

Santander amplía el capital en 7.500 millones y recorta el dividendo

Botín fija su rumbo

■ Refuerza el nivel de solvencia para afrontar una ofensiva comercial

■ El banco anuncia un beneficio de 5.800 millones en 2014, un 30% más

Ana Botín culmina el giro estratégico iniciado en Santander en septiembre. El consejo de administración de la entidad aprobó ayer una ampliación de capital de 7.500 millones de euros (un 9,9% del que tenía ahora) en una captación acelerada de la que estarán excluidos los actuales accionistas. Con esta operación eleva en 140 puntos básicos la ratio de solvencia exigida por el mercado, hasta el 12%, en la que ya estaban la mayoría de sus com-

petidores, y anticipa las nuevas exigencias de los reguladores para los próximos años. En paralelo, Santander cambia radicalmente la política de dividendos, con una muy sensible reducción de la retribu-

ción al accionista. Con cargo a 2015 abonará tres pagos iguales de 0,05 euros por acción y un cuarto con la modalidad de dividendo-elección, de similar cuantía. El nuevo modelo supone recortar dos terceras partes lo abonado hasta ahora. Santander, que en 2014 ganó 5.800 millones, pretende con este rearme del balance aprovechar el cambio de ciclo para crecer orgánicamente. PÁGINAS 14 A 16

EDITORIAL EN LA PÁGINA 12

TODAS LAS CLAVES DE LA NUEVA POLÍTICA DE PAGOS AL ACCIONISTA DE SANTANDER

SUMARIO

EMPRESAS

Industria suaviza la norma tras fracasar la asignación del cupo eólico canario

PÁGINA 4

TENSIÓN en el transporte por carretera por los nuevos 'megatrucks'. PÁGINA 6

BIONATURIS cae el 18% en Bolsa tras revisar a la baja sus cuentas. PÁGINA 7

EL CES da la bienvenida a los televisores con puntos cuánticos. PÁGINA 8

LA MAYORÍA de afectados por el ERE de Coca-Cola no se reincorpora. PÁGINA 9

FINDUS compra la empresa de congelados La Cocinera a Nestlé. PÁGINA 10

MERCADOS&FINANZAS
KUTXABANK reaviva la guerra de las hipotecas con el euríbor más el 1%. PÁGINA 17

ECONOMÍA&PROFESIONALES
RAJOY descarta la salida de la zona euro de ningún país miembro. PÁGINA 26

PIKETTY pide al PSOE una reforma fiscal para reducir la desigualdad. PÁGINA 27

Inditex da otro gran salto en Nueva York

PÁGINA 5



Recreación del exterior de la futura nueva tienda de Zara en el Soho, en Nueva York.

El euro desciende a niveles de 2005 a la espera de los estímulos del BCE

La divisa acelera su caída hacia la paridad con el dólar y el Ibex sube un 2,26%

Las Bolsas recogieron ayer con alzas en toda Europa, excepto en Grecia, lo que se lleva tiempo descontando en el mercado de divisas: la cercanía del programa de compra de deuda soberana por el BCE, que empuja al euro a la baja. La moneda

única cayó hasta 1,18 dólares, su nivel más bajo desde 2005, e incluso llegó a perder esa cota. Su tendencia a la baja continuará, según los expertos, camino de la paridad con el dólar. La expectativa de que el BCE aplique dichos estímulos

crece día a día. Ayer mismo se conoció una carta de Mario Draghi, presidente del BCE, en la que reitera que las nuevas medidas para combatir el riesgo de deflación podrían incluir compra de deuda. Algunos analistas sostienen que un

QE (*quantitative easing*) del BCE empujaría también a los bancos centrales de Suiza y de Suecia a aplicar estímulos. Por otra parte, el mercado cree que la caída del precio del crudo puede retrasar el alza de tipos en EE UU. PÁGINAS 18 Y 19

La gran empresa reduce su deuda rebajando los créditos a largo plazo

El desapalancamiento que están llevando a cabo las grandes compañías españolas se basa sobre todo en la paulatina reducción de los créditos de larga duración, que a mediados de 2014 caían ya un 8%, a cambio de elevar ligeramente los préstamos a corto plazo, que subieron un 1,5%. La fórmula

permitió a las 89 mayores empresas del país ir reduciendo su endeudamiento a un ritmo del 6% en 2014. PÁGINA 3
EDITORIAL EN LA PÁGINA 12

● Las firmas de mayor tamaño venden un 4,5% más PÁGINAS 24 Y 25

Empresas

GAMESA
Gana dos nuevos
contratos en China
por 92 MW

PÁGINA 4

ISOLUX
Coloca bonos en Estados
Unidos por 545 millones
de euros

PÁGINA 6

La financiación a más de un año caía un 8% a mitad de 2014 y la inferior subía el 1,5%

La gran empresa reduce su deuda a costa de menos crédito a largo plazo

El proceso de desapalancamiento que vienen protagonizando las grandes empresas españolas –un 6% de rebaja de la deuda para mediados de 2014– viene sustentándose en la paulatina reducción de los créditos a largo plazo, que rebajaron un 8%. Las mayores compañías del país se apoyaron, eso sí, en los préstamos de corta duración, que subieron un 1,5%, para cubrir sus necesidades financieras, según Bravo Capital.

JUANDE PORTILLO Madrid

Puestas a rebajar su endeudamiento, las grandes empresas españolas están apostando por reducir su dependencia de la financiación bancaria a largo plazo a un ritmo tal que les permite incluso elevar su petición de crédito de corta duración sin renunciar al objetivo de desapalancamiento. Aunque esta dinámica general varía con fuerza en función del sector económico que se analice, esta es, en términos generales, una de las principales conclusiones que se extrae de un reciente informe del

Las 89 mayores compañías pagan un tipo de interés medio del 3,1% por sus préstamos

El caso más paradigmático en el que este recorte se apoya en la reducción de los préstamos de larga duración es el del sector del petróleo y la energía, que reduce un 24% este tipo de deuda y eleva un 12,8% el crédito a corto plazo, arrojando una reducción neta de su deuda total del 18,1%. “Todas las empresas del sector disminuyen su deuda financiera a largo plazo a excepción de Fersa”, recoge el informe, que destaca la disminución del 31% en el caso de Repsol, “propiciada por la desconsolidación en sus balances de YPF”. Caso radicalmente opuesto, sin embargo, es el del sector

de bienes de consumo, en el que la deuda a largo plazo se incrementa un 17,5%, “principalmente por Grifols, que aumenta su deuda financiera en 1.000 millones de euros, y representa el 51% de esta variable en el sector”, mientras que la deuda a corto plazo cae un 36,7%, con todos los subsectores reduciendo posiciones excepto el de papel y artes gráficas. El sector redujo su deuda total un 4,8% mediante esta dinámica. Otro sector que sí apostó por la reducción de la deuda a largo plazo fue el de tecnología y telecomunicaciones, que la rebajó un 4,5%, especialmente gracias a la reducción de 3.000 millones de euros por desinversión de activos que protagonizó Telefónica. Aunque otras empresas del ramo incrementaron tanto su deuda a corto como a largo plazo, en conjunto, el sector redujo también su financiación de menor duración, que cayó un 2,7%. En total se desapalancó un 4,3%.

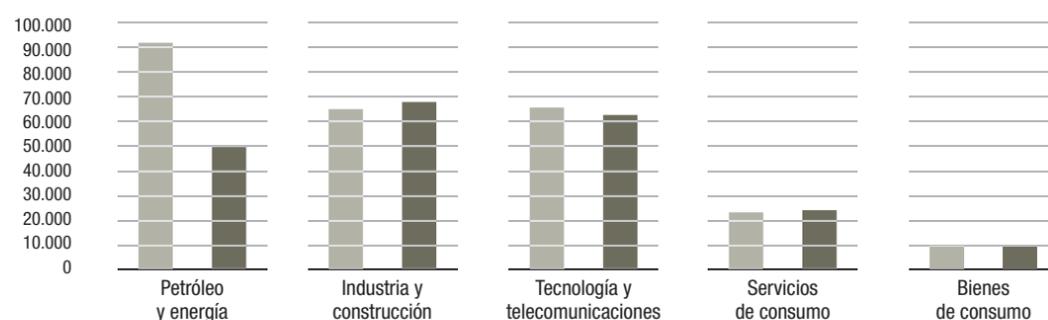
Situación financiera de las grandes empresas españolas

■ Evolución de la deuda financiera

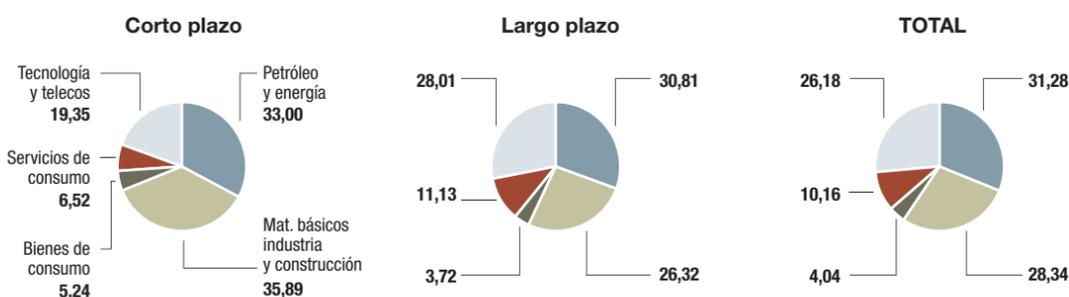
Variación anual a junio de 2014, en %

	Corto plazo	Largo plazo	TOTAL
Petróleo y energía	+12,8	-24,0	-18,1
Materiales básicos industria y construcción	+6,7	+3,5	+4,4
Bienes de consumo	-36,7	+17,5	-4,8
Servicios de consumo	-13,2	+8,6	+5,1
Tecnología y telecomunicaciones	-2,7	-4,5	-4,3
Total	+1,5	-8,0	-6,2

En millones de euros ■ Total junio 2013 ■ Total junio 2014



■ Exposición de cada sector a la deuda En %



Fuente: Bravo Capital

CINCO DÍAS

LAS CIFRAS

3,8

veces su ebitda –variable que mide los beneficios antes de impuestos– es el ratio medio de endeudamiento de las mayores empresas del país.

7.499

millones de euros fue el gasto financiero conjunto de las 89 mayores compañías del país (excluyendo aquellas del sector financiero y del inmobiliario) a junio de 2014.

De no ser por los acuerdos de refinanciación de deuda de importantes firmas como NH, el sector de servicios de consumo también vería reducida su deuda a largo plazo en un 1,3% –que sin embargo crece un 8,6%– mientras que la financiación de corta duración cayó un 13,2%. La tendencia se multiplica en subsectores como el de materiales de construcción, que reduce un 54,9% su financiación a largo y eleva un 68,1% la de corto plazo, pese a que en el cómputo del sector que agrupa materiales básicos, industria y construcción el saldo de deuda crece en todos los periodos. En conjunto, estas 89 empresas asumieron unos gastos financieros de 7.499,9 millones de euros a junio de 2014, lo que supone una rebaja anual del 1,1%, por créditos a un interés medio del 3,1%. El ratio de endeudamiento general, finalmente, pasó de 3,9 a 3,8 veces el ebitda en el citado periodo.

El sector energético es el que más se desapalancaba a cierre de junio

Un mejor escenario para las pymes

Bravo Capital, un fondo que durante el último año viene ofreciendo 400 millones de euros en financiación directa a pymes españolas gracias a las aportaciones de las firmas estadounidenses Avenue Capital y JZ Capital, asevera tras el estudio realizado que los datos “de las compañías cotizadas son peores que los que observamos en las medianas y pequeñas empresas españolas”.

“Las pequeñas y medianas compañías que en el año 2013 redujeron sensiblemente su ratio de apalancamiento de más de 7 veces a un ratio actual de 2,5 veces su ebitda, en el año 2014 mantienen ese ratio y usan su caja para realizar inversiones”, argumentan los expertos de Bravo Capital en su informe. “Pensamos que, en la segunda parte del año, el gap entre empresas cotizadas y no cotizadas (peque-

LA CIFRA

4,01%

era el coste medio de los créditos de menos de un millón de euros, los más reclamados por pymes, el pasado noviembre.

ñas y medianas) será menor, en el sentido de que las pymes seguirán actuando de motor de crecimiento y las cotizadas reducirán previsiblemente su caída en ventas y ebitda. Pero seguimos viendo a las medianas y pequeñas como motor del crecimiento en España”, sostienen.

Hay que tener en cuenta, eso sí, que aunque la situación comenzó a revertirse durante el pasado ejercicio, en medio de la gran campaña comercial de la banca por captar a pymes, las pequeñas y medianas empresas siguen soportando un mayor coste de acceso al crédito, con tipos de interés superiores al 4% para créditos de menos de un millón frente al 2,3% de media que cuestan los préstamos de mayor cuantía, dirigidos a las grandes firmas.