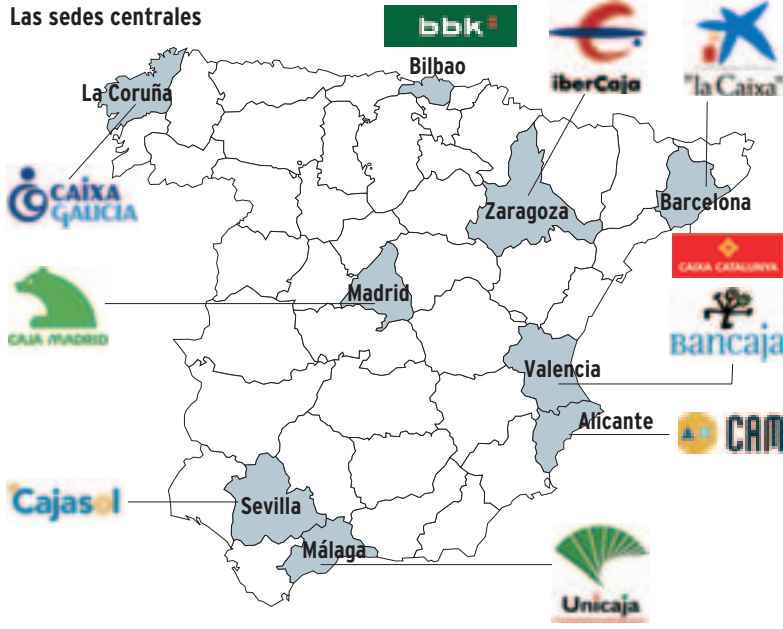
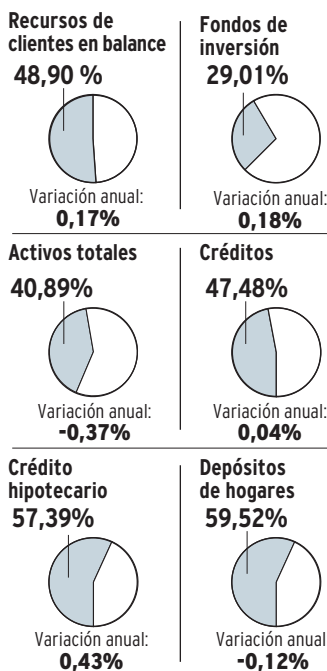


LAS MAYORES CAJAS DE AHORROS

Las sedes centrales



Cuotas de mercado



1.571 millones de euros –un 14% menos que en el mismo periodo de 2007– debido a las fuertes dotaciones que ha realizado. Además, su morosidad se ha multiplicado por cuatro y al cierre de septiembre trepó al 1,69%. CajaMadrid, la segunda del ranking, también ha visto caer un 11,1% sus resultados entre enero y septiembre; y sus créditos de dudoso cobro representan ya el 3,37%, cinco veces más que a estas alturas del pasado ejercicio.

Salvo raras excepciones, la mora se ha convertido en una gran patata caliente. La crisis y el fuerte incremento del paro han disparado los impagos. Frente a la tasa del 0,74% con que las cajas cerraron 2007, el porcentaje se disparó hasta el 2,5% en julio y, según la estimación efectuadas por la CECA, podría aún escalar hasta el 3,3% en diciembre de este año. Lo peor llegara en 2009, cuando no se descarta que trepe hasta superar ampliamente el 5%.

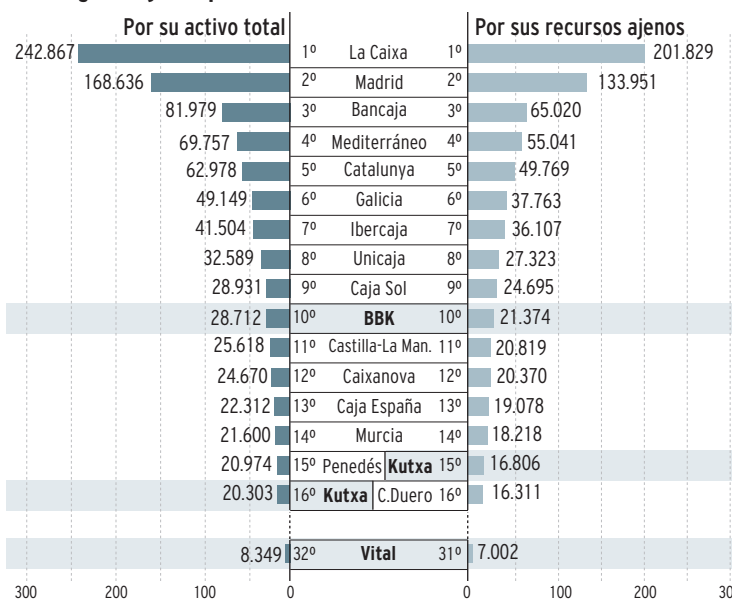
Caída de los beneficios

Además, los resultados se están viendo seriamente penalizados. Según los últimos datos oficiales, las 45 cajas españolas cerraron el primer semestre con unos beneficios de 4.267 millones de euros, un 35% por debajo de los 6.557 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Esa tendencia a la baja se agudizará, previsiblemente, a corto plazo, lo que podría obligar a reducir las dotaciones a reservas e, incluso, la inversión en obra social.

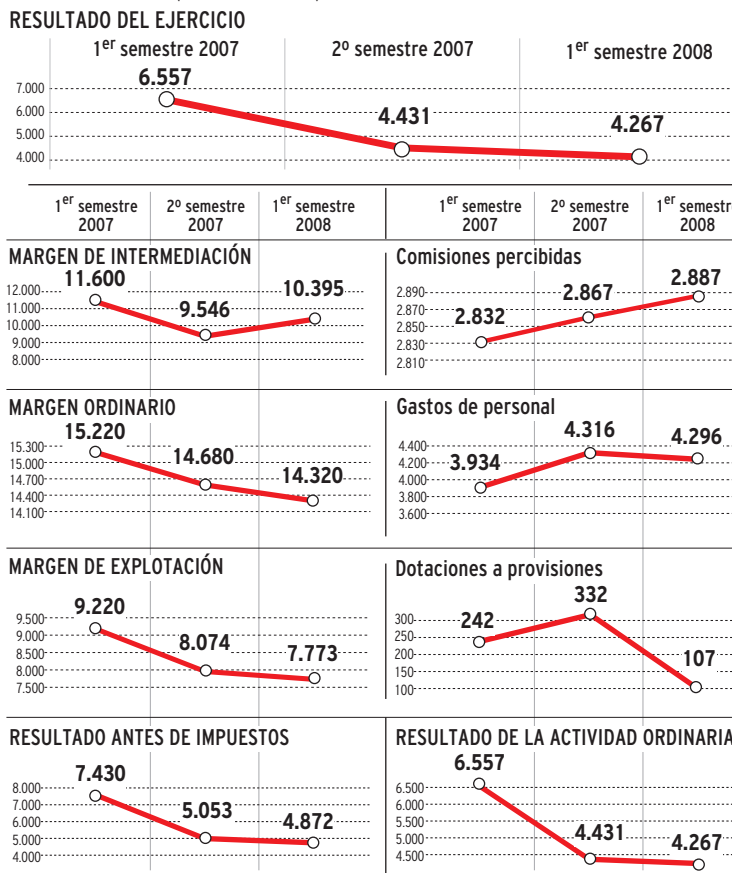
Pese a la que está cayendo, las cajas no han cerrado el grifo del crédito. Según las cuentas consolidadas, hasta junio concedieron 905.000 millones a su clientela, casi 80.000 millones más que un año antes. Desde el punto del pasivo también han apretado el acelerador para lograr liquidez. Los 644.508 millones de depósitos captados en la primera mitad de 2007 se han elevado hasta los 716.000 este ejercicio.

Aún así, el sector padece un severo déficit de capitalización. Esa dolencia, que afecta a una gran número de entidades, tiene su origen en distintos elementos. De un lado, en su propia estructura. De otro, en la gigantesca apuesta realizada por la expansión territorial, que ha con-

Ranking de cajas españolas (millones de euros)



Datos del sector (millones de euros)



Instantánea del sector (en 2007)

	NÚMERO	VARIACIÓN ANUAL	%
Cajas de Ahorros	45	-1	
Empleados	131.933	7.794	6,3
Oficinas	24.637	1.180	5,0
Cajeros Automáticos	35.034	1.847	5,6

	MILLONES DE €	VARIACIÓN ANUAL	
		Millones de €	Tasa (%)
Recursos propios	59.155	9.721	19,7
Activos totales	1.155.074	158.362	15,9
Créditos	854.095	125.313	17,2
Créditos hipotecarios	580.081	80.240	16,1
Beneficios después de impuestos	10.988	3.874	54,5

EMILIO ONTIVEROS

CATEDRÁTICO DE ECONOMÍA DE LA EMPRESA

«Las uniones no son una terapia contra la crisis, sino su desenlace»

C. L.

No duda de las ventajas de los procesos de fusión entre cajas, pero siempre y cuando tengan sentido económico. Emilio Ontiveros, catedrático de Economía de la Empresa y consejero delegado de Analistas Financieros Internacionales, apunta que, más allá de esa lógica, sería «muy peligroso» acelerar esas operaciones y plantearlas como el remedio para intentar salir de la crisis.

–¿Viven las cajas un momento preocupante?

–Los indicadores de solvencia del subsector de cajas españolas confirman la ausencia de problemas serios. Con todo, el conjunto de esas entidades mantiene una posición excesivamente concentrada en la construcción residencial y en la actividad inmobiliaria, que está en franca caída. Eso obliga a hacer una gestión cuidadosa de esa parte del activo. No hay inquietudes sobre su estabilidad y solvencia, sino sobre su capacidad para reproducir los ritmos de crecimiento de los últimos años. Pero no va a haber disgustos entre las cajas porque, entre otras cosas, llevan 200 años sin tener una quiebra.

–La morosidad se está convirtiendo en una patata muy caliente para el sector. ¿Puede poner en peligro su buena salud?

–Creo que no, pero va a obligar a redoblar la atención en la gestión de riesgos. No va a poner al sector en peligro o de inestabilidad, pero sí obligará a reforzar la prudencia. La morosidad va a seguir creciendo y aún no hemos visto lo peor.

–¿Hasta dónde puede llegar?

–Puede superar el 6% muy fácilmente.

–Vuelve a ponerse de actualidad el debate sobre los proyectos de fusión de las cajas. ¿Cree necesario acelerar esos procesos?

–Sería un gran error creer que las fusiones son la terapia para



Emilio Ontiveros.

la crisis. Creo que son el desenlace, pero no una terapia. Aquellas integraciones basadas en razones fundamentalmente económicas y que respondan a la búsqueda de economías de escala serán interesantes.

–Entonces, ¿no hay que dejarse llevar por la urgencia derivada de la actual crisis?

–En absoluto, eso sería muy peligroso.

–¿Sería bueno para las cajas las fusiones entre entidades de distintas comunidades?

–Me parece bien que en aquellas autonomías en las que hay varias cajas se hayan planteado la integración en un par de ellas. Pero también sería muy bueno asistir a matrimonios transfronterizos, porque les iría de maravilla. Además, sería un gesto de inteligencia política ver cajas catalanas con andaluzas o vascas con gallegas buscando racionalidad económica.

–Da la sensación de que el Gobierno es proclive a acelerar las fusiones

–Creo que las autoridades económicas y financieras, incluso el supervisor, no vería con malos ojos una aceleración al proceso de fusión. Pero, repito, sería un error pensar que eso es el ungüento para curar la crisis.

sumido ingentes cantidades de fondos propios y que, a día de hoy, se les está atragantando a muchas cajas. En pocos años, el sector se ha lanzado a la conquista de otros mercados a través de la apertura masiva de sucursales. Su red ya concentra en torno a 25.000 oficinas.

A ello hay que sumar las consecuencias del parón de la actividad inmobiliaria. Numerosas cajas habían centrado su negocio en el 'ladrillo' y están pagando muy caro la gran concentración de riesgos asumida. Un dato: en torno a la mitad de su inversión crediticia se concentra en la construcción. Hace ya tiempo que el Banco de España les pidió que, en las medida de sus po-

sibilidades, liberaran deuda hipotecaria. La morosidad se ha convertido en la guinda de ese explosivo coctel, que ha derivado en una acuciante falta de la liquidez, agravada por el cierre de los mercados de capitales a raíz de la 'crack' de las 'hipotecas basura' y la resistencia de las entidades financieras a prestarse dinero entre sí.

Es ese el caldo de cultivo el que ha resucitado el debate sobre las fusiones. Habrá que esperar a la marcha de los acontecimientos, pero la historia más reciente conduce a una clara conclusión: las crisis financieras más recientes han derivado en procesos de consolidación.