

RESUMEN DE PRENSA DEL 18 DE ENERO DE 2022

MERCADO HIPOTECARIO

ECONOMÍA DA EL PISTOLETAZO DE SALIDA PARA NACIONALIZAR SAREB

La salida de los grandes bancos y aseguradoras del accionariado de Sareb está cada vez más cerca. El Consejo de Ministros aprobará hoy un cambio legal que permitirá al Estado controlar a través del FROB más del 50% del capital del llamado *banco malo*. Ahora tiene el 45,9%. La modificación afecta a la Ley 9/2012 de Reestructuración y resolución de entidades de crédito, al Real Decreto que lo desarrolla, el 1559/2012, y a la Ley 11/2015, que regula el funcionamiento de este vehículo, en el que se aparcaron en 2012 los peores activos de las cajas rescatadas.

“Sareb es una herencia del Gobierno anterior. Nosotros estamos adaptando la gobernanza y el régimen y la estructura de capital a la realidad económica de que el sector público ha tenido que asumir la deuda de esta sociedad”, señaló ayer la vicepresidenta económica Nadia Calviño en Bruselas en una comparecencia previa a la reunión del Eurogrupo, informa también *El Mundo*.

Un cambio en la consideración estadística de Eurostat obligó el año pasado a computar como deuda pública los cerca de 35.000 millones de euros en bonos que tiene pendiente de devolver Sareb porque estos bonos cuentan con el aval del Estado, lo que elevó el déficit en 10.000 millones. Las pérdidas acumuladas por la sociedad desde su nacimiento se han comido todo el capital. Los bancos y aseguradoras accionistas, por su parte, no le ven sentido a seguir en el capital después de haber perdido 2.600 millones de euros. Lo que está todavía en discusión es cómo se instrumentará su salida del capital. La fórmula más probable, según las fuentes consultadas, es el traspaso de las acciones al precio simbólico de un euro. Otra de las posibilidades es la realización de una operación acordeón (reducción del capital a cero con posterior ampliación a la que acudiría solo el FROB).

Lo que no quieren perder los bancos son los activos fiscales diferidos (DTA) generados por el deterioro de su inversión en los últimos años con provisiones millonarias. Las dotaciones realizadas no se descuentan de la base imponible actual de las entidades y generan un activo fiscal diferido, lo que podría rebajar su factura de impuestos en el futuro. El sector ultima con el Gobierno los detalles para el mantenimiento de esos DTA que, según algunas fuentes, podrían elevarse al 30% de la inversión total de cada entidad.

Sareb nació con el mandato de liquidar en 15 años los préstamos morosos y los inmuebles heredados de las cajas. Tras el parón de ventas de 2020 por la pandemia, el año pasado, los ingresos repuntaron un 60%, hasta casi 2.300 millones, según cifras provisionales. El volumen está en línea con el obtenido en 2019. Este repunte se ha conseguido sin apenas traspasos a fondos de capital riesgo para evitar malvender los activos. El aumento de los ingresos se traducirá, inevitablemente, en un aumento de las pérdidas porque parte de los activos vendidos acumulaban minusvalías contables. En 2020 Sareb registró números rojos de 1.073 millones.

(Expansión. Página 17. 3 columnas)

SÁNCHEZ SIGUE ADELANTE CON LA LEY DE VIVIENDA PESE AL VARAPALO DEL CGPJ

El Consejo de Ministros no podrá aprobar hoy, como era su intención, la Ley de Vivienda después de que el pleno del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) rechazara la semana pasada el borrador del informe favorable al anteproyecto de ley que había elaborado uno de sus miembros y solicitase la redacción de uno nuevo que no será votado hasta el Pleno ordinario del 27 de enero. Pese a este varapalo, el Gobierno sigue adelante en su propósito de sacar adelante la norma, pactada entre PSOE y Podemos tras intensas negociaciones. El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, mostró ayer su “absoluto respeto” a la posición del CGPJ y aseguró que el Ejecutivo esperará al nuevo informe que emita el órgano de gobierno de los jueces, pero insistió en el compromiso de su Gobierno de aprobar la ley. “El Gobierno de España está comprometido con una ley de vivienda que consideramos que es el quinto pilar del estado de bienestar”, afirmó el presidente. Su socio de Gobierno, Podemos, ha advertido al PSOE de que no aceptará “ningún cambio” sobre lo pactado en la Ley, aunque el CGPJ emita un informe negativo.

Lo que sí aprobará hoy el Consejo de Ministros será el bono alquiler de 250 euros mensuales para jóvenes asalariados de entre 18 y 35 años, tal como avanzó ayer Sánchez. Salvo cambio de última hora, la intención del Gobierno es dar luz verde a ese bono con efectos retroactivos desde el 1 de enero. El Gobierno ha destinado una partida de 200 millones de euros para afrontar el coste de la medida, que ya estaba contemplada en los Presupuestos Generales del Estado de 2022. Los potenciales beneficiarios del bono, además de tener entre 18 y 35 años, deberán contar con un contrato de trabajo que no les genere unos ingresos superiores a los 23.725 euros anuales. El bono se aplicará a cada joven y no a cada vivienda.

El Consejo de Ministros también dará hoy luz verde al Plan Estatal de Vivienda y a la Ley de Arquitectura y de Calidad de la Vivienda.
Información también en *El Mundo*.

(Expansión. Página 29. 1 columna)

FINANZAS

EL 60% DE LOS BANCOS EUROPEOS CONSIDERA LA POSIBILIDAD DE FUSIONARSE

Según la última encuesta de otoño de 2021 de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) sobre la evaluación de riesgos entre las principales entidades de Europa, alrededor del 60% de los bancos “considera o ha considerado” fusiones o adquisiciones, que incluirían también operaciones entre distintas unidades de negocio. Se trata de un porcentaje superior al reportado en otoño de 2020 (55%) y el doble de la oleada del mismo periodo de 2019, justo antes de la pandemia, cuando menos del 30% de los bancos europeos consideraba los procesos de concentración como alternativa para elevar la rentabilidad.

La EBA realizó esta última encuesta, denominada *Cuestionarios de Evaluación de Riesgos* y que publica de forma semestral, entre 59 bancos y varios analistas del mercado. Los resultados se remitieron en septiembre de 2021. Además de los grandes bancos españoles (Santander, CaixaBank, BBVA, Sabadell y Bankinter), entre los participantes se encuentran las grandes

entidades de todos los países europeos, como los franceses BNP, Crédit Agricole y Grupo BPCE, los alemanes Commerzbank y Deutsche Bank, los italianos Intesa y UniCredit, y el holandés ING.

La EBA constata en la encuesta que el principal freno a la consolidación bancaria para las entidades es la “falta de oportunidades de negocio”, mientras que los analistas del mercado consultados señalan que la complejidad y los requisitos de la regulación se erigen como los obstáculos claves que desalientan los procesos de concentración.

La llegada del Covid se convirtió en un catalizador para impulsar las concentraciones, sobre todo tras la flexibilización de la regulación por parte del Banco Central Europeo (BCE). El supervisor único relajó a mediados de 2020 los requerimientos a las entidades resultantes de las fusiones y adquisiciones. El principal movimiento fue pasar a exigir como solvencia la media entre las entidades involucradas en la operación, en lugar del nivel del banco con mayor capital, como hacía hasta ese momento. Pero sólo España e Italia han aprovechado las facilidades para crear entidades más grandes, como piden los reguladores y autoridades europeas desde hace tiempo.

España abrió la espita de las fusiones en septiembre de 2020, con la unión de CaixaBank y Bankia, que se cerró durante el año pasado. Unicaja y Liberbank retomaron las conversaciones a finales de 2020, año y medio después de romperlas, y sellaron su integración legal a finales de julio. Estas fusiones redujeron el mapa bancario español a diez entidades significativas. De hecho, los bancos españoles superan en tamaño medio al de los bancos de Alemania e Italia, más elevado en el caso de Francia. BBVA y Sabadell fracasaron en su intento de unión a finales de 2020, aunque los inversores no descartan que retomen las conversaciones en el medio plazo.

En el sector bancario de Italia, la concentración ha sido más liviana que en España y se ha centrado en entidades con problemas. Intesa Sanpaolo compró UBI en 2020, aunque lanzó la operación en la antesala de la pandemia. UniCredit se erige como un candidato constante a protagonizar movimientos corporativos. De hecho, intentó su fusión con el rescatado Monte dei Paschi, aunque las negociaciones con el Gobierno italiano se rompieron a finales del año pasado por las exigencias de UniCredit para recapitalizar la entidad con ayudas públicas antes de la operación. Los bancos italianos Carige y BPER han anunciado recientemente que exploran una posible fusión para crear la cuarta entidad del país italiano.

(Expansión. Página 15. 5 columnas)

COMPÁS DE ESPERA A LA CAMPAÑA DE RESULTADOS

Sesión de compás de espera para las Bolsas europeas. Los inversores contaron con muy escasas referencias económicas, teniendo en cuenta que Wall Street no celebró sesión por el festivo de Martin Luther King. Los inversores solo pudieron llevarse a las manos una bajada de tipos en China, a contracorriente de la tendencia de los bancos centrales occidentales. El foco está ahora en los resultados empresariales de 2021 y a las previsiones que pudieran dar las corporaciones para los próximos 12 meses. Será todo un termómetro sobre la marcha de la recuperación de las economías y de las presiones inflacionistas. Los inversores tuvieron un aperitivo con las cuentas de algunos grandes bancos estadounidenses a finales de la semana pasada.

A la espera de que el mercado estadounidense retome hoy la actividad tras un fin de semana largo, las Bolsas europeas se decantaron por el verde. El Ibex sumó el 0,36% al terminar en los 8.838 puntos. Al índice le está costando recuperar las cotas anteriores al estallido de los contagios por ómicron, pero ayer hizo un primer intento de superar los 8.840 puntos a los que cerró el pasado 25 de noviembre. Con todo, la subida de ayer permitió al índice atesorar una ganancia en 2022 del 1,43%, la segunda más abultada después del Ftse británico, del 3,07%.

Los bancos, sobre todo los de mediano tamaño, tomaron las riendas del alza. A su favor tuvieron la fuerte subida de las rentabilidades de los bonos y unas recomendaciones a favor por parte de los expertos de HSBC y de JB Capital Markets. En este contexto, Sabadell lideró las subidas en el Ibex, con un alza del 4,51%, mientras que Bankinter sumó el 3,59%. CaixaBank se anotó el 1,86% y consolidó su liderazgo en el Ibex en lo que va de año con una ganancia del 20,55%.

(Expansión. Página 19)

CAIXABANK Y SABADELL: LÍDERES EN ENERO

Espaldarazo de HSBC a los dos valores más fuertes del Ibex en el arranque de 2022: CaixaBank, que sube un 20,55%, y Banco Sabadell, que avanza un 16,76%. Los analistas del gigante financiero han incrementado el precio objetivo a doce meses de las acciones de ambas entidades: en el primer caso, desde 2,7 a 3 euros (ayer acabó en 2,91 euros) y en el segundo, desde 0,7 a 0,85€ (finalizó en 0,69 euros).

El aumento de la valoración viene acompañado en Sabadell de una mejora de la recomendación, que pasa de “neutral” a “comprar”. Los expertos de HSBC argumentan su optimismo en la senda alcista en los tipos de interés prevista para este año en Reino Unido, y el consiguiente impulso que tendrá en el negocio de TSB, la filial británica de Sabadell. Destacan que la ratio de rentabilidad sobre los fondos propios (Rote) de Sabadell mejorará a un ritmo más rápido que el de sus homólogos en los próximos dos años, gracias a la reducción de costes y al impulso de TSB, principalmente por los márgenes de intereses. HSBC ajusta sus estimaciones para reflejar una mejoría de la contribución de TSB frente a un menor beneficio en España. JB Capital Markets, por su parte, ha mejorado su recomendación sobre Sabadell de “neutral” a “comprar”.

En HSBC se muestran más cautelosos respecto a CaixaBank, con un consejo de “mantener” los títulos. Sostienen que persisten los vientos en contra para CaixaBank en los márgenes de interés a corto plazo, pero también defienden que debería empezar a dar resultados significativos en materia de reducción de costes, ya que se espera que el 80% de las sinergias de su fusión con Bankia se concentren en 2022. UBS, que ha revisado al alza el precio objetivo de CaixaBank, cree que no tiene potencial ya que valora sus acciones en 2,8 euros.

Por otro lado, Bestinver ha subido la valoración de Bankinter de 5,2 a 5,5 euros, un 6,38% por encima del cierre de ayer, y ha mejorado su recomendación desde “retener” a “comprar”. Bankinter abre pasado mañana la temporada de presentación de resultados del cierre de 2021 en el sector.

(Expansión. Página 20. 5 medias columnas)

POLONIA MULTA CON 9 MILLONES A SANTANDER POR PUBLICIDAD ENGAÑOSA

La Oficina Polaca de Defensa del Consumidor (UOKiK) ha impuesto una sanción de nueve millones de euros a la filial de Santander que opera en el país por información engañosa en la publicidad que acompaña a sus créditos al consumo.

(Expansión. Página 16. Media columna)

HORTA-OSÓRIO DIMITE COMO PRESIDENTE DE CREDIT SUISSE

António Horta-Osório dimitió ayer como presidente de Credit Suisse después de que una investigación del consejo de administración de la entidad descubriera que había infringido las normas de cuarentena del coronavirus en más de una ocasión, informa *Financial Times*. El ex primer ejecutivo de Lloyds llevaba sólo ocho meses en el cargo y se había comprometido a restaurar la reputación del banco suizo tras una serie de escándalos de gran repercusión. Sin embargo, la conducta personal de Horta-Osório pasó a ser objeto de una investigación por parte del consejo de administración a finales del año pasado, después de que se descubriera que había incumplido las normas de cuarentena en al menos dos ocasiones.

(Expansión. Primera página. Página 16. 5 columnas)