

## >> **BANCO ESPIRITO SANTO:** **Árboles más altos no han caído**

Lisboa >> 08 >> 2014

La tranquilidad nunca termina de llegar a Portugal. Dos meses después de recuperar su soberanía económica, una vez que la Troika salió del país, uno de los mayores bancos, el Banco Espírito Santo, ha tenido que ser rescatado. El clima de recuperación económica se ha visto afectado y los portugueses no salen de su asombro al observar cómo una de las grandes instituciones financieras del país, perteneciente a la familia más poderosa de Portugal, está intervenida. Árboles más altos no han caído.

Después de varias semanas de escándalos diarios en la prensa, con su respectiva depreciación de activos, la solución temporal a la crisis de BES se desencadenó con nocturnidad el primer fin de semana de agosto. Miembros del Gobierno, el Banco de Portugal, la Comisión Europea y el BCE se encerraron en una misma habitación hasta tener un plan de viabilidad para BES. Las prisas eran lógicas: el viernes anterior, la acción del banco se situaba en 0,10 € a cierre de la bolsa de Lisboa cuando cinco días antes estaba en casi 0,5 € (hace un mes valía 10 veces más).

El motivo de esa depreciación era la publicación de los resultados semestrales del grupo, que arrojaron pérdidas por valor de 3.755 millones de euros. Esta elevadísima cifra impidió sacar adelante una nueva ampliación de capital, con lo que el banco se quedaba sin capacidad de financiación. La situación era insostenible, de bloqueo total. El miedo al colapso del banco al día siguiente en bolsa aceleró una solución durante el domingo.

El Gobierno aprobó el plan sin convocar un Consejo de Ministros, a través de firmas electrónicas (la ley le habilita para ello en ocasiones especiales), dando plenos poderes al gobernador del Banco de Portugal para negociar la mejor solución. El presidente de la República promulgaba de madrugada modificaciones legislativas aprobadas por decreto

urgente. El Banco Espírito Santo se partió el pasado domingo en dos: por un lado se creó un banco malo ("bad bank") que aglutinará los activos tóxicos —negocios de la familia y otras empresas del grupo con activos problemáticos—. El objetivo final del banco malo es ser liquidado. Aquí está una de las claves de esta operación: los actuales accionistas de BES pierden, en principio, toda su inversión. Ya veremos si recuperan algo.

Por otro lado el domingo se abrió licencia a una nueva institución financiera, Novo Banco, que se queda con los activos rentables, todos los clientes y depósitos del antiguo BES. Novo Banco, una vez pase el vendaval, dentro de unos meses, será vendido. Para dotarla de financiación, la nueva entidad ha recibido una inyección de capital de 4.400 millones de euros desde el Fondo de Resolución Bancaria (creado por el propio sistema bancario, que ya disponía de 500 M€). Este, a su vez, ha recibido los fondos indirectamente de Europa, a través del Banco de Portugal. Es parte de la línea de crédito que la troika abrió para asistir a Portugal en 2011 y que no fue utilizado.

Esta es la primera vez en Europa que se ensaya una solución similar y cuenta con el aval de la Comisión Europea, que se ha apresurado a respaldar contundentemente la operación. La Comisión es la primera interesada en que salga bien porque representa una narrativa acorde con las nuevas formas de hacer política que exige la ciudadanía europea: que paguen los culpables, ni un sólo euro para rescatar bancos (eso lo veremos) y protección de los depósitos a la clase media.

### ¿CÓMO SE LLEGA HASTA AQUÍ?

A principios de junio de este mismo año, BES realiza una ampliación de capital de más de mil millones de euros iaprobada por el regulador portugués! En su folleto de emisión, reconoce que su exposición al crédito es mucho mayor que la media del sector. Los inversores sabían que BES no era el banco más solvente pero la gravedad de la situación se desconocía públicamente.

El foco de la atención mediática se gira hacia BES y todos sus movimientos y cifras. Lo que hace semanas y meses son cifras preocupantes que pasan de soslayo, se convierten ahora en grandes portadas de los periódicos e informativos, creando un escándalo diario, un bucle de polémicas que aún está lejos de acabar.



**BANCO  
ESPIRITO SANTO**

En estas semanas, a golpe de investigación periodística, auditorías de KPMG filtradas y declaraciones desde BES o sus filiales en entrevistas y comparecencias, se van conociendo datos cruciales. Si pudiéramos identificar un pecado original, sería el siguiente: en 2008 la holding decide camuflar pérdidas de su filial Espirito Santo International por valor de 180 millones de euros. En 2013 el agujero ha llegado a los 1.300 millones. En los cinco años que distan, el grupo realiza múltiples ejercicios de ingeniería financiera —alguien decidirá en los próximos meses cuáles de ellos fueron inmorales y cuáles ilegales— con el fin de encubrir los resultados reales.

“La caída en desgracia, y en directo, de la familia más poderosa del país y del banco que usaba como vehículo para detentarlo”

Esto complica las cuentas globales del banco y de todo el grupo, que se agravan con operaciones de crédito arriesgadas. A finales de 2013, sólo los 20 mayores clientes del banco representan casi el 13% de la exposición global de la entidad.

Cada portada en estas últimas semanas ha ido poniendo en el ojo del huracán a todo el grupo Espirito Santo, sus empresas, sus participadas y, sobre todo, a sus directivos. El Banco de Portugal y los Ministerios de Economía y Finanzas, presionados por la opinión pública pero desorientados sobre los pasos que debían dar, han ido alimentando el strip-tease de BES: primero el de cuentas y las operaciones financieras dudosas; luego el desnudo de la gestión de la familia Espirito Santo. Y finalmente, la guinda del pastel: el expresidente Ricardo Salgado, el intocable, obligado a dimitir por el Banco de Portugal dos días antes, es detenido en su casa e investigado por fraude en un proceso paralelo diferente llevado a cabo por la Policía Judicial.

La caída en desgracia, y en directo, de la familia más poderosa del país y del banco que usaba como vehículo para detentarlo.

## CLAVES

¿Qué conclusiones podemos sacar? ¿Y ahora qué va a pasar? ¿Cómo afecta esto a la economía portuguesa? ¿Qué es preciso tener en cuenta?

- **La crisis de BES ha tenido un impacto medible en la economía portuguesa aunque moderado.** Desde el estallido del escándalo, el diferencial de la prima de riesgo portuguesa frente a la alemana ha aumentado 30 puntos (220 a 250). El PSI 20 (selectivo portugués en la Bolsa) ha caído desde los 7.400 de principios de junio a los 5.700 de la primera semana de agosto. Otros factores pueden estar detrás de este comportamiento pero, sin duda, BES es el principal responsable. Septiembre debería ser un mes de recuperación de algunas de estas cifras si no hay más sustos en el caso BES u otro que pueda surgir.
- **Impacto en el clima y la reputación del país: una realidad pero también una oportunidad.** La economía es confianza y la crisis del Espirito Santo, de momento, ha generado incertidumbre en los mercados externos respecto de la inversión en el país, algo que los números certificarán dentro de un tiempo. Asimismo ha instalado cierta parálisis entre empresarios y gestores, que andan todavía preguntándose cómo puede afectar eso al ritmo de recuperación de la economía.

» La gestión que, de esta crisis, haga el Gobierno y el Banco de Portugal en las próximas semanas y meses va a ser crucial. Con el fin de aislar el asunto, crear cortafuegos y no afectar a los datos económicos, la crisis debe ser enmarcada como la lucha contra las prácticas del pasado y que hoy no tienen cabida: un grupo financiero que ocultó pérdidas, no fue transparente y el sistema supo reaccionar, asegurar los ahorros de los ciudadanos y sentar en el banquillo a los “intocables”, aquellos que hayan actuado de manera torticera, vengan de donde vengan. Bien gestionado, esta puede ser una gran oportunidad de comunicación para el gobierno en el medio plazo.

» El gobernador del Banco de Portugal ya ha manifestado que se depurarán todas las responsabilidades y lo dijo de una manera contundente. Con certeza la justicia no va a tardar en actuar en esta crisis.

- **La estabilidad está asegurada... de momento.** La solución aprobada, si bien se adoptó con gran celeridad, cuenta con todos los avales: Banco de Portugal, Gobierno, BCE, Comisión Europea, incluso la oposición política en Portugal no ha querido entrar a discutir los términos del plan. A esto se suma la estabilidad política que —ahora sí— se ha instalado en la coalición de gobierno PSD-CDS.

- **Futuro de Novo Banco.** No se han producido fugas relevantes de depósitos en los primeros días de la entidad financiera. Existe más expectación que nerviosismo entre los consumidores y medios de comunicación.

» Ya se habla de posibles interesados en la adquisición del banco cuando sea puesto a la venta dentro de algunos meses (el calendario no está fijado ni lo estará hasta que la operación no parezca viable). Sin duda es ya una entidad atractiva por su implantación, número de clientes y calidad de sus activos. Ahora bien, la aproximación deberá ser realizada con una grandísima sensibilidad ante la opinión pública, después de haber estudiado muy bien el terreno y con una estructura de aliados consolidada (una buena defensa ante los ataques que surgirán)

- **Un otoño de recuperación... con posibles sorpresas.** El único frente preocupante que mantiene Portugal es el jurídico. El Tribunal Constitucional tiene aún pendiente pronunciarse sobre la constitucionalidad de varias medidas de recortes, previsto para septiembre u octubre. Si falla en contra, el Gobierno deberá apretarse aún más el cinturón en los gastos ya aprobados para 2014 y en los presupuestos del Estado para el año que viene. Se habla permanentemente de un aumento en los impuestos del tabaco y del alcohol (vino incluido) así como la creación de tasas a los productos con exceso de azúcar y sal.



>> **Carlos Ruiz Mateos** es Director en la operación de LLORENTE & CUENCA en Lisboa (Imago-LLORENTE & CUENCA) y miembro del Comité de Dirección de la firma para la Península Ibérica desde julio de 2013, Carlos coordina en Portugal los equipos de comunicación online, asuntos públicos y comunicación corporativa, donde asesora a clientes como Endesa, Banco Best, Sonae Sierra y BPI. Especializado en Asuntos Públicos y comunicación institucional, Carlos se incorporó en 2007 y, desde entonces, ha desarrollado proyectos de comunicación política, cultural y de crisis de diversa índole (Ministerio de Medio Ambiente, Iberdrola, SGAE, Grupo Siro, L'oréal) así como de asuntos públicos (Altadis, Peugeot, Ecoembes). De 2011 a 2013 trabajó en nuestra operación en Panamá, asesorando a clientes como el Ministerio de Relaciones Exteriores de Panamá, Telefónica o Gas Natural. Licenciado en Humanidades y Periodismo por la Universidad Carlos III de Madrid, tiene un postgrado en Dirección de Campañas Electorales por ICADE y es especialista en Resolución Pacífica de Conflictos Internacionales por la UNED.

**d+i** LLORENTE & CUENCA

d+i es el Centro de Ideas, Análisis y Tendencias de LLORENTE & CUENCA.

Porque asistimos a un nuevo guión macroeconómico y social. Y la comunicación no queda atrás. Avanza.

d+i es una combinación global de relación e intercambio de conocimiento que identifica, enfoca y transmite los nuevos paradigmas de la comunicación desde un posicionamiento independiente.

d+i es una corriente constante de ideas que adelanta nuevos tiempos de información y gestión empresarial.

Porque la realidad no es blanca o negra existe d+i LLORENTE & CUENCA.

[www.dmasillorenteycuenca.com](http://www.dmasillorenteycuenca.com)

