

# Si la Banca Europea flota en liquidez porque la española no sube como la espuma

Por Antonio A. García Rivero - [www.bolsacanaria.es](http://www.bolsacanaria.es)

Fijaos si la Banca tiene liquidez acumulada que no sabe qué hacer con ella, prueba es que hoy el BCE dice que tiene en sus depósitos 828.000 millones de Euros, eso es como un padre que tiene tres hijos y en Reyes les da 500 euros a repartir entre todos y por sus notas les vuelve a dar a otros 500 euros tres meses más tarde, y los niños como no saben en qué gastarlo pues se quedan con un poquito y le dicen al padre "papi, guárdalo tu que contigo está más seguro que con nosotros".

Lo que no entiendo es cómo los inversores no han premiado este exceso de liquidez de la Banca, vamos es el único sector que tiene dinero para hacer lo que desee, cogido al 1% y pagadero a tres años solo es cuestión de no meterse en problemas u operaciones de alto riesgo, pero prestar a entidades públicas, comprar Deuda y hacer operaciones de autocartera, simplemente eso es para que todo el sector se ponga a subir a piñón.

Si hay que notar que ahora la Banca no es la más que cae cuando cae el IBEX al completo hasta hace poco ella siempre comandaba las caídas poniendo a cinco o seis entidades entre las diez primeras por orden de pérdidas, pero el "gran pero" es que aún recibiendo entre Diciembre y Febrero todo lo que han pedido y/o necesitado no han tenido traducción bursátil para sus inversores, vean este ranking que os hacemos en el último trimestre:

ENTIDAD FINANCIERA	REVALORIZACION ULTIMO TRIMESTRE
PASTOR	+12.90%
BANKINTER	+5.38%
SANTANDER	+4.54%
BASNESTO	+4.01%
BBVA	-0.58%
BANCA CIVICA	-1.75%
CAIXABANK	-12.47%
POPULAR	-13.01%
BANKIA	-15.81%
SABADELL	-23.53%

Si en este trimestre la Banca Española ha recibido unos 225.000 millones de Euros que como quien dice puede ser el equivalente a lo que se han descapitalizado en la actual crisis por la cuenta la vieja ¿cómo es que su cotización no acusa recibo de esta ingente entrada de capital fresco, barato y fácil?. De haberles hecho falta de forma inmediata al BCE desde luego no le llegaría tanto como le está llegando.

¿Es la crisis la respuesta? podemos decir bueno las acciones de los Bancos no sube por las escasas expectativas económicas que hay sobre el tapete del mercado, si el futuro económico

es malo el presente bursátil es malo, podría ser una razón, otra sería la fuerte desconfianza que hay en el sector interbancario (bancos no se fían ni entre ellos) , nadie ni ellos mismos realmente saben si su contabilidad oficial refleja la imagen fiel de su patrimonio, activos tóxicos, clientes hipotecados, Carteras de Deuda, Autocartera, descapitalización bursátil y morosidad galopante hace que un Banco no le preste a otro.

¿Hay más razones para justificar que la Banca no se haya revalorizado en Bolsa? hemos dicho que si por la crisis económica, por la crisis de confianza, por la crisis de Deuda e incluso por la valoración real y no oficial de todos sus activos, pero el hecho es que seguimos sin contestarnos a la pregunta ¿lo estáis entendiendo? me parece que no y lo explico con un ejemplo:

A usted se le incendia la casa , lo pierde todo, su casa pasa digamos de 200 000 euros 50 000 euros, el valor del suelo pongamos para no liarnos ¿su patrimonio se ha depreciado en un 75% verdad? toda su economía particular se viene abajo, hay que reponer esos 150 000 euros tiene que volver a fabricar y demás... pero hete aquí que su Banco le da un préstamo de 150 000 euros a pagar cómodamente al tipo de interés oficial del dinero no el bancario habitual ¿su economía mejora o no mejora? no será la de antes pero usted tiene muchas más oportunidades de salir adelante y recompone sin agobios su común vivir.

Pues aplique esta misma regla de tres a la Banca Europea, se quiera o no al recibir todo el torrente de capital del BCE inunda de liquidez al sistema al menos compensa la terrible descapitalización del sector mientras dure esta crisis, y como la Bolsa descuenta futuro y no presente, digo yo que el futuro no puede ser nunca más negativo que el presente salvo que colapse el sistema financiero mundial claro.

Echemos un vistazo por arriba de los Pirineos y a Wall Street y veamos que está sucediendo en los 10 principales Bancos del mundo (también de forma trimestral):

ENTIDAD FINANCIERA	REVALORIZACION ULTIMO TRIMESTRE
<b>BANK OF AMERICA</b>	<b>+40.17%</b>
<b>COMMERZBANK</b>	<b>+36.10%</b>
<b>SOCIETE GENERALE</b>	<b>+22.67%</b>
<b>DEUTZSCHE BANK</b>	<b>+18.17%</b>
<b>CITI BANK</b>	<b>+16.33%</b>
<b>BNP PARIBAS</b>	<b>+12.39%</b>
<b>BARCLAYS</b>	<b>+36.23%</b>
<b>LLOYDS</b>	<b>+29.86%</b>
<b>HSBC</b>	<b>+9.62%</b>
<b>ING GROEP</b>	<b>+9.03%</b>

La incógnita está a punto de despejarse, la X va a ser directamente proporcional al CDS y RATING del país en este caso España, los Bancos de los distintos países inmersos en problemas relevantes de Deuda y pérdidas de Rating como Grecia, Portugal, Irlanda, Italia y España (por nombrar solo a los que son miembros de la UE) se han visto brutalmente afectados por los CDS y la Agencias de Calificación y mientras los Bancos de países no inmersos en estos problemas "si se han revalorizado" .

De ahí que tengamos en el fango a todos los Bancos Griegos y Portugueses, Irlandeses e Italianos y el otrora mejor sistema financiero del mundo que estaba en España tenga muchos, pero muchos problemas para recomponerse y reestructurarse al alza siendo estos los que más han pedido incluso ayuda al BCE ya que su liquidez entró por la puerta y se fugó por la ventana al estallar nuestra burbuja inmobiliaria.

La respuesta a la pregunta del título de este artículo es si, los bancos si se han revalorizado pero no los de los países periféricos no. Ahora bien, no todos los países de la periferia son iguales o están igual de mal, Grecia y Portugal la podemos dar por muertas e incluso fuera de la Eurozona en un momento dado, pero España, Italia e Irlanda tienen bastantes posibilidades de escapar de la quema.

Escapar de la quema sabemos todos lo que es, ver al Estado del Bienestar quedarse en cuadro o como es podado, restricción de servicios públicos, merma de servicios sociales, soportar aumento de impuestos y tasas más un completo pack de medidas que se va a ir teniendo que "comer o pagar" la clase media de los países implicados en un potencial Default.

Pero este tema es para economistas, a los especuladores lo que nos interesa es saber definir una situación presente para poder hacer una proyección futura y en base a ella postular qué producto es el que hay que utilizar si tenemos razón.

La realidad presente es que los Bancos de países no implicados en potenciales Default a corto plazo están recuperando y revalorizándose gracias a la política de barra libre del BCE y del muro de contención que ha hecho la FED, y que la Banca de los países si implicados en un potencial Default lo está pasando mal, pero claro no es lo mismo España que Grecia, ni Portugal que Italia, si decimos que Grecia y Portugal tienen mucha peligrosidad porque serían los que cayeran, España e Italia serían los que salvarían, por lo tanto los Bancos de estos dos países tenderían en el tiempo a correlacionarse con los del resto del mundo.

Si estamos en lo cierto no sabríamos decirnos que Banco si o que Banco no por lo tanto no podríamos utilizar acciones, como tampoco sabemos el tiempo en qué lo harán o si aún pueden ver otro descenso previo tampoco podremos utilizar Futuros o CFDs porque nos echarían del mercado por falta de liquidez en un momento dado. Por lo tanto el producto a utilizar sería un ETF.

Cómo no quiero ni deseo ser responsable de una recomendación concreta pues consultad con vuestro Bróker ETF INDEXADOS A SECTOR BANCARIO que lo cojáis indexado a uno Global, a uno regional o a uno doméstico es vuestra elección y responsabilidad, si os digo cual y acierto todo serán mails de agradecimiento pero si fallo cuchilladas traperas. Así que cada uno decida y si quiere mi visión particular sobre lo seleccionado con gusto se la remito por correo electrónico, eso sí, mi impresión personal y subjetiva no pretenda que le diga nombre y apellido del ETF porque eso sería asesorar y asesorar está prohibido en este país si no se está homologado, registrado y facultado por la CNMV.