

Los resultados de las cajas reducen en un tercio su dependencia de las participadas

Los días de vino y rosas de las participaciones industriales para las cajas pueden haber alcanzado este año un punto de inflexión. El cambio de normativa rebaja la aportación de la cartera industrial en los resultados del 50% al 32%.

M.Á. PATRÍO, Madrid

Han tardado no al final han salido. Ayer se publicaron los datos estadísticos que elabora la Confederación Española de Cajas de Ahorros (Ceca) con todos los estados financieros de estas entidades, y que permiten obtener la foto más fiel de lo que está ocurriendo en el sector. Esas estadísticas, elaboradas tanto a nivel individual como consolidado, suelen tener una periodicidad trimestral, aunque este año se han demorado por el prolijo proceso que ha supuesto la incorporación de las nuevas normas internacionales de contabilidad (co-

La consolidación por puesta en equivalencia sólo será posible si se alcanza el 20%

nocidas popularmente como las NIC). De hecho, las primeras cuentas que prepara la Ceca este año con los estados financieros de todas las cajas no son las del nueve primeros meses –como sería lo lógico teniendo en cuenta las alturas del año en las que estamos–, sino las del primer semestre. Con todo, sirven para hacerse una idea de hasta qué punto las NIC están impactando en las cuentas de las cajas.

Uno de los cambios esenciales de las NIC es el que se refiere a las participaciones industriales. Antes, una entidad consolidaba por puesta en equivalencia una empresa aunque no contara con el 20% del capital. Ahora es necesario

Radiografía del mercado

Las que más activos tienen (a junio de 2005, en millones de €)

La Caixa	147.317
Madrid	103.075
Bancaja	46.286
Cataluña	44.772
Mediterráneo (CAM)	39.777
Galicia	33.856
Ibercaja	25.894
Unicaja	20.766
BBK	19.071
Caja España	16.781
Penedés	14.414
Caja Duero	14.174
Caixanova	13.951
Gipuzkoa-SS (Kutxa)	13.149
Castilla-Mancha	13.018
Cajasur	12.998
Huelva (El Monte)	12.153
Murcia	11.488
Navarra	9.738
Granada	9.599
San Fernando	8.473
Asturias	7.996
Burgos Municipal	7.579
Baleares	7.452
Gral. Canarias	7.439
Sabadell	7.215
Terrassa	7.191
Inmaculada	7.089
Santan-Cantab	6.390
Vital	6.014

Las que más han crecido en activos (porcentaje de crecimiento de 2004 a 2005)

Mediterráneo (CAM)	43.91
Penedés	39.27
Cataluña	35.10
Terrassa	34.30
Laietana	33.47
Ibercaja	32.74
Manlleu	32.44
Burgos Circulo	28.33
Girona	27.53
Tarragona	24.95
BBK	24.58
Madrid	24.53
Insular Canarias	24.33
Galicia	23.35
Murcia	22.94
Manresa	22.91
Sabadell	22.21
Castilla-Mancha	21.56
Santan-Cantab	21.37
Bancaja	21.17
Granada	19.87
Navarra	19.39
Cajasur	19.02
Cajasur	18.80
Rioja	18.45
Huelva (El Monte)	18.43
Caja Duero	18.42
Burgos Municipal	18.36
Avila	18.32

Las que más participaciones industriales tienen (a junio de 2005 en millones de €)

La Caixa	9.671
Madrid	4.260
Cataluña	3.396
BBK	2.449
Mediterráneo (CAM)	2.413
Unicaja	1.438
Bancaja	1.170
Caixanova	964
Galicia	916
Ibercaja	889
Gipuzkoa-SS (Kutxa)	884
Asturias	884
Huelva (El Monte)	622
Castilla-Mancha	619
Terrassa	605
Burgos Municipal	596
Murcia	511
Caja Duero	485
Caja España	341
Granada	333
Navarra	332
Cajasur	311
Baleares	302
Vital	226
Penedés	201
San Fernando	198
Avila	182
Girona	181
Burgos Circulo	172

Las que más se benefician de las participaciones (porcentaje del resultado que aportan las participadas Primer sem 2005)

BBK	77.04
La Caixa	47.68
Burgos Circulo	44.83
Madrid	44.25
Asturias	35.05
Huelva (El Monte)	33.45
Gipuzkoa (Kutxa)	32.54
Cataluña	31.75
Caja España	28.47
Burgos Municipal	26.10
Caixanova	24.50
Unicaja	23.18
Galicia	22.74
Baleares	20.99
Santand-Cantab	20.79
Laietana	20.16
Mediterráneo (CAM)	19.80
Rioja	19.66
Segovia	18.94
Cajasur	18.00
Bancaja	17.58
Terrassa	16.54
Badajoz	15.54
Manresa	15.00
Castilla-Mancha	13.62
Murcia	13.12
Ibercaja	11.73
Vital	11.70

Fuente: Elaboración propia con datos de la Ceca

tener al menos ese porcentaje. De este modo, se incluía como beneficio propio el de esa participada, proporcionalmente a su inversión en la compañía. Esto, junto con otras limitaciones de las NIC, hace que las participaciones no financieras de las entidades –que se conocen como participaciones industriales–, tengan ahora un peso menos importante, o incluso puedan llegar a ser un lastre, en las cuentas de resultados.

En los seis primeros meses de este año, los beneficios derivados directamente de las participaciones –por la vía de

los dividendos percibidos o por la consolidación en las cuentas– han supuesto un 32% del resultado neto atribuido de las cajas. El año pasado, este porcentaje, cuando había muchas más sociedades puestas en equivalencia de las que hay ahora, el peso de los rendimientos de la cartera industrial en el conjunto de los beneficios casi llegaba al 50%. Es decir, en apenas doce meses, la dependencia de las cajas de los dividendos y los resultados de sus participadas se ha reducido en algo más del 32%, casi un tercio.

En estos momentos, tal co-

mo advirtió ayer la propia Ceca –organismo presidido por Juan Ramón Quintás–, hay que tener en cuenta que la transición contable está haciendo muy difícil la comparativa entre los estados financieros del pasado año y los de este.

Para la comparativa en cuanto a rendimiento de la cartera de participaciones se han seleccionado las partidas que con la antigua contabilidad se denominaban “rendimiento de la cartera de renta variable” y la de “resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia”.

En la contabilidad de este año, sin embargo, las partidas se han rebautizado como “rendimiento de instrumentos de capital” y “resultados de entidades valoradas por el método de la participación”.

Aunque el *maná* de las participadas industriales ha sufrido en general un duro varapalo con las NIC, hay cajas que se benefician más que otras (ver cuadro). Hay un grupo de seis cajas, entre ellas La Caixa, Caja Madrid y BBK, cuyos beneficios por participadas superan en más de un tercio los resultados atribuidos totales de la entidad.