

# DOSSIER EMPRESARIAL

LA CONTRA

«El fútbol es una industria más y como tal debemos tratarla»



PÁGINA 40

Emilio Butragueño  
Dtor. Rel. Institucionales del R. Madrid

www.dossierempresarial.com

@Dos\_Empresarial

1,50 euros

NUM. 180 • 9 - 15 de diciembre de 2011

I.Etxamendi



EMILIO VARELA

DTO. GRAL. DE FICOSA EN MADRID

«Algunos creen que estamos locos por innovar en España»

Una de las compañías líderes en el sector de los componentes de automoción, Ficosa, abre una sede en Madrid enfocada hacia la I+D y la expansión de la empresa a Latinoamérica. Ficosa apuesta así por la innovación. PÁGINA 8

SECTOR SALUD

Quinton quiere facturar 5 millones de euros en 2012

Si hay una empresa que ha sabido rentabilizar el tratamiento de agua de mar esa es Quinton, unos laboratorios que nacieron a principios del siglo XX en Francia y que ahora se han refundado en Alicante. El 82% del accionariado es español. PÁGINA 10

INFRAESTRUCTURAS

Entra en servicio la línea Ourense-Santiago-A Coruña

La Línea de Alta Velocidad Ourense-Santiago-A Coruña, último tramo de la LAV entre Madrid y Galicia, entra en funcionamiento este 10 de diciembre. La inversión ha sido de 3.300 millones de euros con 150 km de longitud. PÁGINA 27

La semana	2
Opinión	4
A fondo	6
Empresas	8
Panorama	23
Internacional	33
Bolsas y Mercados	37
Vivir	39

SANEAR EL SISTEMA FINANCIERO

## Un 'banco malo' no es posible sin la UE

El Estado no tiene capacidad para financiar la adquisición de los activos tóxicos

El próximo Gobierno del PP está valorando seriamente la posibilidad de crear un 'banco malo' para aglutinar los activos tóxicos que acumulan las entidades financieras españolas y que lastran sus balances y su credibilidad internacional. El problema es que llevar

a cabo esta operación costaría unos 100.000 millones de euros, según Morgan Stanley. Una cantidad que el Estado no tiene. España debería recurrir a la ayuda de la UE, algo realmente difícil en estos momentos de ajustes presupuestarios. PÁGINAS 6 y 7



JOSÉ RAMÓN PIN  
PROFESOR DEL IESE

«Si no se crea un banco tóxico, la economía española no tirará»



MANUEL ROMERA  
DTOR. SECTOR FINANCIERO DEL IE

«Hay que dar a los activos tóxicos un valor, no un precio»



JESÚS PALAU  
PROFESOR DE ESADE

«España solo tiene la capacidad que nos quiera dar la Unión Europea»



JOAQUÍN MAUDOS  
PROFESOR DEL IVIE

«La morosidad no ha sido reconocida por parte de las entidades»

Malos tiempos para las predicciones MARTA OTERO, ECONOMISTA DEL IEE

PÁGINA 5

ENTREVISTA REGINA REVILLA  
PRESIDENTA DE ASEBIO

«La biotech puede cambiar el modelo productivo»

PÁGINA 23



Isabel Etxamendi

EUROPA SE JUEGA SU SER O NO SER



La Unión Europea se enfrenta esta semana a uno de los momentos más críticos de su historia reciente: o integra fiscalmente a todos sus miembros y da más manobra de acción al Banco Central Europeo, o es posible que el euro tenga los días contados. PÁG. 33 - EDIT. 4

# Un 'banco malo' español no es posible sin el apoyo de la UE

El Estado no tiene capacidad para financiar la adquisición de los activos tóxicos de las entidades

TERESA JIMÉNEZ  
MADRID

**S**in crédito la economía no se reactivará. Pero éste sigue sin llegar a las empresas debido a que el sistema financiero español ha cerrado el grifo por los problemas que atraviesa. El principal, la exposición problemática (créditos dudosos, adjudicados y normales bajo vigilancia) vinculada al sector inmobiliario, que asciende, según el último Informe de Estabilidad Financiera del Banco de España, a 176.000 millones de euros, es decir, más de la mitad del crédito total a este sector, el 11,4% de la cartera total crediticia y el 5,2% del activo consolidado de las entidades. Sin embargo, el problema no es tanto la elevada cuantía -que de por sí ya lo es-, sino el hecho de que las entidades no han reconocido la situación real de sus balances y las dificultades con

**EL REGULADOR APUNTA QUE HAY 176.000 MILLONES EN ACTIVOS TÓXICOS**

**OTROS PAÍSES EUROPEOS HAN OPTADO POR CREAR SU 'BANCO MALO'**

las que se pueden encontrar a la hora de cumplir los requerimientos de capital exigidos (el Banco de España obliga a las entidades a provisionar el 30% del valor de los inmuebles adjudicados).

Ante esta situación, se empieza a plantear seriamente la opción de tener que 'salvar' al sector financiero de su situación actual. Y una de las alternativas que se escucha con más fuerza es la creación de un 'banco malo', es decir, un instrumento que aglutine todos estos activos tóxicos que se encuentran en poder de las entidades.

Desde el PP, ya se valora la idea de la creación de este banco. Según declararon fuentes del Partido Popular, «el Estado decide que las entidades no pueden tener en sus balances valores tóxicos, y se quedaría con los incobrables, comprándoselos en una ecuación de canje». Incluso



## Las frases



**JOSÉ RAMÓN PIN**  
Profesor del IESE

«Si no se crea, la economía no tirará»



**MANUEL ROMERA**  
Dir. Sector Financiero del IE

«Hay que dar valor a los activos, no un precio»



**JESÚS PALAU**  
Profesor de Esade

«España solo tiene la capacidad que nos quieran dar»



**JOAQUÍN MAUDOS**  
Profesor del IVIE

«No se ha reconocido la morosidad»

el propio gobernador del Banco de España, Miguel Fernández Ordóñez, ya abrió recientemente la puerta a esta posibilidad. «El proceso de reestructuración no se puede dar por completado. Hay que estar abiertos

a la posibilidad de acometer las acciones adicionales que se consideren necesarias».

Precisamente «necesario» es el adjetivo que han utilizado todos los expertos consultados por Dossier

Empresarial para definir esta alternativa. «A nadie le gusta hacer estas operaciones, pero si no se hace, la economía no tira», asegura José Ramón Pin, profesor de IESE. Más apocalíptico es Manuel Romera,

director de Sector Financiero de IE Business School, al afirmar que «es un parche, pero si no lo pones, la solución alternativa es hacer un colapso en los bancos en España, Europa y en el mundo».

Esta no es una idea nueva que se vaya a inventar el futuro Gobierno, sino que ha sido una opción para 'limpiar' los sistemas financieros de otros países europeos. Uno de los últimos en optar por este instrumento fue Irlanda, que creó NAMA -National Asset Management Agency, por sus siglas en inglés-, que se estableció en diciembre de 2009. «Cuando en Irlanda se planteó su banco malo, enseguida se comprobó que los recursos puestos sobre la mesa serían insuficientes y fue uno de los factores que precipitó el rescate», recuerda Santiago Carbó, catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Granada.

Y el mismo error se podría cometer en España. «El Banco de España está jugando al despiste, nadie sabe lo que está haciendo, y eso pasa porque debe estar haciendo muy poco. No da transparencia, estamos en una etapa de oscurantismo. Se dice que las entidades están mal después de intervenidas, y debería hacerse antes porque después ya no hay solución», argumenta Romera. Y, además, hay que contar que acceder a estas ayudas implicaría asumir pérdidas por parte de las entidades, algo a lo que parece que no están muy dispuestas.

**'MAQUILLAJE'.** Siguiendo con esta línea argumental, uno de los datos que pueden mostrar que el sector financiero no está dispuesto a reconocer la totalidad de sus activos tóxicos relacionados con el inmobiliario es el saldo vivo de préstamos. En dos años, por ejemplo, el saldo vivo al sector inmobiliario sólo ha caído en 18.000 millones de euros. «Teniendo en cuenta que han quebrado las promotoras, tanto grandes como medianas y pequeñas, si ese saldo sigue vivo es porque no se ha reconocido la morosidad. Hay un maquillaje», asegura Joaquín Maudos, profesor investigador del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE).

De este modo, y teniendo en cuenta las provisiones que las entidades han realizado para cubrir las posibles pérdidas, las necesidades de financiación podrían llegar a superar los 100.000 millones de euros, según ha calculado Morgan Stanley. Una cantidad de la que el Estado español no dispone en estos momentos. «Esa cuantía no es asumible a corto plazo porque no tenemos quien la financie. Aunque reconozcamos el problema y lo cuantifiquemos, es tal el volumen que no podemos reconocerlo si no tenemos los fondos para financiarlo», asegura Maudos.

Y no se puede reconocer abiertamente, porque España ni tiene el dinero ni ahora mismo está en condiciones de conseguirlo en los mercados mayoristas a un precio razonable. «Será el Estado el que tendrá que emitir deuda con su coste

## La situación de la exposición inmobiliaria

### Activos dudosos del sector privado residente

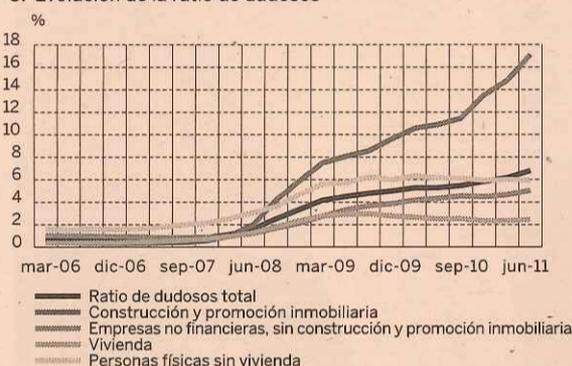
A. Evolución de los activos dudosos del crédito sector privado residente



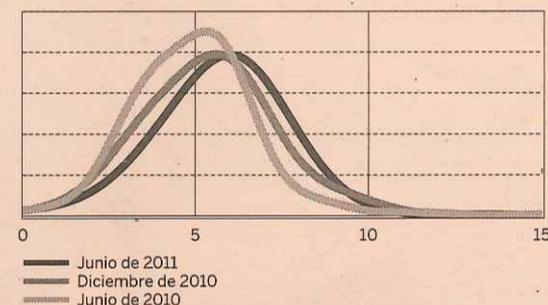
B. Variación interanual de los dudosos



C. Evolución de la ratio de dudosos

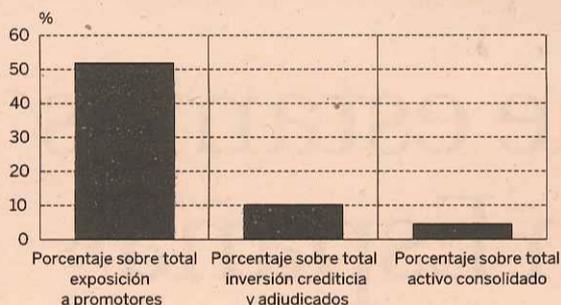


D. Distribución del crédito en función de su tasa de dudosos (%)

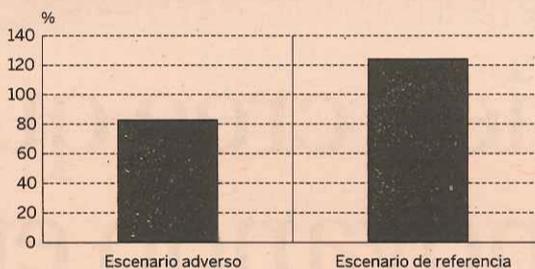


### Exposición problemática al sector promotor. Junio de 2011

A. Importancia relativa de la exposición



B. Cobertura con provisiones de las pérdidas potenciales según el ejercicio de EBA de julio de 2011



Fuente: Banco de España

## Las cifras

**100.000 mll €**

Es la cuantía que ha calculado Morgan Stanley que necesita el 'banco malo' para hacerse con los activos tóxicos españoles.

**400.000 mll €**

Es la dotación teórica del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera. Sin embargo, parte de esta cantidad son avales.

**52%**

De la exposición total de las entidades financieras a promoción inmobiliaria está considerada como problemática.

**40.000 mll €**

Es la cantidad a la que puede acceder España para financiarse a través del Fondo Monetario Internacional.

**LOS EXPERTOS CRITICAN EL PAPEL DEL BANCO DE ESPAÑA POR SU FALTA DE TRANSPARENCIA**

**EL FONDO EUROPEO DE ESTABILIDAD ABRE LA PUERTA A LA RECAPITALIZACIÓN**

correspondiente. Por ejemplo, hace pocos días Italia emitió al 8%. Está claro que en un momento como éste conseguir el dinero no es fácil», señala el director del Sector Financiero del IE Business School.

Sin embargo, el Estado no parece estar dispuesto a correr con el 100% del coste de estos activos. De hecho, el Consejo de Ministros del pasado día 2 aprobó que las entidades aumentasen su aportación al Fondo de Garantía de Depósitos hasta el dos por mil de los depósitos garantizados, cuando hasta ahora era del un por mil como máximo.

**FINANCIACIÓN.** Entonces, ¿de dónde obtener el dinero? La pregunta sólo tiene una respuesta: Europa. Aunque el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha abierto una línea de crédito de 40.000 millones de euros para España, su finalidad es ayudar a nuestro país a obtener financiación en mejores condiciones que en los mercados, pero no recapitalizar al sistema financiero. Por lo tanto, sólo quedaría una opción, acceder al Fondo Europeo de Estabilidad

Financiera. De hecho, en julio de 2011, el Eurogrupo aprobó que este fondo pudiera utilizarse para recapitalizar a los bancos, pero aún no se ha instrumentado. Más aún, no cuenta con los fondos necesarios para que los Estados puedan acceder a esta opción.

«Teóricamente, este fondo tiene 400.000 millones de euros, pero no los hay en efectivo, la mayor parte son avales y el efectivo ya lo han gastado», apunta Jesús Palau, profesor titular de Control y Dirección Financiera de Esade.

Además, Palau destapa otro obstáculo que se tendría que superar para conseguir el dinero: Alemania. Si el dinero viniera del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, el coste de

## LA VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS SE TENDRÍA QUE REALIZAR A PRECIO DE LIBROS

## LOS EXPERTOS CREEN QUE LAS ENTIDADES NO HAN RECONOCIDO LA MOROSIDAD

crear el 'banco tóxico' se repartiría entre todos los Estados miembro, es decir, los españoles no correrían con el 100% de lo que costaría ponerlo en marcha. «No creo que Europa, y los alemanes en particular, vayan a querer recapitalizar la banca española por el tema del inmobiliario español. Sólo querrían esta opción si haciendo market to market con la deuda, les sale a cuenta», asegura Palau.

Pero, antes de ir a pedir el dinero, España tendrá que saber qué necesidades tiene. Y ahí entra el problema de la valoración de los activos tóxicos. Si éstos se valoran a precio de libros, es decir, como los tienen contabilizados las entidades, la cuantía podría superar esos 100.000 millones de euros, cifra que podría reducirse considerablemente si se toma el precio de mercado (el FROB, por ejemplo, valoró al 10% los activos tóxicos de NovaCaixa Galicia). Sin embargo, ésta no es una opción viable, ya que se trata de que los bancos saneen sus balances, asumiendo las pérdidas, pero sin incurrir en problemas de capital. «Si no se hace a precio de mercado, el banco malo tiene escaso sentido. La función es sanear y limpiar, no tanto negociar», sostiene Carbó. No obstante, Manuel Romera asegura que «hay que dar un valor a esos activos, no un precio».

Mariano Rajoy ya había declarado que pediría a la UE 100.000 millones de euros, de los cuales 50.000 se destinarían al crecimiento y el resto al sistema financiero. Sin embargo, parece que, en caso de conseguir esta cuantía, el 100% iría destinado a concluir, de una vez por todas, la reestructuración del sistema financiero español. ▣