

# FINANZAS & MERCADOS

## La troika da por finalizado el rescate europeo a la banca española

**DESCARTA LA PRÓRROGA/** Las autoridades sostienen que la recapitalización de las entidades con fondos del Eurogrupo se ha “completado” y que el sector es “más resistente” ante futuras situaciones de estrés.

G.Martínez/M.Martínez/M.Roig.  
Madrid/Bruselas

La troika emitió ayer su penúltimo diagnóstico sobre el programa de ayuda europea a la banca española, que ha dado apoyo público a las entidades por 41.300 millones de euros, por debajo de los 100.000 millones solicitados inicialmente. La Comisión Europea, el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) dieron prácticamente por concluido el rescate, tras constatar que el sector se encuentra en una “cómoda” posición de solvencia, es “más resistente a situaciones de estrés futuras” y mejora sus cuentas de resultados. La decisión definitiva, no obstante, la adoptará el Eurogrupo.

Desde Bruselas, el mensaje es optimista. “Todos los compromisos del Memorando de Entendimiento [que regula la ayuda] han sido ejecutados en tiempo y lugar, con escaso o ningún incidente asociado al mismo”, explicó ayer Peter Grasmann, jefe de la Unidad de Mercados Financieros de la Comisión Europea y miembro de la misión de la troika en una conferencia con analistas.

**Por sus propios medios**  
El portavoz de Asuntos Económicos de la Comisión, Simon O'Connor, señaló que “las indicaciones que tenemos en este momento son positivas. Parece que si hay más necesidades de capital, serán gestionables, sin pedir más ayuda a nivel europeo”. O'Connor se situó así en la línea que defiende desde hace meses el Gobierno. Es decir, que la Comisión y el BCE pro-



Christine Lagarde (FMI) y José Manuel Barroso (Comisión Europea), en Nueva York el martes pasado.

bablemente recomendarán al Eurogrupo dar por cerrado el rescate bancario español cuando este expire el próximo mes de enero. Los ministros de Economía y Finanzas se pronunciarán el próximo 15 de noviembre.

Fuentes comunitarias confirmaron a EXPANSIÓN que el escenario base que maneja la Comisión es el cierre del programa sin necesidad de prórroga. Sin embargo, advirtieron de que faltan dos incógnitas por despejar: el examen que el Banco de España realizará en octubre a los bancos españoles, y si el país resiste el contagio de las turbulencias políticas en Italia.

“Si España se puede seguir financiando en el mercado a precios razonables podrá recapitalizar su banca si fuera

**El FMI cree que sería “de ayuda” cambiar la norma para que los créditos fiscales refuercen el capital**

**Probablemente la troika recomendará al Eurogrupo que dé por cerrado el rescate bancario**

necesario”, aseguran las mismas fuentes, que advierten de que para ello es necesario evitar el contagio, que “los costes de financiación no se disparan por la crisis italiana”.

De momento, ya creen que es evidente que la solvencia de la banca española “permanece cómoda” tras la recapita-

lización de parte del sector y los “resultados positivos de las entidades” en 2013, según apuntó la troika en su comunicado. Las autoridades constatan que la reestructuración de la banca pública va por buen camino y que el reparto de la factura de la recapitalización con los preferentistas y accionistas está “completado”. En esta línea consideran que las entidades tienen una resistencia “más alta” a futuras situaciones de estrés.

El FMI, por su parte, bendijo la transferencia del riesgo inmobiliario a Sareb. Menos crítico con el banco malo que en diagnósticos anteriores, destaca que ha puesto en marcha “un amplio rango de estrategias para liquidar sus activos, ahora de manera acelerada”. Sareb ya ha inaugura-

do sus tres canales de venta de activos: mayorista, activos singulares y minorista. En este último, registra un crecimiento exponencial de las desinversiones, con 1.800 inmuebles vendidos hasta julio.

Para la Troika, la economía española “da signos de haber tocado fondo” y la confianza de los mercados se ha recuperado “en los últimos meses por los avances visibles en la agenda reformista del Gobierno”. No obstante, su escenario central es una recuperación de la actividad suave, debido a que el desempleo todavía lastra el crecimiento.

**Oliver Wyman ya no vale**

Para evitar nuevos problemas, la troika exige a España que mantengan la supervisión sobre la banca con exámenes “más rigurosos” que se practiquen de forma regular. Grasmann indicó a los analistas que “los escenarios de Oliver Wyman ya no tienen vigencia. Por ello el Banco de España debe contar con nuevos instrumentos de ahora en adelante”.

Todos expresaron su confianza en que los nuevos criterios para las refinanciaciones de créditos del regulador sean “clave” para asegurar la adecuada provisión de “la pérdida esperada” de estas operaciones.

Las entidades españolas, que ayer concluyeron el plazo dado por el supervisor para revisar la cartera refinanciada, han renegociado préstamos por 210.000 millones. El análisis de las refinanciaciones podría requerir provisiones adicionales por entre 5.000 y 10.000 millones, se-

**Europa y el FMI piden no diluir la nueva ley de cajas**

Europa y el FMI pidieron ayer a España que no relaje las premisas de la nueva ley de cajas de ahorros y fundaciones bancarias, el último gran compromiso que queda pendiente de cumplir del rescate. La norma debería aprobarse a final de año, tras superar el trámite parlamentario y la negociación política en curso. El sector y los grupos nacionalistas quieren flexibilizar elementos clave del anteproyecto, como el régimen de incompatibilidad entre los miembros del patronato de la fundación bancaria y los consejos de sus bancos filiales. A este respecto, el FMI urgió ayer a desarrollar la ley “sin diluir sus disposiciones”. La Comisión también destacó la importancia de implementar los compromisos asumidos, “en particular la reforma de la gobernanza de la ley de cajas”. Economía ha fijado como línea roja de la negociación política el régimen de incompatibilidad.

gún cálculos del supervisor. Además, la troika incidió en la necesidad de no relajar los fundamentos de la ley de cajas (ver texto adjunto).

El FMI también se mostró a favor de cambiar la legislación para que los activos fiscales diferidos (DTA, por sus siglas en inglés) se conviertan en créditos fiscales que refuercen el capital. La banca española cuenta con unos 40.000 millones en DTA. El Gobierno y el sector están negociando este cambio legislativo, que se prevé esté listo antes de fin de año. El FMI considera que este paso sería “de ayuda”, pero debe ir acompañado de medidas por parte de los bancos para reforzar sus balances y dar el crédito que la economía necesita para su recuperación.

Máster universitario en

**INTERNACIONALIZACIÓN DE EMPRESAS  
Y COMERCIO EXTERIOR**

MÁSTER OFICIAL COMPATIBLE CON LA ACTIVIDAD PROFESIONAL. Acceso al doctorado

- Sesiones impartidas en viernes por la tarde y sábado, mañana y tarde.
- Acceso a las sesiones por metodología web conference o en el aula. Accesible desde donde estés y siempre face to face.
- Excelente profesorado procedente de la universidad, la administración y los negocios internacionales.
- Contacto real con el mundo empresarial a través del Laboratorio de Empresas de la Universidad Católica de Ávila.
- Los egresados tienen libre acceso al MBA de la Universidad de Dallas, acreditado por The Association to Advance Collegiate Schools of Business (AACSB), y a un año de trabajo en USA.