

Las antiguas cajas han reducido plantilla en más de un tercio desde 2008

El resultado consolidado del sector en 2014 fue de 3.732 millones

AGENCIAS Madrid

El sector de las antiguas cajas de ahorros ha reducido en 41.457 personas (un 33,4%) su plantilla, hasta los 82.663 trabajadores, entre 2008 y diciembre de 2014, y ha cerrado el 36,7% de sus oficinas, hasta las 14.663 sucursales, según los datos aportados por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), que celebró ayer su asamblea general.

A lo largo de los últimos meses, el sector ha experimentado "importantes avances" en materia de capitalización, calidad de activos, rentabilidad y eficiencia. De hecho, en 2014 las entidades del sector han incrementado su solvencia, pasando de un ratio de capital principal del 10,5% en diciembre de 2013 a un ratio del 12,2% en diciembre de 2014.

En este periodo de tiempo, el sector se ha consolidado y de las 45 cajas existentes a finales de 2008 se ha pasado a 11 grupos de entidades en diciembre de 2014. La dimensión media de las mismas ha pasado de 29.000 millones de euros a 91.000 en este periodo. En

los últimos seis años las entidades del sector han realizado saneamientos y provisiones por 140.000 millones de euros. La CECA destaca que desde comienzos de 2014 se está observando una reducción en el ratio de dudosidad, que lo sitúa en el 12,5%, frente al 12,6% del sistema.

Las cajas también han conseguido mejorar su rentabilidad y eficiencia y han alcanzado un resultado consolidado de 3.732 millones en diciembre de 2014, un 111,4% más que en 2013. La consecución de este mejor resultado se ha debido al crecimiento del margen de intereses (1,5% interanual), el descenso de los gastos de explotación (-14% interanual) y la reducción de las provisiones por deterioro de activos (-42% interanual).

Como resultado, el ROE (rentabilidad sobre recursos propios) del sector se sitúa en el 6,7% al cierre del mes de diciembre de 2014, 2,8 puntos por encima de los niveles registrados en el ejercicio de 2013, y la ratio de eficiencia en el 50,8%, lo que supone una mejora de 6,7 puntos con respecto al ejercicio anterior.



Isidro Fainé preside la asamblea de CECA celebrada ayer.

La dotación a obra social sube a 675 millones

Las antiguas cajas y los bancos creados por ellas apenas destinaron unos 675 millones de euros a obra social en 2014, una cifra ligeramente superior a los 650 millones de un año antes, pero de las más bajas de los últimos veinte años. Si se tiene en cuenta que La Caixa tradicionalmente cuenta con un presupuesto de 500 millones de euros para actividades sociales, el resto de entidades asociadas a la Confede-

ración Española de Cajas de Ahorros (CECA) destinaron alrededor de unos 175 millones de euros.

La CECA celebró ayer su asamblea general número 108 y la primera tras la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión, un acto en el que ha hecho repaso de los esfuerzos de capitalización llevado a cabo por las entidades del sector en los últimos años para reforzar su solvencia.

Bestinver encaja el golpe y retoma el pulso

Las altas rentabilidades atraen de nuevo a los inversores

MIGUEL M. MENDIETA Madrid

Bestinver cambia el paso. Cinco meses después de la salida de su gestor estrella, Francisco García Paramés, la gestora del grupo Acciona ha logrado frenar los reembolsos de fondos y volver a atraer la atención de los inversores. ¿Su principal reclamo? El mismo que ha convertido a esta firma en uno de los referentes en el sector de la gestión de activos: las consistentes rentabilidades de sus productos.

Cuando Paramés anunció su marcha -en septiembre de 2014-, fueron muchos los que decidieron retirarse de Bestinver al pensar que, sin su talento a la hora de seleccionar las mejores acciones, los rendimientos de los fondos de la gestora se resentirían. No ha sido así.

Bestifond, su producto más emblemático, se ha revalorizado un 18,78% en lo que va de año. Bestinver Internacional, el segundo fondo con más patrimonio gestionado de la entidad, ha rentado un 19,53% desde el 1 de enero. En ambos casos, este excelente desempeño tiene que ver con el viento de cola que sopla en la renta variable europea, tras materializarse las políticas monetarias ultraexpansivas del BCE. Pero Bestinver ha logrado destacarse, con un rendimiento superior a sus índices de referencia.

"Nuestro compromiso es obtener las mejores rentabilidades a largo plazo y para ello aplicamos la filosofía del *value investing*. Con nuestra gestión buscamos los mejores resultados para los participantes de nuestros fondos" explica Beltrán de la Lastra, el nuevo director de inversiones de Bestinver.

La obsesión por la generación de valor a medio y



Ricardo Cañete, gestor de renta variable, y Beltrán de la Lastra, director de inversiones de Bestinver.

LA CIFRA

18,78%

es la revalorización que ha registrado Bestifond, el fondo estrella de Bestinver, en lo que va de 2015.

largo plazo es la marca de la casa. En el centro de la mesa de reuniones del cuartel general de la gestora, en el barrio de los Jerónimos de Madrid, hay un pequeño panel donde se recuerdan las rentabilidades obtenidas por los fondos de Bestinver desde su fundación, y la comparación con los índices de referencia.

El impacto de la retirada de fondos tras la salida de Paramés fue importante. En pocos meses la gestora sufrió reembolsos por un importe superior a los 2.500 millones

de euros, lo que supuso más de un tercio del capital gestionado. Sin embargo, el ritmo de salidas se ha frenado en seco. En febrero, los reembolsos netos tan solo fueron de 4,2 millones de euros y este mes podría ser el primero en que Bestinver volviera a registrar suscripciones netas positivas, al calor de los buenos datos de gestión de los últimos meses.

"La evolución en los flujos de patrimonio ha sido totalmente positiva y podemos decir que está estabilizada. Lo importante ahora es volver a transmitir a los inversores nuestra propuesta de valor", comenta De la Lastra.

Para aclarar tanto interna como externamente cuáles son los valores que presiden la acción de Bestinver, sus gestores han plasmado por escrito cuáles son las líneas maestras de la firma. En primer lugar, buscar oportunidades de inversión, compañías infravaloradas que a medio plazo puede aportar

valor al fondo. A este cometido dedican el 95% de su tiempo. En segundo lugar, una buena gestión de los riesgos de inversión. En tercer lugar, transmitir a los clientes la importancia de la inversión a largo plazo, como la mejor estrategia, y alinear sus intereses con los de la gestora.

Sin peaje por salir

Una de las medidas adoptadas para reforzar la visión y el compromiso a largo plazo de la firma ha sido la reciente supresión de la comisión de reembolso. Hasta ahora, los clientes que quisieran abandonar un fondo de Bestinver antes de cumplir un año de inversión debían pagar un peaje del 3%. "Nos dimos cuenta de que no era necesario. Que los clientes que nos conocen saben que lo idóneo es mantener las inversiones periodos más largos de tiempo, por lo que no tenía sentido intentar frenar a quien se quisiera ir", apunta De la Lastra.

Mejora de la gestión del riesgo de liquidez

La renovación de los gestores de Bestinver no ha traído cambios significativos en la filosofía de la gestora del grupo Acciona. Su apuesta por el *value investing*, la visión a largo plazo, la oferta limitada de fondos... Y aún así, Beltrán de la Lastra sí que ha querido ir implantando ligeras señas de identidad al frente de la política de inversiones de la entidad.

Uno de estos cambios sutiles se refiere a la gestión

del riesgo de liquidez. Tras la salida de Francisco García Paramés, Bestinver tuvo que lidiar con una fuerte demanda de reembolso por parte de clientes, lo que le obligó a deshacer posiciones en fondos en poco tiempo. El proceso se realizó correctamente, sin tener que malvender, pero puso de relieve que en algunos casos había posiciones excesivas en empresas que no tenían el tamaño suficiente.

A partir de ahora, el nuevo equipo gestor tendrá más controles a la hora de tomar posiciones en compañías pequeñas donde Bestinver llegue a tener una parte sustancial del capital. "Si tienes una participación elevada del accionariado de una sociedad mediana y esa posición representa una parte importante de tu fondo, puede ser complicado reducir posiciones en poco tiempo", explica Bel-

trán de la Lastra. En este sentido, Bestinver cuenta con la experiencia de Ricardo Cañete, proveniente de Mutuactivos. En la gestora del grupo Mutua Madrileña, el principal cliente era el propio grupo, y podía ocurrir que desde la aseguradora se diera la orden de cerrar posiciones en un fondo, con poco margen, por lo que lidiar con el riesgo de liquidez está en el ADN de este gestor.