORMACIÓN · MIS DERECHOS · NEGOCIOS · CINCO DÍAS · RETINA · ÚLTIMAS NOTICIAS

BANCA >

Los efectos del rescate de Credit Suisse: el encarecimiento de los bonos convertibles amenaza con restringir más el crédito

Estas emisiones, valoradas en más de 250.000 millones de euros, sirven a la banca para protegerse ante posibles turbulencias en su capital



Logo de Credit Suisse en su sede de Zurich, en Suiza.

**HUGO GUTIÉRREZ**

Madrid - 22 MAR 2023 - 05:45 CET



El rescate de Credit Suisse ha sacudido el tablero bancario europeo. En el corazón del Viejo Continente, aunque fuera de la jurisdicción del BCE, [se formalizó la semana pasada la venta de un símbolo suizo al banco UBS](#). Una operación en la que se ha trastocado el orden de prelación habitual: los accionistas recuperaron parte de su inversión, mientras que los titulares de los *cocos* (acrónimo de bono contingente convertible) lo han perdido todo. En la práctica, ha supuesto para la banca un encarecimiento de estos bonos que refuerzan el colchón de capital en momentos de crisis, ya que sus titulares exigen ahora una mayor rentabilidad. Es decir, las entidades pagarán más cara su financiación y, por tanto, llega la amenaza de una restricción todavía mayor de la concesión de crédito a clientes.

Los tenedores de bonos convertibles de Credit Suisse, conocidos como AT1, perdieron 17.000 millones de dólares (unos 16.000 millones de euros), que se amortizaron en su totalidad. [A los accionistas, sin embargo, fueron a parar los 3.000 millones del canje. Una cantidad, eso sí, muy lejana de los 7.500 millones en los que estaba valorada la entidad](#) antes de la operación. “Suiza ha cruzado una línea roja cuya consecuencia inmediata ha sido poner nerviosos a los tenedores de deuda”, explica Joaquín Maudos, director adjunto del IVIE y catedrático de la Universidad de Valencia. De hecho, los mercados incrementaron con fuerza la rentabilidad exigida, casi duplicándola en algunos casos. “La financiación bancaria es ahora más cara y las entidades prestarán menos”, afirma Gordon Shannon, gestor de fondos de TwentyFour Asset Management, a Bloomberg.

Para evitar un desastre mayor y cortar la sangría, [el BCE salió el lunes para tratar de parar este círculo vicioso](#): emitió un comunicado advirtiendo de que, en caso de crisis, en Europa asumirán las pérdidas primero los accionistas y acreedores y, solo después, los tenedores de esos bonos. “La EBA [Autoridad Bancaria Europea], el BCE como supervisor y la JUR [Junta

Única de Resolución] han sido específicos en cuanto al orden de prioridad que se aplica en Europa”, enfatizaron estas instituciones en una nota conjunta. Es decir, garantiza que su inversión tendrá preferencia.

El anuncio calmó a los mercados, tanto en Bolsa como en las exigencias de la negociación por los *cocos*, que dejaron de caer. Aunque el nerviosismo ya había calado en un mercado valorado en más de 250.000 millones de euros ([en España, la banca cotizada cuenta con más de 20.000 millones](#)). “Si no se es capaz de restaurar por completo la confianza en que se respeten las reglas de juego en el orden de asunción de pérdidas, se encarecerá el coste de la financiación que soportan los bancos. Y esto, como es lógico, lo transmitirán a sus clientes”, zanja Maudos.

Los bonos contingentes convertibles son una emisión híbrida: tienen características de deuda (pagan un interés al inversor) y de capital (se pueden utilizar para absorber pérdidas). De hecho, si se cumplen una serie de requisitos, las emisiones conocidas como AT1 pueden computar como capital adicional. Además, no tienen un vencimiento determinado, sino que son perpetuos, aunque las entidades se reservan el derecho de poder rescatar el bono una vez se cumpla un periodo determinado desde su lanzamiento (normalmente cinco años).

IN ENGLISH

How the Credit Suisse takeover could further restrict lending

“Se [crearon en la crisis anterior para reforzar el capital de la banca](#) porque es prácticamente equiparable al de máxima calidad y se pueden convertir cuando baja de un nivel determinado”, desgrana Ángel Berges, vicepresidente de Analistas Financieros Internacionales (AFI). Los reguladores exigen estos colchones de rescate interno para que se puedan liberar y asumir pérdidas en momentos de quiebra. Eso sí, antes se deben ejecutar escalones previos: el capital de máxima calidad, el CET1 *fully loaded*, más las reservas generadas por los beneficios de ejercicios previos. Después se tiraría de los *cocos* y luego los bonos subordinados. La idea, al fin y al cabo, es que los contribuyentes no sean los primeros en pagar los platos rotos.

El precedente del Popular

Para los bancos también resulta atractivo, ya que les permite convertirlos en acciones o se puede incluso reducir su valor si la entidad está en apuros. Existe un caso paradigmático que se usa en los organismos europeos como ejemplo: [la resolución del Banco Popular, que terminó siendo absorbido por el Santander por un euro en 2017](#). Entonces, todos vieron cómo se esfumaba su dinero: los accionistas y los tenedores de deuda (tanto el bono contingente convertible como la subordinada). En aquella ocasión los inversores no recuperaron nada y se primó la protección de los contribuyentes y la estabilidad financiera.

“Ha aflorado un riesgo mayor del esperado con los *cocos*. Esto encarece la financiación: los inversores pedirán más rentabilidad por este riesgo a los bancos y, por lo tanto, concederán créditos más caros”, incide Leopoldo Torralba, economista de Arcano Economic Research. En este contexto, los grupos financieros tendrán que elegir en futuros vencimientos si emiten nueva deuda AT1 con un mayor coste o buscan otras vías para captar capital, algo difícil en un contexto de incertidumbre como el actual.

Según JPMorgan, la necesidad de refinanciar bonos convertibles puede ser un problema a corto plazo. Una idea en la que abunda Standard & Poors: “Los inversores de AT1 corren el riesgo de sufrir grandes pérdidas como parte de cualquier rescate, ya sea como parte de una resolución formal o una solución de mercado para ayudar a un banco en dificultades”. Viento en contra para un sector financiero que todavía teme una vuelta del pánico bursátil.

*Sigue toda la información de **Economía y Negocios** en [Facebook](#) y [Twitter](#), o en nuestra [newsletter semanal](#)*

LA AGENDA DE CINCO DÍAS

Las citas económicas más importantes del día, con las claves y el contexto para entender su alcance.

RECÍBELO EN TU CORREO

SOBRE LA FIRMA
