

## Moody's y S&P: La norma sobre créditos dudosos del BCE tendrá poco impacto

Expansión. Madrid

El BCE ha sacado a consulta pública una guía de recomendaciones para reducir la activos improductivos de la banca. A partir del 1 de enero de 2018, el BCE exigirá que los nuevos activos se provisionen al 100% cuando lleven dos años como fallidos. Si esos préstamos están respaldados con una garantía, el plazo es de siete años, salvo que el colateral se haya ejecutado en ese periodo.

Según la agencia de rating S&P, la normativa tendrá un efecto muy limitado en la rentabilidad de las entidades, pues no se aplica a los más de 900.000 millones de euros en préstamos fallidos que ya tiene la banca europea en su balance, sino a los que se generen a partir de la fecha de entrada en vigor de la norma. En un momento de recuperación, la probabilidad de que nuevos préstamos se conviertan en fallidos es menor. "En cualquier caso, esto refuerza la credibilidad del supervisor y dota a las entidades de una mayor transparencia, al tiempo que lleva a una mejor gestión de sus balances", señala.

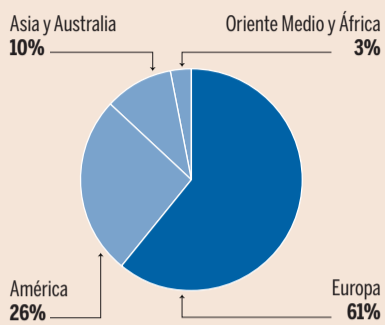
En su opinión, su impacto en España será mínimo porque el sector ha encontrado mecanismos para vender con cierta celeridad estos activos. La firma cita a Italia, Grecia y Portugal como los países más afectados por este nuevo tratamiento contable.

Moody's también calificó ayer de "mínimo" el impacto de esta normativa sobre la banca europea. En otro informe relativo a reducción de costes, la firma advirtió que la reducción del 18% de sucursales y del 12% de plantillas "no está llevando a ahorros significativos" debido al incremento paralelo de los costes regulatorios. La densidad de sucursales de la banca europea sigue superando la de la banca estadounidense.

## RADIOGRAFÍA DEL 'M&A' EN LA PENÍNSULA IBÉRICA

### > Distribución de los compradores

Por geografía, en porcentaje.



Fuente: Livingstone y Dealogic

### > Top 5 operaciones este año

En millones de euros.



Expansión

# Los extranjeros copan el 52% de las compras en España

**FUSIONES Y ADQUISICIONES/** Los inversores internacionales están detrás de la mitad de las fusiones y adquisiciones en España.

A. Roa/A. Stumpf. Madrid

España sigue ejerciendo de foco de atracción de los inversores internacionales en las fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés). En el primer semestre del año, el 52% de las operaciones de este tipo en la península ibérica tuvo detrás a inversores internacionales, según un informe publicado ayer por boutique de banca de inversión Livingstone.

En el informe se explica que el grueso de las 231 fusiones y adquisiciones cerradas en la región se produjeron en España.

La firma explica que el crecimiento macroeconómico del país, el mayor entre los grandes de la zona euro, está detrás de la mayor actividad en el área de M&A. También destaca que, aunque el volumen es aún bajo, no lo es tanto como en otros países del Viejo Continente.

Livingstone remarca la intensa actividad de los fondos de capital riesgo internacionales en España en los seis primeros meses del año. Entre otras operaciones, destaca

### Los inversores europeos, los más interesados en operaciones en España

la compra del 25% de CLH adquirido por CVC y el 20% que compró Macquarie; la participación del 40% en Telxius de KKR o la compra de la plataforma de fondos para clientes institucionales Allfunds Bank por parte de Hellman & Friedman y GIC.

Portugal aporta 50 operaciones a la actividad en la península ibérica este año. La más significativa es la venta de un 75% de Novo Banco al fondo estadounidense Lone Star por 1.100 millones.

### Presencia internacional

De las operaciones de fusiones y adquisiciones llevadas a cabo en España y Portugal hasta finales de junio con participación de inversores internacionales, en un 61% estuvieron presentes firmas europeas. El interés despertado por las compañías españolas se da también en América (un

26%), Asia y Australia (un 10%) y Oriente Medio y África (un 3%).

Por sectores, el de consumo es el que más operaciones concentra en la península ibérica, con 28 transacciones. Le siguen energía (22), ocio (22) y servicios financieros (18). El informe hace especial mención al sector inmobiliario, por el desarrollo de la nueva construcción y la "lenta apertura del Gobierno a los programas de obras públicas". Este sector protagonizó ocho transacciones en el periodo estudiado.

El tono del informe es positivo sobre la actividad en España, aunque no hace mención expresa a Cataluña y su posible impacto en la actividad del negocio de la banca de inversión. "Después de varios años de compras oportunistas de activos inmobiliarios, deuda bancaria y el predominio de los fondos de reestructuración, el regreso de compradores estratégicos y fondos de capital riesgo ha sido notable. Parece que hay un consenso en que la crisis española ha quedado atrás", indican.

## Trea AM fusiona los fondos que quedaban de Banco Madrid

A. Roa. Madrid

Después de comprar en marzo la gestora de Banco Madrid, Trea AM ultima el cierre de los fondos propios de aquella gestora, que pertenecía a la filial española de la andorrana BPA. Esta firma tenía un patrimonio de unos 1.250 millones de euros y la mayoría de ellos se corresponde con la antigua gestora de BMN, que Banco Madrid adquirió en 2013. Pero una pequeña parte se mantiene todavía en fondos de inversión de Banco Madrid, que tienen un volumen inferior a los 20 millones de euros, y cuya vida está próxima a su fin.

Según comunicó Trea AM a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la gestora ha decidido fusionar los fondos de renta variable de Banco Madrid con el fondo Banco Madrid Ibérico Acciones, que atesora un patrimonio de 3,1 millones, según la información trimestral remitida al organismo supervisor. Los fondos que se fusionarán con este producto son Banco Madrid Dolphin Acciones, Banco Madrid Rendimiento, Premium JB Bolsa Euro, Bolsa Euro Valor, Premium JB Bolsa Internacional, World Solidarity Fund, Banco Madrid Dinámico, Banco Madrid Equilibrio, Premium JB Moderado y España Flexible.

Además, se fusionarán con el fondo Trea Global Bond, que tiene un patrimonio de 2,9 millones, los productos de renta fija procedentes de la gestora de Banco Madrid. Son Banco Madrid Ahorro, Banco Madrid Renta Fija, Premium Plan Rentabilidad IV, Premium Plan Rentabilidad V, Premium Plan Rentabilidad VI, Premium Plan Rentabilidad VII, Banco Madrid Confianza, Renta Fija Mixta España Flexible y Banco Madrid Sicav Selección.

La gestora explica que este proceso de fusión por absor-

### CRECIMIENTO

Trea AM ha superado los **5.000 millones** de euros bajo gestión. La firma mantiene un acuerdo para gestionar los fondos de BMN, después de la compra de la gestora de Banco Madrid. Ante la fusión de Bankia y BMN revisa este acuerdo.

ción de la veintena de fondos que quedaban aún de Banco Madrid durará 40 días. Tras esta fusión, Trea también comunicó ayer el cierre de los compartimentos especiales de estos fondos de Banco Madrid, que era donde se albergaba la parte ilíquida de estos productos.

La compra de Banco Madrid, entre otros factores, ha permitido a Trea AM escalar hasta los 5.000 millones de euros bajo gestión. La firma mantiene un acuerdo con BMN para gestionar, aunque éste está siendo revisado con Bankia, después de que la entidad presidida por José Ignacio Goirigolzarri aprobara la compra del banco fruto de la fusión entre Caja Murcia, Caja Granada, Caixa Penedès y Sa Nostra.

### Proceso de liquidación

La venta de la gestora de Banco Madrid era uno de los flecos que quedaban pendientes en el plan de liquidación de la entidad, pero no es el único. Los administradores concursales (Legal y Económico, Data Concursal y la Agencia Tributaria) se centran ahora en vender los inmuebles que siguen siendo propiedad de la filial española de la andorrana BPA para devolver su dinero a los depositantes de más de 100.000 euros, no cubiertos por el FGD.

### Unespa crea un coordinador de Servicios Centrales

**NUEVO** Unespa ha nombrado a Daniel Tomé, procedente de Landwell-PwC, responsable de Coordinación de Servicios Centrales, un puesto nuevo que, entre otras cosas, coordinará los proyectos legales del sector.

### Santalucía ficha a Ignacio Díez para Aviva Gestión

**RENTA FIJA** Santalucía incorpora a Ignacio Díez como Director de Renta Fija de Aviva Gestión, una de las gestoras del grupo asegurador que cuenta también con Alpha Plus. Ambas gestoras prevén su fusión.

### Los planes de pensiones ganan un 3,8% a septiembre

**MEDIA** Los planes de pensiones de particulares tuvieron una rentabilidad media del 3,8% en los últimos doce meses, según datos de Inverco. Los planes de Bolsa ganaron un 15,7% de media.

### BBVA lanza un sistema basado en el 'blockchain'

**DIVISAS** BBVA y Bancomer han puesto en marcha un sistema piloto basado en tecnologías blockchain para la operativa de divisas que ya ha probado con éxito, según informó ayer aquella entidad.

### JPMorgan y Goldman cuentan con un Brexit duro

**RIESGO** Goldman Sachs y JPMorgan se están preparando para un Brexit duro, con la intención de preservar su acceso al mercado de la UE después de la separación del Reino Unido, según recoge Bloomberg.

### Cajamar vende inmuebles con descuentos del 40%

**CAMPAÑA** La cooperativa de crédito comercializará un lote de 4.000 inmuebles, que incluye locales comerciales y naves, con descuentos que llegan a alcanzar el 40%. La promoción acabará el 31 de diciembre.