

El Popular cae otro 18% y cede en sólo cuatro días el 50% de su valor

La cúpula de la entidad acude hoy a una reunión clave con el BCE

LALO AGUSTINA
Barcelona

El Banco Popular registró ayer su séptima caída bursátil consecutiva, la tercera seguida en el entorno del 18%, y acabó la sesión en los 0,338 euros. El mínimo histórico sitúa el valor de la entidad en los 1.418 millones de euros, el 50% menos que hace sólo cuatro días. El precio del Popular en bolsa está a años luz de lo que correspondería en función de sus cuentas, ya que cotiza a 0,13 veces su valor, frente a las 0,9 veces a que lo hacen sus competidores. Este fortísimo descuento no guarda relación con la información disponible por el mercado, sino con las expectativas: los inversores no se creen los números del banco, en especial los relativos a los alrededor de 36.000 millones de euros en activos improductivos relacionados con el inmobiliario.

Los analistas estiman que la entidad no tiene dotados suficientemente estos activos, es decir, que no ha reconocido una parte importante de las pérdidas en las que ya ha incurrido el banco y que podrían superar los 5.000 millones de euros, según los más pesimistas. El Popular niega el agujero y espera culminar esta semana la retasación de sus activos. Es una información clave para los potenciales compradores y para el mercado, ya que –en caso de ser positiva si la cifra es razonable– determinará el déficit de capital del banco.

El Popular cumple ahora mismo con las ratios de capital que marca la regu-

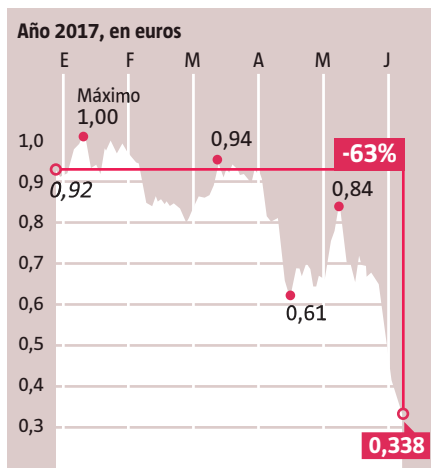
El banco cotiza en bolsa con un descuento del 90% de su valor en libros y vale solamente 1.418 millones

lación, pero lo hace de forma muy ajustada y se quedará por debajo en cuanto realice las provisiones derivadas de la reclasificación de los activos. Formalmente, este ejercicio contable debería realizarse al cierre del segundo trimestre y anunciarse al mercado en julio. Pero en la práctica, con la tormenta que sacude al banco en las últimas semanas, todo el mundo da por hecho



Ignacio Sánchez-Asiain

POPULAR EN BOLSA



FUENTE: Thomson Reuters

LA VANGUARDIA

que la entidad facilitará esta información a los inversores de forma inmediata, en cuanto concluya los trabajos en curso.

“La situación es complicada, pero seguimos trabajando en los tres frentes en los que nos hemos comprometido a hacerlo: la venta de los activos no estratégicos, la operación corporativa y, alternativamente, la ampliación de ca-

pital”, dijeron ayer fuentes de la entidad. La presión del mercado es asfixiante, pero el banco aparenta normalidad, con todo el mundo en su sitio y sin más motivos de alarma conocidos que los que se derivan de su exposición a los batacazos bursátiles y los rumores cotidianos.

En este contexto, Emilio Saracho y Ignacio Sánchez-Asiain, presidente y consejero delegado del Popular, se reúnen hoy con directivos del Banco Central Europeo (BCE) para tratar sobre la situación del banco y posibles medidas que refuercen sus posiciones de liquidez. El Popular no confirmó el encuentro y se limitó a señalar que “hay contactos frecuentes con el supervisor europeo, que está perfectamente informado de cómo va todo”.

Las opciones que contempla el mercado, en cualquier caso, son solo dos: la venta del Popular a un competidor o la intervención por parte del Mecanismo Único de Resolución. La ampliación de capital, salvo que forme parte del proceso de venta de la entidad, está descartada. En los últimos meses, el banco se ha quedado sin accionistas de referencia. Ayer se hizo público que Credit Mutuel ha dejado su puesto en el consejo de administración del Popular tras la compra de la mitad del capital de Targobank, el banco participado a partes iguales por los dos. Aunque aun no es público, se da por hecha su salida del accionariado. Según los datos de la CNMV, el núcleo duro ha quedado reducido a la Sindicatura de Accionistas, con algo menos del 10% del capital, y la aseguradora alemana Allianz, con sólo el 3,5%.

Desde el Gobierno y el Banco de España, los mensajes públicos son una llamada a la tranquilidad. Pero hay urgencia. “En un contexto de franca recuperación de la economía y del empleo, España no puede quedar retratada por el Popular, por lo que todos están empujando para evitar el rescate, que no interesa a nadie”, comentaron ayer fuentes financieras. Lo ideal sería que se presentara ya una oferta pública de adquisición (opa), pero hay dos obstáculos: el comprador aun no tiene garantías sobre el valor real del banco y, además, teme afrontar demandas futuras de los accionistas que acudieron el año pasado a la ampliación de capital.●

Una juez no aprecia el delito de estafa en Funnydent

BARCELONA Redacción y agencias

Cristóbal López Vivar, propietario de la red de clínicas dentales Funnydent, hizo “una pésima gestión empresarial” de su negocio, pero no es culpable de un delito de estafa. Esta es la respuesta de Teresa Álvarez de Sotomayor, la titular del juzgado de instrucción número 4 de Navalcarnero, a los recursos de reforma que las acusaciones presentaron contra un primer auto de sobreseimiento provisional y archivo de las actuaciones contra López Vivar: entonces se le acusaba de haber estafado 8,8 millones de euros a más de 2.400 pacientes y a sus proveedores. La vía judicial, sin embargo, prosigue.

El auto de la juez asegura que de los datos de las cuentas del investigado y de los informes de las administraciones judicial y concursal, “se desprende la existencia de una pésima gestión empresarial” de López Vivar, “cuya responsabilidad civil, mercantil y laboral se halla pendiente de depurar, pero no indicios de delito penal” relacionados con la estafa.

El escrito de la juez constata indicios de “incumplimientos contractuales, tanto con pacientes, proveedores, arrendadores y personal contratado”. También lamenta que el incumplimiento de López Vivar con sus obligaciones tributarias y con el registro mercantil haya impedido hallar datos, “si-

quiera con carácter indiciario”, de un “desplazamiento patrimonial o enriquecimiento personal”.

De Sotomayor critica “la gestión personalista del negocio” y el “descontrol sobre el volumen de gastos”, que ha causado “una situación enormemente perjudicial para todos los afectados, pero también para el investigado, cuyo patrimonio se hallaba vinculado a su grupo empresarial”.

Ahora la causa pasa a la Audiencia Provincial de Madrid, que deberá resolver los recursos de apelación presentados por los afectados. Funnydent tenía clínicas en las localidades catalanas de Sabadell y Mataró y en las madrileñas de Leganés, Móstoles, Alcorcón, Fuenlabrada, Alcobendas, Torrejón de Ardoz y Alcalá de Henares. López Vivar ha acusado a los dos administradores que el juzgado nombró de haberse enriquecido con la empresa, de malverder las clínicas y de utilizar el patrimonio de Funnydent en beneficio propio.●

TRIBUNA

Joaquín Maudos

Universitat de València-Ivies-Cunef

Más crédito, menos mora

Que la tasa de morosidad disminuya es una buena noticia y es síntoma y consecuencia de que la economía afianza su recuperación. Así, el último dato de tasa de morosidad del crédito (8,8%) en España la sitúa en el nivel que tuvo hace cinco años y casi 5 puntos por debajo del máximo que alcanzó en el 2013. Estamos hablando de 85.000 millones de euros menos de préstamos morosos desde entonces.

No obstante, una tasa del 8,8% sigue siendo un lastre para la cuenta de resultados, ya que son préstamos que no generan ingresos pero sí costes. El lastre es aún mayor si a esa cifra sumamos otros activos que tampoco son productivos, como los que se adjudica la banca cuando el deudor no paga. A finales del 2016, la cifra de adjudicados era de 80.000 millones de euros, por lo que de mantenerse esa cifra, la tasa de mora ampliada sería del 14,2%, con un importe de 192.000 millones de euros de activos problemáticos.

No es de extrañar que el elevado volumen de activos improductivos sea un elemento de preocupación del Banco de España y del BCE, máxime en estos días en que la incertidumbre que rodea a uno de los grandes bancos españoles es precisamente como consecuencia de tener el 24% de su activo improductivo (frente al 7,3% de media del sector) y con una menor cobertura con provisiones.

Afortunadamente, el crecimiento de la economía española se va afianzando, lo que anticipa que el stock de crédito seguirá cre-

El elevado volumen de activos improductivos preocupa al Banco de España y al BCE

ciendo en paralelo a una caída de la morosidad, ya que la historia demuestra que el principal determinante de la morosidad es el ciclo económico.

Los datos de la evolución del nuevo crédito invitan al optimismo. Así, en el primer trimestre del 2017, respecto al mismo del 2016, el crédito a empresas en nuevas operaciones ha aumentado un 2,5%, si bien este crecimiento es fruto de un aumento del 9,6% en préstamos de menos de un millón de euros (típico de Pymes) y de una caída del 4,4% en los de mayor importe. No obstante, este último dato viene influido por la compra de deuda corporativa por parte del BCE, por lo que el crédito bancario a las grandes empresas aumentará una vez termine el programa del BCE.

En el caso del crédito nuevo a las familias, está creciendo con fuerza: un 9% para compra de vivienda y un 21% al consumo, comparando de nuevo el primer trimestre del 2017 con el del 2016.

En resumen, el brutal desapalancamiento que ha hecho el sector privado y que se ha traducido en un desplome del crédito bancario (el stock actual es un 32% inferior al máximo del 2008, es decir, 600.000 millones menos), está próximo a su fin, por lo que es de prever que el stock de crédito se recupere. A ello ayuda obviamente la recuperación económica, que a la vez que hace que regrese la demanda de crédito, esta sea cada vez más solvente (menor tasa de morosidad), para alegría de la recuperación de la rentabilidad bancaria que tanta falta hace.