

# Mercados & Finanzas

Cotizaciones, divisas y fondos de inversión en [CincoDias.com](http://CincoDias.com)

## Conmoción en el sector financiero europeo

# El mercado empuja a las bancas italiana y portuguesa hacia el rescate

### Los desplomes en Bolsa tras el 'brexit' elevan la presión para reforzar capital

Los inversores, con los *hedge funds* a la cabeza, han puesto el foco de sus ventas tras el *brexit* sobre la banca portuguesa e italiana. Sus necesidades de capital, ya conocidas, son ahora una idea extendida y unánime en el mercado, que apuesta por un rescate que resuelva de forma definitiva los problemas de morosidad y que amenaza con contagiar con más ventas al conjunto del sector.

N. SALOBRAL Madrid

La larga crisis que comenzó con la quiebra de Lehman Brothers, y que en Europa aún no ha concluido, deja varios ejemplos de profecía autocumplida, esa en la que la creencia que empieza a circular por el mercado termina por materializarse. Y, apenas diez días después de que el resultado del referéndum británico haya puesto patas arriba las finanzas y la política de la Unión Europea, sobre la banca italiana y portuguesa comienza a pesar una amenaza cada vez más generalizada y unánime, capaz de desencadenar una urgente inyección de capital.

El *brexit* ha tenido la capacidad de hacer temer por la marcha del conjunto de la economía europea y ha colocado además en la primera línea un problema aún no resuelto en el sistema financiero europeo: los problemas de capital que, con la unión bancaria en marcha y realizados varios test de estrés, acumulan todavía bancos de Italia y Portugal. Las ventas masivas en Bolsa que comenzaron en la jornada

del 24 de junio los han puesto en el disparadero y colocan de nuevo a la banca como protagonista de las turbulencias del mercado. A raíz del *brexit*, los italianos Monte dei Paschi, Banca Popolare y Unicredit sufren desplomes en Bolsa superiores al 30%, solo superados por la banca griega. "Los problemas de la banca italiana ya estaban ahí pero el *brexit* lo ha acelerado todo", reconoce desde Londres un gestor de un banco estadounidense. "En Europa no ha habido una solución drástica de recapitalización de los bancos, como lo sucedido en Estados Unidos en 2008. Las mejores soluciones son las que se dieron en España e Irlanda, pero ahora hace falta capital en Italia y Portugal", añade.

El presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, llegó a hablar de riesgo de estampida bancaria en la zona euro tras el *brexit*, en alusión a la banca italiana. El castigo que estos bancos sufrieron tras el referéndum británico ha llevado al Ejecutivo de Matteo Renzi a movilizar para reforzar su capital, con una necesidad estimada en 40.000 millones de euros. El Ejecutivo italiano ya anunció en abril la creación de un banco malo, con una dotación de entre 5.000 y 6.000 millones de euros, con el que aligerar al sector de la pesada carga de créditos morosos. El sector defiende ahora este

fondo, denominado Atlante, como muro de contención desde el que ir abordando el problema de la morosidad, señalan fuentes próximas a la banca italiana. Pero su creación no termina de responder a la inquietud de los inversores, ante un volumen de créditos morosos de 360.000 millones de euros -de los que



Imagen de un edificio de Monte dei Paschi. REUTERS

### El impacto en la banca europea cotizada

#### Los bancos más castigados desde el 'brexit'

Variación en %	Banco
-42,84	Eurobank Ergasias
-39,47	Banca Monte dei Paschi Siena
-38,14	Alpha Bank AE
-37,18	Banca Popol. Emilia Romagna
-33,74	Unicredit
-33,13	Royal Bank of Scotland
-32,35	Bank of Ireland
-31,35	Banco Popolare
-28,63	Banca Popolare di Milano
-27,86	Intesa Sanpaolo

#### Los peores en el año

Variación en %	Banco
-78,11	Banco Popolare
-73,30	Banca Monte dei Paschi Siena
-64,85	Unicredit
-62,15	Banco Comercial Portugues-R
-62,06	Ubi Banca
-61,10	Banca Popolare di Milano
-58,66	Banca Popol. Emilia Romagna
-54,32	Banco Popular
-51,63	Eurobank Ergasias
-49,71	Credit Suisse Group

Fuente: Bloomberg

CINCO DÍAS

210.000 millones son altamente tóxicos-, con una tasa de cobertura del 59%.

"Esperamos que el *brexit* acelere todo el proceso", añaden desde otro banco de negocios internacional, donde insisten en que el referéndum británico ha dejado un pésimo entorno de inversión en banca, el peor desde la crisis de la deuda europea de 2012. "La incertidumbre sobre el sector es tan grande que no hay ninguna visibilidad", añaden.

Junto con la banca italiana, la portuguesa es el otro talón de Aquiles de la banca europea. El Gobierno socialista de Antonio Costa afronta la creciente presión de Alemania para que solicite un segundo rescate con el argumento de que las medidas para recortar el déficit son insuficientes. Y sus bancos soportan una prima de riesgo que se ha disparado sobre los 300 puntos básicos.

Identificados los principales focos de inestabilidad para el conjunto de la banca europea, la gran duda de los inversores está ahora en quién pondrá el dinero que necesitan las entidades más débiles. La hoja de ruta diseñada por la Comisión Europea y que respalda el BCE es la de un rescate sin dinero público, en la que el coste lo asuman los accionistas y acreedores. El problema está en la elevada exposición del pequeño ahorrador. "Los ahorradores italianos han recurrido largo tiempo a los bonos de los bancos en lugar de a los depósitos", señala Erik Nielsen, jefe de Research de Unicredit. La mitad de los 60.000 millones de euros de deuda subordinada y un tercio de los 600.000 millones de deuda sénior bancaria italiana están en manos de pequeños inversores.

¿Y qué pasa con la banca española? El sector sufre el castigo generalizado de los inversores hacia la banca. "El mercado está conducido por *hedge funds* que no hacen un análisis serio de la realidad de cada entidad", se lamenta el directivo de una entidad financiera española. Las ventas son comunes a todos: Santander y Sabadell, con fuerte exposición a Reino Unido, caen desde el *brexit* el 17% y el 20%. Y Bankinter, Popular, CaixaBank y BBVA, sin riesgo en las islas aunque sí en Portugal en mayor o menor medida, pierden más del 10%.

#### LA CIFRA

# 35%

es el derrumbe de Monte dei Paschi desde el *brexit*. Cayó ayer casi el 10% al reconocer que el BCE le pide recortar impagados.