

# FINANZAS & MERCADOS

## Santander y BBVA reducen su riesgo a la mitad en seis meses

**SEGUROS DE CRÉDITO/** El buen momento para reducir los costes de financiación ha provocado en el primer semestre un desplome del precio de los seguros de crédito (CDS) en torno al 50%.

**1.Abril.** Madrid  
Los bancos han encontrado un oasis de bonanza entre su ristra de problemas. Santander y BBVA son los que más lo están disfrutando entre los bancos españoles. Así lo indica el nivel de riesgo que el mercado otorga a ambas entidades, que se mide por el coste que pagan los inversores para cubrirse de un hipotético impago a través de los *credit default swaps* o CDS para la deuda sénior a cinco años, los más líquidos en el mercado. Los de Santander se han abaratado un 54% en los últimos seis meses, mientras que los de BBVA lo han hecho a una tasa del 46%. Eso significa que ahora basta con pagar la mitad que a mediados de enero para conseguir un seguro que se haga cargo de las pérdidas si cualquiera de los dos bancos sufre un tropiezo.



Ana Botín, presidenta de Santander.



Carlos Torres, presidente de BBVA.

### Riesgo

Tras esta reducción, Santander se codea con los 10 nombres más seguros de Europa entre los grandes del sector financiero, por detrás del francés Société Générale y por delante del sueco Swedbank, según los datos de Bloomberg. Basta con pagar 32 puntos básicos sobre la cantidad que se quiera cubrir para comprar un CDS, cuando a mediados de enero el coste estaba por encima de 70 puntos básicos.

BBVA está un poco por detrás, en el puesto decimotercero entre los grandes, después de que sus seguros frente a impagos hayan descendido desde 85 puntos básicos a 46. Sus compañeros más cercanos por esta métrica son Credit Suisse y Natixis.

Estas cifras están todavía lejos del banco más seguro de Europa: el suizo UBS. Con 19 puntos básicos, la entidad helvética está a la cabeza de la clasificación. Pero Santander y BBVA ocupan el sexto y el octavo puesto de Europa, respectivamente, en el ranking de mejora del riesgo bancario en los últimos seis meses.

Los líderes españoles no son los únicos bancos del país que incrementan su solvencia y el favor de los inversores del mercado de deuda, pero las cifras del resto son más conte-

### SEGURO DE CRÉDITO DE SANTANDER

CDS a cinco años de la deuda sénior, en puntos básicos.



Fuente: Bloomberg

Expansión

### Los grandes bancos españoles destacan entre los europeos que más mejoran su perfil de riesgo

nidas. El precio de los CDS de CaixaBank, por ejemplo, ha caído algo más del 29%; un 26%, los de Bankia; y 30%, los de Sabadell.

### Deuda y Bolsa

Esta mejora contrasta con el castigo que están sufriendo estos mismos bancos a manos de los inversores de renta variable, con caídas en Bolsa en los últimos seis meses que van desde el casi 25,44% CaixaBank al 12,11% de Santander.

“El capital y la calidad de los activos de los bancos europeos seguirán siendo sólidos, pero la rentabilidad se mantendrá baja”, señala el último

informe de Standard & Poor's sobre el sector. Y esos son los dos polos sobre los que orbitan los intereses de los distintos inversores.

Mientras que la Bolsa se centra en la rentabilidad futura y las ganancias potenciales, el mercado de deuda mira la solvencia y las probabilidades de impago. Y mientras que el actual escenario de tipos de interés a la baja durante más tiempo es perjudicial para la renta variable, los costes de financiación en mínimos son muy buenas noticias desde el punto de vista de la renta fija, sobre todo por las elevadas necesidades de liquidez y financiación que tienen los bancos.

A la vez, esas buenas condiciones del mercado de deuda están alentando las emisiones de las entidades, que en muchos casos tienen la forma de colchón anticrisis para cum-

### SEGURO DE CRÉDITO DE BBVA

CDS a cinco años de la deuda sénior, en puntos básicos.



Fuente: Bloomberg

Expansión

### Los CDS de los bancos con mayores colchones de deuda subordinada son los que más caen

plir con las exigencias regulatorias. Estas colocaciones de instrumentos subordinados, que se usarán prioritariamente para absorber pérdidas en caso de tropiezo, refuerzan la solvencia del banco y aumentan la fortaleza de su deuda sénior, lo que también contribuye a mejorar su perfil de riesgo y abaratar el precio de sus CDS.

“Los bancos que tienen mayores colchones de deuda subordinada disponen de una protección extra para su deuda sénior y la cotización de los seguros frente a impagos de estos instrumentos refleja esa menor probabilidad de pro-

blemas”, explica un directivo del sector financiero.

Pero la mejora de Santander y BBVA se extiende incluso a su deuda subordinada. También existen CDS que protegen contra el impago de estos productos y su coste se ha reducido de forma drástica en los últimos seis meses, hasta el punto de que la mejora es solo un poco inferior a la de la deuda sénior.

Para Santander, el recorte de precio es del 49%, mientras que para BBVA se queda en el 43%.

La diversificación geográfica y de negocio, así como los volúmenes de emisiones subordinadas que tienen estos bancos y la continuidad de los tipos bajos y sus efectos beneficiosos para la financiación explican este comportamiento, según fuentes del mercado.

Editorial / Página 2

## Las pérdidas de la gran banca por el ladrillo caen un 43%

**Expansión.** Madrid

El peso de la herencia inmobiliaria en la gran banca es prácticamente residual y eso que todavía están pendientes de formalizar ventas a fondos de capital riesgo ya anunciadas.

Los seis bancos que cotizan en el Ibex 35 lograron reducir las pérdidas provocadas por los créditos impagados y los inmuebles adjudicados en pago de deudas un 43% en el primer semestre, según un informe de la consultora Neoventas.

Esta reducción se debe, principalmente, a las menores provisiones necesarias para sanear el crédito moroso y los activos adjudicados.

En cabeza del ranking se encuentra Sabadell. El área de Transformación de Activos, que incluye el lastre inmobiliario y participadas industriales, ha reducido las pérdidas en el último año de 256 millones a 90 millones. Este dato ya no incorpora la contribución de Solvia, que fue vendida el año pasado.

Bankia sigue siendo la entidad, entre los grandes, que acumula un mayor lastre inmobiliario. El peso de los activos tóxicos sobre su balance asciende al 7,5%. Le quedan 9.900 millones en créditos e inmuebles por evacuar.

El esfuerzo para sanear los balances de activos tóxicos se ha traducido en una reducción del coste de riesgo. Destaca BBVA, con un descenso del 90,7%, y Sabadell, del 58%.

A pesar de la limpieza, el stock en manos de la banca pendiente de vender asciende aún a 68.457 millones, según Axis Corporate. Este cálculo incluye los activos que aparcaron las cajas de ahorros en Sareb. De esa cantidad habría que deducir los suelos de la promotora Sdin, que Sabadell acaba de vender al fondo Oaktree y que ha reducido a apenas 1.000 millones los inmuebles en el balance de Sabadell (ver pág. 10).

### Morosidad

La tasa de morosidad de la gran banca ha caído claramente por debajo del 5% y empieza a acercarse a lo que los analistas consideran un nivel de normalidad. Destaca el descenso de 2,4 puntos porcentuales de Bankia, hasta el 5,7%. Bankinter tiene la más tasa más baja del sector (2,71%).