



knowsquare .

PREPARADO POR: CONSEJO EDITORIAL DE KNOW
SQUARE

1 DE JULIO DE 2009

ENTORNO ECONÓMICO JULIO 2009

ANÁLISIS KNOW SQUARE

knowsquare .

Privado y Confidencial

Prohibida su Distribución sin Autorización Expresa del Autor

El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria –FROB–, renombrado por algunos simplemente como fondo de rescate, y por otros, particularmente como fondo de reestructuración ordenada de cajas de ahorro, es ya una realidad a falta del trámite parlamentario y de su puesta en marcha en terreno no sólo financiero, sino desdichadamente político regional.

Dotado con 9.000 millones de euros tendrá, según el Gobierno, dos objetivos principales: gestionar los procesos de reestructuración de entidades de crédito y contribuir a reforzar los recursos propios de éstas en procesos de integración. Todo proceso, a iniciativa de la entidad o de oficio por el Banco de España, deberá presentar en el plazo de un mes un plan de viabilidad para superar potenciales situaciones de debilidad causadas por los persistentes problemas de liquidez, financiación y deterioro de sus activos –e iliquidez de los mismos, permítannos añadir–. Dicho plan tendrá que ser aprobado –modificado en su caso– por el Banco de España, y contemplará tres posibles actuaciones: reforzar el patrimonio y la solvencia de la entidad, su fusión o absorción, o el traspaso total o parcial del negocio o unidades del mismo. Y una cuarta, siempre que persista la situación de debilidad o el plan no fuera presentado o careciera de viabilidad, la intervención.

Buenas intenciones, algo tardías tras casi dos años de crisis financiera, con tres problemas fundamentales, a juicio de numerosos expertos:

a. Opacidad, uno de los orígenes de la crisis actual, justificado por la ministra Elena Salgado como la “necesidad de salvaguardar la información más sensible”, pero entendido por clientes, accionistas e inversores como falta de información y transparencia.

b. Idéntico nivel de competencias de las comunidades autónomas en los procesos de integración entre cajas de ahorro, lo que interfiere con el propósito clave del proceso –el financiero– y con una herramienta que parecía de las más eficaces en el entorno actual, las fusiones interregionales que darían lugar a entidades más fuertes y solventes. No dejen de consultar nuestra referencia al Economist [1] y al artículo de Willen Buiters [2] para conocer cuál es, para la opinión internacional, el punto más crítico de nuestro sistema.

c. Dotación inicial insuficiente, lo que requerirá ayuda de una de las fuentes contempladas de financiación, la emisión de títulos de renta fija con aval del Estado. Poco realismo en el presupuesto (recuerden las necesidades de capital de Caja Castilla La Mancha) “solucionado” con mayor endeudamiento.

Pero incluso dando solución a los problemas que acabamos de enumerar, no deberíamos olvidar que el FROB no es el único medio que garantizaría la estabilidad futura del sistema financiero español. Con validez universal en otros países y otros mercados, destacamos la última presentación del director del Servicio de Estudios del BBVA, José Luis Escrivá [3], en la que se enumeran una serie de cambios para facilitar una recuperación en la dirección correcta: mitigar la prociclicidad, reforzar los mecanismos de supervisión, mejorar la gestión de la liquidez refundando los mercados que la faciliten, y aumentando la disciplina de mercado y tendiendo a una mayor homogeneización de la información bancaria.

Tampoco debemos desconocer que las crisis económicas resultan en cambios en los modelos de negocio, en el comportamiento del consumidor, o en ambos, que persisten después de la crisis, que por lo general no se contemplan en ningún plan aunque conceptualmente sean de ordenación o

reestructuración –porque termina siendo financiera y no estratégica–. Particularizado en el mundo de la prensa, Richard Posner y Gary Becker [4 y 5] realizan un sensato análisis aplicable a la industria bancaria, sobre todo en lo referente al exceso de capacidad, que nos induce a pensar más en la refundación y menos en el rescate o la reestructuración.

Exceso de bancarización e infra-diversificación. No vamos a redundar de nuevo en los fallos y la necesidad de una mayor supervisión de las agencias de *rating* –aunque aprovechamos para recomendarles un artículo interesante que aborda el origen del peso de estas instituciones, en ocasiones por encima de los bancos centrales [6] –, sino en su tenacidad alertando de la sobreexposición de la banca mediana y las cajas de ahorro en ciertas parcelas de negocio. A mediados de junio la agencia de *rating* Moody's rebajó la calificación de 25 entidades españolas, en persistencia de problemas evidentes, pendientes de solución, en un sector muy determinado, el inmobiliario.

Pues bien, durante junio hemos sabido que las viviendas libres iniciadas en el primer trimestre del año han sufrido una caída de algo más del 68% con respecto al mismo periodo del año pasado; que el número de hipotecas ha retrocedido un 42% en abril en términos interanuales; que el Ministerio de Vivienda ha publicado preocupantes datos de sobreoferta –llámenles *stock* relativizado en términos demográficos– para el litoral mediterráneo y provincias limítrofes a grandes núcleos económicos y de población [7]; y que el BBVA, entre otros, ha pronosticado que el desplome del precio de la vivienda llegará a una cuantía total cercana al 30% [8]. Y sin embargo, poco traslado natural se observa, no en *ratings*, sino en las presentaciones de resultados más recientes. Quizás, con suerte en la segunda mitad del año, alguien bien informado de la que se avecina por el Banco de España, dé con la versión segunda del FROB, o sobre el Futuro Real de “Originales” Balances...

TOP TEN

[1] “Spain’s €99 billion bank bail-out”. *The Economist*, Junio de 2009. Público.

http://www.economist.com/opinion/displayStory.cfm?story_id=13648968

[2] “Too big to fail is too big”, Willem Buiter. *Maverecom FT*, Junio de 2009. Público.

http://www.economist.com/surveys/displaystory.cfm?story_id=13604627

[3] “El futuro del Sistema Financiero Español”, José Luis Escrivá. *Servicio de Estudios del BBVA*, Junio de 2009. Público.

http://serviciodeestudios.bbva.com/KETD/fbin/mult/090618_elfuturodelsistemafinancieroesp-anol_tcm346-196767.pdf

[4] “The Future of newspapers”, Richard Posner. *The Becker-Posner Blog*, Junio de 2009. Público.

<http://www.becker-posner-blog.com/index.html>

[5] “The social cost of the decline of newspapers”, Gary Becker. The Becker-Posner Blog, Junio de 2009. Público.

<http://www.becker-posner-blog.com/index.html>

[6] “Icarus’s síndrome: Rating agencies and the logic of regulatory license”, Marc Flandreau y Norbert Gaillard. VoxEU, Junio de 2009. Público.

<http://www.voxeu.org/index.php?q=node/3703>

[7] “Estudio sobre el stock de viviendas”. Ministerio de Vivienda, Junio de 2009. Público .

http://www.mviv.es/es/xls/estadisticas/ENCUESTAS/ESV_311208.pdf

[8] “Situación Inmobiliaria”. Servicio de Estudios del BBVA, Junio de 2009. Público.

http://serviciodeestudios.bbva.com/KETD/fbin/mult/0906_Situacioninmobiliariaespana_tcm346-195370.pdf

[9] “Memoria de Supervisión 2008”. Banco de España, Junio de 2009. Público.

http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/MemoriaSupervisionBancaria/08/Arc/Fic/Memoria_2008_completo_Internet.pdf

[10] “Unlearned lessons from the housing bubble”. Robert J. Shiller. Project Syndicate, Junio de 2009. Público.

<http://www.project-syndicate.org/commentary/shiller65>