

---

# C

# anarias Confidencial

DESDE 1984

# nº 8/10

AÑO XXV - 28 DE JULIO DE 2010 - Nº 1.024

*Publicación reservada a sus suscriptores,  
editada por Periódicos de Tenerife, S.L.*

**Director:** Andrés Chaves  
C/Los Robles 18, Edf. Retama, Local 14  
38400 Puerto de la Cruz

**Teléfonos:** 922 37 09 19

**Fax:** 922 32 23 01

**Imprime:** Copycentro Xerach (La Laguna)



*Queda expresamente prohibida  
la reproducción, por cualquier medio,  
del contenido de esta publicación*

---

## EDITORIAL

### HORAS DE ZOZOBRA ABSURDA

Hoy dedicamos este número monográfico a los test de estrés de la banca española y a la situación generada en torno a la Banca Cívica, en la que participa CajaCanarias, que no los pasó. Explicamos los motivos y ofrecemos un informe completo sobre la solvencia extrema de nuestra entidad y de sus socios. Para no incidir en los mismos detalles que expondremos a continuación, llamamos la atención sobre algunos puntos de la elaboración de estos test de solvencia extrema, cuestionados desde distintos ámbitos por los expertos en economía, incluso por el gurú **Nouriel Roubini**, que ha hecho importantes correcciones a los mismos. Por Banca Cívica ha respondido **Juan Odériz**, uno de sus directores generales, que ha hablado de “discriminación” en la elaboración, ya que su entidad no ha acudido a las ayudas públicas de rescate de bancos, sino a capital privado y a capitalización propia. En cualquier caso, la solvencia de nuestra entidad ha sido refrendada por el gobernador del Banco de España, **Miguel Ángel Fernández Ordóñez**, y por la propia ministra de Economía, **Elena Salgado**. Fueron horas de absurda zozobra para las entidades afectadas (hay más en España), pero fue también una zozobra estéril ya que cuando JC Flowers, el nuevo socio de Banca Cívica, suscriba los 450 millones de euros de deuda convertible, el índice de solvencia para una situación extrema de esta entidad se situará por encima del de casi todas las cajas y bancos españoles. Por otra parte, extraña que el mayor ratio de seguridad en esos casos, superior incluso al de los grandes bancos, lo obtenga una entidad menor, la Banca March, por muy bien gestionada que esté. En fin, que hemos elaborado un completísimo informe, con informaciones muy variadas, que hemos aprovechado también para ofrecer detalles no muy conocidos de Banca Cívica, de sus activos, de sus gestores y de sus proyectos. Para **Canarias Confidencial** es una satisfacción ofrecerlos a sus suscriptores y publicarlos en la red una vez nuestros abonados los hayan analizado con detenimiento.

## CARTA DEL DIRECTOR

### SOLVENCIA TOTAL

Los test bancarios establecidos por la Supervisión de Bancos Europeos han generado cierta confusión, superada de inmediato, en el mundo económico del continente. En los análisis de solvencia para situaciones extremas de la economía quedaron fuera de los baremos establecidos algunas entidades, entre ellos el SIP formado por Caja Navarra, CajaCanarias y Caja de Burgos, bajo el nombre de Banca Cívica. Tanto el Banco de España como la ministra de Economía salieron inmediatamente a la palestra para afirmar con rotundidad que ninguna de estas entidades atravesaba por problemas. Antes bien, en el caso de Banca Cívica, esta entidad no ha acudido al FROB (el Fondo de Rescate del Banco de España) y ha decidido ir al capital privado para cumplir con los requisitos del test. Una vez que JC Flowers, su socio americano, aporte los 450 millones de euros previstos, Banca Cívica completará los 406 que le exige el repetido test. Pero todo este lío le ha venido bien a la entidad, que saldrá reforzada de él. Hemos elaborado un completo informe sobre este asunto, que ustedes tienen en esta edición. Cuando JC Flowers asuma los 450 millones de euros de deuda convertible en acciones, Banca Cívica será una de las entidades más solventes de España (mucho más que otras que han superado el test pero que han acudido al FROB). La tranquilidad, pues, en CajaCanarias y en sus socios es absoluta. En los datos que aportamos hoy se demuestra la solvencia del proyecto, bendecido desde sus orígenes por el Banco de España. En estos momentos, Banca Cívica sigue su plan de expansión con paso firme. Estará en 22 provincias, con más de 800 oficinas y más de 45.000 millones de euros en activos. Será la novena entidad entre las cajas por los parámetros por los que se mide la solvencia bancaria. En este informe que hemos elaborado se alude a la breve trayectoria del nuevo banco, que ya tiene sede en Madrid, en el Paseo de Recoletos, en plena Plaza de Colón. También ha abierto una sucursal en Washington para estar más cerca de las instituciones financieras mundiales. El proyecto, pues, está en sus más esplendorosos inicios, con todo a favor para que sea muy grande. Lástima que todo este lío de los test de estrés haya coincidido con la negociación de Banca Cívica con su nuevo socio americano. Una vez todo aclarado, la nueva entidad en la que participa CajaCanarias seguirá su camino imparable hacia la consolidación de un gran banco. Para orgullo de todos los habitantes de estas islas.

Andrés Chaves

## INFORME URGENTE/REDACCIÓN CANARIAS CONFIDENCIAL

### BANCA CÍVICA NO ESTÁ ESTRESADA

**El SIP formado por Caja Navarra, CajaCanarias y Caja Burgos goza de más solvencia que la mayoría de las cajas españolas.- Está situada en el puesto sexto, con unas perspectivas de desarrollo reconocidas por el Banco de España y por Economía.- El Banco emisor ha comunicado a JC Flowers la gran solvencia del grupo, en un informe confidencial.- La entidad ya tiene sede central en Madrid y estará presente en 22 provincias, con 800 oficinas y 4.500 empleados.- Sus activos superan los 45.000 millones de euros, con más de un millón y medio de clientes.- Han sido cubiertas las tres direcciones generales del grupo, que ha abierto oficinas en Washington.- El hecho de no haber acudido al FROB, confiando en sus propios recursos, hará que este SIP, con capital privado, supere en solvencia a cajas de mayor volumen.- Lo del test de estrés fue debido a que Banca Cívica no acudió al llamado “fondo de rescate”, sino que basó su estrategia en la captación de capital privado.- JC Flowers ha enviado su carta de intenciones a la Comisión del Mercado de Valores y al Banco de España.- Juan Odériz (director general de Banca Cívica) alude a fallos “discriminatorios” en el test de solvencia, al no haberse contemplado el “core capital”.- Lo mismo opina el gurú de la economía, el sabio Nouriel Rubini, que alude a la no contemplación de un “default” entre los estados miembros.**

1.- Banca Cívica será el primer grupo consolidado de cajas de ahorros que ha solicitado capitalización privada. El socio

candidato es una de las mayores empresas del mundo de inversiones financieras, JC Flowers & Co. La empresa americana inyectará 450 millones de euros a Banca Cívica, formada por Caja de Ahorros de Navarra, CajaCanarias y Caja de Burgos. Se trata de una aportación susceptible de ser canjeada posteriormente por acciones, tal y como permite la nueva Ley de Cajas aprobada por el Congreso de los Diputados. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha recibido ya la carta de intenciones de la financiera norteamericana, cuyo máximo responsable, **Cris Flowers**, ha hecho elogios de la nueva alianza con sus socios españoles de Banca Cívica. La causa por la que Banca Cívica no superó el test de solvencia del Banco de España (faltaron 406 millones de euros) es sencilla: estas tres cajas no han acudido al FROB (Fondo de Reestructuración y Solvencia Bancarias). Si lo hubieran hecho –no lo necesitaban— habrían superado holgadamente la prueba de estrés (es decir, una determinada solvencia para afrontar situaciones extremas, prácticamente en momentos de ruina de la economía). La entidad española ha indicado, por medio de una nota de prensa, que “la entrada de JC Flowers en el capital de Banca Cívica refrenda la vocación del grupo, recogida en su contrato de integración, de acudir a los mercados privados de capital y le permitirá impulsar sus planes de crecimiento nacional e internacional y mantener una intensa inyección de crédito a empresas y particulares”. Casi todas las entidades que aprobaron el test acudieron al FROB. De ahí que el gobernador del Banco de España, **Miguel Ángel Fernández Ordóñez**, haya declarado que aquellas que no lo pasaron “no son cajas con problemas; todo lo contrario, tienen su proyecto de integración aprobado y cumplen con los activos de calidad mínimos”. Mientras el Banco emisor indica que las entidades que no superaron el test deben inyectar el capital que les falta antes de finales de año, la ministra **Salgado** opina que “sólo sería conveniente”. Banca Cívica, de momento, no acudirá al FROB, sino que elige el socio. Un socio que le permitirá acabar el año 2010 con un Tier 1 del 11,7%, un 25% por encima de los mínimos establecidos en el test de solvencia coyunturalmente no superado, cuyos criterios, además, algunos expertos cuestionan seriamente. No será esta la única inversión de JC Flowers en España puesto que la entidad financiera americana se ha interesado también por la subasta que el Banco de España ha organizado para pujar por CajaSur, propiedad de la Iglesia Católica e intervenida recientemente. Otros bancos españoles y algunas cajas quieren participar en esta entidad de ahorro andaluza. El Banco de España, de momento, guarda silencio sobre los aspirantes.

2.- La recientemente aprobada Ley Orgánica de Cajas de Ahorros regula nuevos mecanismos para captar capital. La norma permite a estas entidades atraer dinero a través de bancos privados o de financieras, que entrarían a formar parte de los consejos de las cajas, aunque nunca con mayoría accionarial, cuando estas aportaciones se conviertan en participaciones sociales. La solvencia de Banca Cívica está totalmente garantizada y CajaCanarias ha ganado enteros con su integración en este consorcio de cajas (SIP), el primero que aprobó el Banco de España. Informa el Diario de Navarra que “el acuerdo entre Banca Cívica y JC Flowers está sujeto a la correspondiente “due diligence” (proceso en el que se examina el negocio de la empresa en la que se entra) y a la aprobación formal de los órganos de gobierno del inversor y de las cajas que forman el grupo. En la operación han participado tanto el despacho de **Ramón y Cajal** de Madrid como Remag Global, despacho de asesoría financiera de **Ignacio Foncillas**, en Nueva York”. JC Flowers es una de las grandes empresas financieras del mundo. Ha gestionado inversiones en 11 países, siempre en el sector de los servicios financieros, por un valor de unos 10.000 millones de euros. Téngase en cuenta este volumen a la hora de dar fe de la calidad del nuevo socio de Banca Cívica, entidad que acaba de inaugurar oficinas en Washington. La elección de JC Flowers fue decidida por las tres cajas fundadoras de Banca Cívica después de barajar otras alternativas.

Dirigentes de la entidad, entre ellos **Álvaro Arvelo**, consejero de Banca Cívica, se trasladaron hace unos días a Nueva York para cerrar la operación con directivos de JC Flowers, que inmediatamente redactaron una carta de intenciones, que fue enviada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. También el Banco de España posee una copia de la carta de la financiera americana, que expone su interés en aportar 450 millones de euros de deuda, que luego sería convertida en acciones.

**3.-** Banca Cívica cuenta con 825 oficinas repartidas en 22 provincias españolas, 4.500 empleados (1.600 en CajaCanarias), unos 45.000 millones de euros de activos y un millón y medio de clientes. Es la sexta entidad española dentro de las cajas por balance, fondos propios, resultados antes de impuestos y margen bruto. Tiene ya su sede central en Madrid, en 2.000 metros cuadrados del edificio propiedad de la Inmobiliaria Colonial, en el Paseo de Recoletos número 37, en plena Plaza de Colón. Una vez que JC Flowers suscriba los 450 millones de euros de deuda convertible, Banca Cívica no necesitará acudir al FROB y sus niveles de solvencia se colocarán muy por encima de los exigidos en el test europeo, con lo cual se situará en un lugar de privilegio dentro de las cajas españolas. Cris Flowers, presidente de JC Flowers, ha dicho que “hemos estudiado a Banca Cívica y consideramos que el proyecto es muy sólido a nivel nacional e internacional; por eso queremos participar en él”. A pesar de que cuando apareció la noticia de que Banca Cívica no superaba los test de solvencia se montó un cierto revuelo, utilizado por los rivales de la entidad para criticarla, la maniobra le va a salir bien a las cajas que forman este SIP. El no acudir al FROB habla de la valentía de sus rectores y de la confianza en sus propios recursos para lograr la solvencia exigida. Los test de solvencia y su forma de llevarlos a cabo han recibido también algunos comentarios desfavorables. Y más cuando ha trascendido que algunos de los principales bancos alemanes han falsificado datos y sus maniobras han sido detectadas por el banco emisor federal. Parece cuanto menos extraño que el banco que mejores resultados consiguió en España sea uno menor, como la Banca March, superado a los gigantes Santander y BBVA. Ello habla de deficiencias posibles en los parámetros con los que se estableció el test de solvencia. En todo caso, los test favorables de los bancos y cajas españoles han hecho subir la bolsa y han dado un respiro al Gobierno de Zapatero. Hasta el punto de que la ministra de Economía, **Elena Salgado**, se ha ido el pasado fin de semana a darse un chapuzón en una piscina, a su regreso de los Estados Unidos, y se le veía muy relajada. Por otra parte, el hombre que vaticinó la crisis, el famoso gurú de la economía **Nouriel Roubini**, ha cuestionado los test de estrés realizados por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios. Ha dicho Roubini que “no son realistas al no incorporar la posibilidad de un “default” entre los estados miembros al analizar las carteras de deuda soberana”. Se refería, más que nada, a la situación de Alemania, donde varios bancos han falseado cifras. Banca Cívica se ha estructurado en relación al tamaño de las tres entidades fundadoras. El presidente es **Enrique Goñi**, máximo responsable de Caja Navarra y “alma”, con **Álvaro Arvelo**, de la fusión fría de las tres entidades. Tres directores generales gobernarán la nave, **Juan Odériz**, por Caja Navarra, **David Cova Alonso**, por CajaCanarias, y **Roberto Rey**, por Caja Burgos. Cova Alonso será el responsable de los Negocios Globales del grupo. El accionariado se reparte entre el 41% de Caja Navarra, 30% de CajaCanarias y 29% de Caja Burgos. Diez de los altos cargos de la nueva entidad pertenecen al equipo de Caja Navarra, cuatro al de CajaCanarias y tres al de Caja Burgos. Los miembros del nuevo Consejo de Administración son: **Enrique Goñi**, **José María Arribas**, **Álvaro Arvelo** (CajaCanarias), **José Antonio Asiaín**, **David Cova** (CajaCanarias), **Juan Dehesa** (CajaCanarias), **Leoncio García Núñez**, **Ángel Ibáñez**, **Emilio Jordán**, **Ricardo Martí Fluxá**, **Jaime Montalvo**, **Juan Odériz** y **José Miguel Rodríguez Fraga** (CajaCanarias). **Andrés**

**Carretón** ha sido nombrado secretario general, no consejero. Tanto el consejo de CajaCanarias como la asamblea general como los sindicatos no pusieron pegas a la creación del SIP, o al menos (en el caso de los sindicatos) ninguna apreciable. El Banco de España dio su o.k. rápidamente a la fusión fría de estas entidades y el SIP ha recibido los mayores elogios, que el banco emisor ha trasladado a JC Flowers en un informe confidencial solicitado por la financiera norteamericana. Como puede verse, Banca Cívica goza de muy buena salud. Ha sido una pena – para su imagen— que los resultados de los test de estrés hayan salido a la luz al mismo tiempo que se culminaba la negociación con el nuevo socio americano, lo que ha empañado – circunstancialmente— el “buen rollo” del nacimiento y consolidación inicial de esta organización, ya inscrita en el Banco de España y con permiso para operar como entidad bancaria. Pero sólo lo ha empañado circunstancialmente, ya que una vez que se han producido los acontecimientos se ha visto claramente que la nueva entidad no sólo cumplirá los objetivos del test en breve sino que su situación es muy holgada, mucho más que las de casi todas las otras encuestadas positivamente, en unos momentos que no son los mejores para la economía española. Juan Odériz, uno de los tres directores generales de Banca Cívica, declaró este lunes al Diario de Navarra que su banco se siente discriminado con los test de estrés, ya que no se contempló el “core capital” (el capital más las reservas de una sociedad mercantil), ni el hecho de que no se hubiera acudido a las ayudas públicas. Viene a coincidir, en parte, con las declaraciones indicadas más arriba de Roubini, con relación a la forma, a su juicio errónea, de elaborar el informe europeo. Odériz añadió que no se iba a modificar la hoja de ruta de Banca Cívica y que no pensaban acudir al FROB, el vulgarmente llamado “fondo de rescate”, manteniendo sus posiciones de salida; es decir, captando capital privado. Consideró a JC Flowers como un socio seguro, con una aportación ya aludida de 450 millones de euros, que se formalizará en breve. Los rectores de CajaCanarias no han querido manifestar su malestar por los criterios de los test de estrés y lo dan como un asunto zanjado, tras la participación de capital privado en el proyecto. Sólo una breve nota oficial el día que se conocieron los resultados de los test y algunas noticias en prensa, más en la de Las Palmas, celebrando –discretamente— como una derrota lo que era una victoria. Suele ocurrir. Vendían la alianza de La Caja de Canarias con CajaMadrid, grupo que tendrá una evaluación menor que Banca Cívica dentro de unos meses. El presidente de CajaCanarias, Álvaro Arvelo, con la discreción que le caracteriza, no ha concedido declaraciones, al menos hasta el cierre de este informe. Parece que esta responsabilidad se la trasladaron a uno de los tres directores generales y consejero de Banca Cívica, Juan Odériz, de Caja Navarra. Ha comentado que su entidad se siente “discriminada”, como hemos indicado más arriba. Los más prestigiosos rotativos europeos, a través de sus expertos, han cuestionado la metodología de los test de estrés e indican que apenas han tenido repercusión en las bolsas, con la excepción de la española, que sí lo notó, aunque no excesivamente. **Canarias Confidencial** ha elaborado, a toda prisa, esta información, en la que hemos consultados diversas fuentes nacionales e internacionales, con aportaciones interesantes de analistas financieros muy expertos. Queríamos que nuestros suscriptores tuvieran información de primerísima mano de una situación que afectaba a CajaCanarias y a sus socios y que despertó cierta perplejidad en la opinión pública canaria el pasado fin de semana. Pero tras las noticias confusas llega la realidad, mucho más agradable para la entidad y para sus clientes. Estamos seguros de que nuestra Caja saldrá muy reforzada tras conocerse la verdad, que distaba mucho de las primeras informaciones que se conocieron.



## BOLETÍN DE SUSCRIPCIÓN

Sr. Director de Banco/Caja:

Por la presente ruego atienda los recibos anuales que por un importe de **1.097 EUROS**, presentará al cobro Periódicos de Tenerife, S. L. (Sociedad Unipersonal), con el CIF B-38295614 a nombre de:

Nombre: .....

Dirección postal: .....

Cuenta Corriente (20 dígitos): .....

- Importe de una suscripción al boletín Canarias Confidencial

Firma:

(Enviar copia de este boletín a Periódicos de Tenerife/Canarias Confidencial y original a la entidad bancaria)