

El Frob afirma que recuperará más de lo inyectado en Bankia y BMN



El Frob afirma que recuperará más de lo inyectado en Bankia y BMN

Expansión. - No se sabe de dónde surge el optimismo que los directivos del Frob respiraban ayer cuando daban su versión sobre los resultados cuantitativos de la adjudicación de Catalunya Banc a BBVA. Las cifras finales son, cuando menos, complejas de entender, y habrá que esperar algunos meses, hasta que se firme la escritura de compraventa de la entidad y se hayan aclarado las contingencias impuestas, para acabar sabiendo si los dos procesos de venta llevados a cabo en la última semana arrojan una cifra positiva o negativa en conjunto.

Y no se sabe porque el Frob ha dado a conocer los ingresos que va a obtener, lo que pagan Blackstone y BBVA por hacerse con las hipotecas y con el banco, y las contingencias a las que puede tener que hacer frente el Frob en la medida en que se tuerzan las cosas. En el caso del paquete de las hipotecas hay 100 millones de contingencias y el desembolso de 570 millones de euros cuya recuperación es dudosa, ya que está ligada a la obtención de una rentabilidad superior al 13%.

En la venta del banco, lo que pagará BBVA serán 1.187 millones de euros, si adquiere el 100% de la entidad, y a ello hay que restarle 267 millones de euros si Hacienda no admite como créditos fiscales una cantidad algo superior por las pérdidas ocasionadas por el traspaso de los activos a Sareb. Realmente esa cantidad, con cargo al Frob o con cargo a Hacienda, no la va a pagar nunca el banco comprador.

Además de esa cifra también hay en discusión cuál puede ser el importe final de las demás contingencias que se han aceptado en la subasta. La cifra máxima, si todo fuera muy mal, superaría los 530 millones de euros: los responsables del Frob estiman que «el valor razonable de la pérdida» se reducirá hasta los 185 millones de euros. Todo esto quiere decir que, en el caso mejor, BBVA llegará a pagar 1.000 millones de euros, aunque la cifra puede ser inferior según evolucionen las cosas, que contrastan con los 670 que debe poner para equilibrar la venta de las hipotecas. El saldo final, positivo según esté cálculo, supera ligeramente los 300 millones de euros.

El problema es que no todo lo que pague BBVA va a ir a las arcas del Frob. Solamente dos tercios del total, ya que el tercio restante de las acciones que se transmiten al banco presidido por Francisco González pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos, lo harán. El resto deberá pagarse al FGD. Esto significa que el Frob recibirá en el caso más probable apenas lo mismo que ha desembolsado para colocar las hipotecas. Y no deja de llamar la atención, al menos así les ocurre a los bancos que sufragan el FGD, que sea este organismo el que corra, de nuevo, con una parte del saneamiento de una entidad nacionalizada.

Ya lo hicieron en su momento cuando adquirieron las acciones de Catalunya Banc que los inversores particulares obtuvieron como consecuencia del canje de las preferentes y la deuda subordinada. Lo compraron por imposición legal porque querer no querían. Y ahora resulta que, por tener unas acciones que se vieron impelidos a adquirir, van a tener que asumir un tercio de las contingencias que ha negociado el Frob con el banco comprador.

A pesar de estos resultados que no son para tirar cohetes ya que Catalunya Banc acabará costando a los contribuyentes una cifra superior al menos a los 12.000 millones de euros, los responsables del Frob se han mostrado optimistas acerca de lo que queda por llegar. Y han afirmado que a los contribuyentes les va a importar poco si la factura final son 12.000 millones o 12.100 o 12.200 millones. El optimismo ha llegado a un punto en el que señalan que con la puesta en el mercado de Bankia, de la que el Frob mantiene el 60% del capital, y de BMN, cuyas ayudas ascendieron a 1.645 millones de euros, es posible que se recupere «más de lo que se ha inyectado».

No hay nada imposible, sobre todo si no se pone un horizonte temporal para conseguirlo, pero la realidad es que si Bankia se privatizara totalmente al precio al que se vendió hace unos meses el 7,5% del capital, no se lograría recuperar ni siquiera lo que el Estado desembolsó para su recapitalización. Cuando menos conseguir una plusvalía. Y hay que

El Frob afirma que recuperará más de lo inyectado en Bankia y BMN

recordar que, desde el momento de la colocación del paquete, las acciones de Bankia se han movido por debajo de ese precio y que ayer cerraron a 1,37 euros cuando la venta se hizo a 1,51 euros.

Con BMN no hay cálculos posibles ya que no ha salido aún al mercado, pero sus gestores señalan que la puesta en venta de todas las acciones que el Frob tiene de él se producirá a lo largo de un periodo prolongado de tiempo. «Estamos pensando empezar a colocar acciones en los próximos meses (el año próximo en principio)», pero la salida definitiva del Frob tardará en producirse.



© CCOO SERVICIOS 2017

Logos y marcas propiedad de sus respectivos autores

Se permite la reproducción total o parcial de todos los contenidos siempre que se cite la fuente y se enlace con el original