

EL PRÓXIMO AÑO DEBERÁN DEVOLVER 6.000 MILLONES DE EUROS

# Las cajas deberán afrontar compromisos de pago por 14.202 millones hasta 2010

Las diez entidades catalanas buscan fórmulas para financiarse en medio de una crisis cuya duración nadie se atreve a pronosticar. La Caixa, Caixa Catalunya y Caixa Penedès afrontan los mayores vencimientos.

OLGA GRAU, Barcelona

En plena sequía de los mercados financieros, una de las prioridades de la banca es cómo captar liquidez y cómo refinanciar la deuda. Las diez cajas catalanas deberán afrontar vencimientos de deuda por un importe total de 14.202 millones de euros entre este año y finales de 2010. Esta cifra corresponde a vencimientos de emisores de cédulas y de titulización de cédulas multicedentes (deuda con garantía de préstamos hipotecarios) y deuda senior, elaborada a partir de datos de Bloomberg.

La Caixa, Caixa Catalunya y Caixa Penedès presentan los mayores importes de vencimiento de deuda a medio plazo. La entidad presidida por Isidro Fainé tiene que devolver mil millones este año, 3.774 millones el próximo año -incluyendo una emisión de deuda subordinada a particulares- y 2.800 millones en 2010.

Por su parte, la caja presidida por Narcís Serra tiene un vencimiento de 405 millones de euros a finales del presente ejercicio, pero entre 2009 y 2010 deberá refinanciar 4.388 millones. Fuentes de la caja han asegurado que estos importes son relativamente fáciles de refinanciar porque cuentan con los activos inmobiliarios como garantía.

Caixa Penedès suma un importe total de deuda de 555 millones de euros hasta 2010. De esta cantidad, 200 millones corresponden a deuda senior que vence en 2010.

## El BCE acude al rescate

Las cajas han sustentado el fuerte aumento de la inversión crediticia de los últimos años con emisiones de deuda con la garantía de las hi-

## Vencimientos de deuda de cajas catalanas hasta 2010

Cifras en millones de euros

	2008	2009	2010	Total	Total patrimonio neto	% vencim. sobre patrimonio neto	Activos totales	% vencim. sobre activos totales
La Caixa	1.000	3.774 (1)	2.800	7.574	20.300	37,31	264.384	2,86
Caixa Catalunya	405	1.605	2.783	4.793	3.262	146,93	65.505	7,32
Penedés	180 (2)	175 (3)	200 (4)	555	959,9	57,82	21.413	2,59
Terrassa	240 (2)	100 (3)		340	659,5	51,55	11.495	2,96
Sabadell	70	250 (3)	100	420	636	66,04	12.728	3,30
Tarragona	40 (5)	-	-	40	498,3	8,03	9.815	0,41
Laietana	-	50	-	50	469,7	10,65	9.116	0,55
Girona		50	200	250	449	55,68	7.774	3,22
Manresa	180 (2)	-	-	180	332,8	54,09	5.930	3,04
Manlleu (6)	-	-	-	0	113,4	0,00	2.675	0,00
TOTAL				14.202	27.681	51,31	410.835	3,46

(1) Incluye una emisión de deuda subordinada a particulares de 1.000 millones. (2) Titulizaciones multicedentes de cédulas hipotecarias. (3) Titulización de Activos (TDA). (4) Deuda senior. (5) Titulización multicedente de cédulas territoriales que vence el 24 de octubre de Ahorro y Titulización (AyT). (6) No tiene emisiones hasta 2011.

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

potecas concedidas.

Desde que la crisis financiera estalló en verano de 2007, los mercados están cerrados y las mismas cajas reconocen que es muy difícil emitir nueva deuda por la desconfianza que hay en los mercados mayoristas.

Las cajas suplen esta situación acudiendo al Banco Central Europeo (BCE) y ponen como garantía las hipotecas u otros activos. La institución monetaria europea ha puesto a disposición de la banca liquidez, pero concedida a plazos más cortos, con un máximo de tres meses. Esto obliga a las entidades a financiarse al día o semana por semana en muchas ocasiones.

En el otro extremo figuran entidades como Caixa Manlleu, la más pequeña de las catalanas, que no tiene vencimientos hasta 2011. Caixa Laietana tiene que devolver 50 millones el próximo año y 90 millones de euros en 2011.

Caixa Manresa afronta un vencimiento de 180 millones de euros este año y el siguiente no se produce hasta

2011, con un volumen de 300 millones, según explica el director financiero, Oriol Dalmau.

El problema no es tan sólo la dificultad para refinanciar deuda, sino el precio al que se presta el dinero, so-

**Las cajas acuden al BCE a buscar financiación y ponen como garantía las hipotecas y activos**

**El principal problema no es tan sólo la dificultad para encontrar dinero, sino el precio**

bre todo a las cajas pequeñas, a las que se atribuye un perfil de riesgo. Los préstamos en el interbancario a doce meses se realizan al 4,95% de interés y, a tres meses, a 4,827%.

## El fin del crédito barato

Esta situación está repercutiendo en el precio al que las cajas empiezan a prestar el dinero a sus clientes. Un alto directivo de una caja de ahorros explica que se ha terminado la época del crédito barato para los particulares y para las empresas. "Deberán acostumbrarse a ver créditos a euríbor más ocho puntos porcentuales", afirma.

La dificultad para emitir deuda desde que se inició la crisis, en el verano de 2007, somete a presión a las cajas, que no pueden ampliar capital porque no tienen accionistas y destinan el dividendo a obra social.

Al margen de la captación de depósitos, una de las fórmulas posibles es la emisión de cuotas participativas, títulos sin derechos políticos, que cotizan como un título de renta variable. La única

caja que ha ensayado este método es CAM y las cajas catalanas, por el momento, lo han rechazado porque lo ven como un primer paso hacia una privatización.

Otra fórmula para financiarse en tiempos de crisis es la venta de participaciones industriales antes de que los títulos se deprecien en bolsa. La Caixa sacó a bolsa a su holding industrial Critería Caixa Corp en octubre del año pasado a un precio por acción de 5,25 euros. Ayer, la empresa cerró en bolsa a 2,42 euros.

Caixa Catalunya también vendió a principios de año su participación del 5,5% en Abertis. Por este paquete ingresó 738 millones, con unas plusvalías de 500 millones. De esta cantidad, 200 millones se han destinado a provisiones para fortalecer el balance de cara a posibles contingencias ante el alza de la morosidad.

Otra vía es la venta parcial o total del negocio asegurador. Caixa Sabadell y Caixa Terrassa han formalizado acuerdos con Zurich y con Reale y Aegon, respectivamente, que han tomado el 50% de sus filiales de seguros. Caixa Catalunya ha valorado este negocio en cerca de 1.200 millones. Sin embargo, desde la caída de Lehman Brothers muchos grupos aseguradores han congelado sus ofertas ante el temor a la crisis internacional.

## Reunión con Montilla

Los presidentes de las diez cajas catalanas mantendrán esta mañana una reunión, en el Palau de la Generalitat, con el president José Montilla y el conseller de Economía, Antoni Castells, "para analizar la actual coyuntura económica y su repercusión en el sistema financiero catalán".