

FINANZAS & MERCADOS

La UE ficha a **Cecabank** para la deuda de su plan de recuperación

SE SUMA A SANTANDER Y BBVA/ La entidad se une a la red de colocadores de las emisiones de deuda del programa 'Next Generation EU' con el que la Comisión Europea emitirá 800.000 millones de euros.

Andrés Stumpf, Madrid

Cecabank se codea con los grandes bancos en la zona euro. La entidad ha logrado la luz verde de la Comisión Europea para unirse a su red de colocadores primarios en su plan de macroemisiones de deuda. Contribuirá a buscar la financiación que necesita el Fondo de Recuperación *Next Generation*, el paquete de ayudas con el que Bruselas quiere acelerar la recuperación y la transformación ecológica y digital de la Unión Europea tras la grave crisis que ha dejado el Covid-19.

Cecabank se suma así a Santander y BBVA, que entraron en la primera fase de creación de esta red de operaciones primarias hace unos meses, como los únicos representantes españoles presentes en el equipo de las colocaciones de deuda de la Comisión Europea. Esta red está formada por más de 40 entidades, entre las que se encuentran UniCredit, Deutsche Bank, Barclays y BNP Paribas, entre otras.

“Es una gran noticia para **Cecabank** que nos permite demostrar que podemos ofrecer un valor añadido en Europa similar al que hemos ofrecido ya durante tantos años al Tesoro Público en España en sus labores de financiación”, explica Luis Soutullo, director corporativo financiero de **Cecabank**.

La Comisión Europea sabe que, con los grandes volúmenes de deuda que tiene que colocar este año —se prevé una media de 150.000 millones de euros por ejercicio— deberá tocar todas las bolsas de inversores posibles para mantener una alta calidad en las emisiones y las rentabilidades atractivas. Y ahí es donde **Cecabank** puede aportar un mayor valor.

La entidad es líder en depositaria y custodia, dando servicio a un gran número de clientes que pueden estar interesados en adquirir la deuda que emite la Unión Europea. De esta forma, permite el acceso a fondos de inversión, planes de pensiones o aseguradoras diferentes a los que pueden proporcionar los grandes bancos de inversión. “Es un privilegio, pero tam-



José María Méndez, director general de Cecabank y de Ceca.

La Comisión Europea tiene una red de más de 40 bancos para colocar deuda y crear mercado

bién una tarea que requerirá un fuerte esfuerzo y compromiso por nuestra parte”, añade Soutullo.

El negocio

Para **Cecabank**, formar parte de la red de colocadores primarios de la Comisión Europea es además una oportunidad de negocio. Los bancos mandatados por la Comisión Europea para las grandes

Cecabank ofrecerá a sus clientes los bonos que han despertado un gran apetito inversor

operaciones sindicadas de deuda ingresan jugosas comisiones.

Sin embargo, ese no es el principal servicio en el que **Cecabank** cree que puede aportar más valor, sino que considera que hará valer su participación en el proyecto en labores del día a día, como la creación de mercado y la participación en las subastas. Además, también genera

La UE llegará a través de Cecabank a más fondos de pensiones y de inversión

oportunidades de cara a sus clientes. El acceso de primera mano a unos bonos que, al menos de momento, son escasos para el apetito inversor desatado, permite a **Cecabank** reforzar su oferta, lo que a su vez genera oportunidades para sus clientes.

“Podemos ofrecer esta deuda a nuestros clientes y accionistas o darles precio cuando lo necesiten, algo que

refuerza nuestro posicionamiento estratégico”, indica Soutullo.

Grandes volúmenes

El plan de Bruselas pasa por colocar nada menos que 800.000 millones de euros en deuda en los próximos años con los que apoyar a las economías de los distintos Estados de la región. Ese abrumador volumen llevó a que la Comisión Europea buscara el apoyo del mayor número de colocadores posible tratando de abarcar todo el espectro del mercado.

Ya este año, el objetivo es captar unos 80.000 millones de euros en deuda a largo plazo, una cifra que se pretende complementar con subastas de letras que no se tienen en cuenta para los cálculos de los volúmenes.

Por el momento, Bruselas ha llevado a cabo varias operaciones con las que ha emitido alrededor de 53.000 millones de euros en deuda con un enorme éxito.

De media, las colocaciones han registrado una ratio de sobresuscripción de nueve veces, unos niveles muy relevantes teniendo en cuenta que este tipo de deuda sólo está ofreciendo rentabilidades positivas a los inversores en sus plazos más largos, como los bonos a 20 o 30 años.

Por el momento, **Cecabank** está a la espera de que se le conceda el acceso a la plataforma en la que se llevan a cabo las subastas de deuda y que gestiona el Banco de Francia, pero ya ha participado en la última reunión de creadores de mercado, celebrada el pasado miércoles 8.

El proyecto que convierte a la Unión Europea en el gran emisor

El *Next Generation EU* es la respuesta europea en materia fiscal a la crisis del coronavirus, un gran plan de emisiones de deuda con la que financiar la recuperación y la transformación digital y verde de las economías de los Estados miembros. Este proyecto se traduce en un plan para emitir 800.000

millones de euros en deuda con cargo a los presupuestos de entre 2021 y 2027, un volumen que convertirá a la UE en el mayor emisor en euros. Además, un tercio de estas colocaciones se realizarán en 'formato verde', por lo que, cuando el proyecto se complete, también ostentará el hito de ser el

mayor colocador de deuda verde. La Comisión Europea celebra subastas de letras de entre tres y seis meses el primer y el tercer miércoles de cada mes, mientras que colocará bonos a través de este mismo procedimiento el 27 de septiembre, el 25 de octubre y el 22 de noviembre.

También realizará otras dos emisiones sindicadas antes de que termine el ejercicio, entre las que estará su debut en el mercado de bonos verdes. Las fechas previstas para estas colocaciones son la semana del 11 al 15 de octubre y la semana del 6 al 10 de diciembre, según señalan fuentes financieras.

De Cos prevé que llegue el euro digital, pero con restricciones

Expansión, Madrid

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, cree que el Banco Central Europeo (BCE) se inclinará por lanzar el euro digital, aunque estableciendo restricciones a su uso para evitar posibles impactos en la estabilidad financiera.

Así lo señaló ayer durante el debate La nueva estrategia monetaria del BCE: qué herramientas le quedan para sostener el crecimiento del Foro Futuro organizado por *Cinco Días*, en el que reflexionó sobre los efectos que el euro digital puede tener sobre la política monetaria del BCE.

La autoridad monetaria aprobó este verano el lanzamiento de una investigación formal sobre el euro en forma de divisa digital. Tras la fase de investigación, que durará 24 meses, el organismo tendrá que decidir si se implementa o no.

“Si es un sí, que es lo más probable, habrá que ver cuáles son las características de ese euro digital y con qué condiciones lo establecemos”, recalcó De Cos.

Precaución

En este sentido, Hernández de Cos señaló que debe analizarse cuidadosamente el efecto que pueda tener la divisa digital sobre la capacidad de ejecución de la política monetaria, pues “no es obvio”.

“Por una parte, uno podía llegar a una conclusión simple, que es que si todos los ciudadanos tienen una cuenta en el banco central, la capacidad de ejecución de políticas monetarias se ve facilitada de manera radical. Pero, al mismo tiempo, hay que tener en cuenta que consecuencias tiene esa potencial decisión para la estabilidad financiera, qué implicaciones tiene para el sector bancario”, avisó el gobernador.

En opinión de De Cos, ese análisis llevará a la conclusión de que habrá que establecer “una serie de restricciones al uso del dinero digital, que a su vez puede acabar condicionando el incremento de esa capacidad de ejecución de la política monetaria”. El BCE ya ha declarado que quiere que el sistema financiero sea participe del proyecto del euro digital.