



Sabadell emite 1.200 millones en cédulas con el apoyo chino

SIGUE LOS PASOS DE SANTANDER CON UNA EXITOSA EMISIÓN, LA PRIMERA QUE HACE EN UN AÑO

D.Badía, Madrid

Una emisión de deuda es exitosa o no en función de tres variables principales: el precio, la demanda recibida, pero, principalmente, la calidad del libro de órdenes, es decir, de los inversores que muestran interés por la operación. Y en este último punto, Sabadell superó con nota ayer su primer test en los mercados de capitales después de doce meses de sequía.

El banco colocó 1.200 millones en cédulas hipotecarias a tres años. Sigue así los pasos de Santander, que emitió la semana pasada 2.000 millones, y muestra síntomas de fortaleza, puesto que se esperaba que, en el contexto actual, sólo las entidades más grandes pudieran captar financiación en los mercados mayoristas. Eso sí, lo hizo con una demanda más ajustada (1.400 millones) y a un coste superior, a 250 puntos básicos sobre *mid-swap* (3,625%), 40 más que Santander.

La operación despertó un gran interés en el extranjero, con el 42% de la deuda en manos de inversores foráneos. Pero, entre todos ellos, destaca uno en particular. Los asiáticos se quedaron con el 6,7% de la deuda y, según confirmaron fuentes financieras, SAFE, el fondo que gestiona las reservas del Banco Central de China, "lanzó la orden de compra más importante". Bank of America, Deutsche Bank, Natixis y Nomura dirigieron la operación.

SAFE ya había estado adquiriendo cédulas españolas en el mercado secundario desde hace unas semanas, por importe de 20 ó 25 millones y de nuevo muestra interés por España. ¿Por qué es importante? Porque el Banco Central de China tiene más de 2,5 billones de reservas.

En total, los bancos centrales se quedaron con el 22,5% de la deuda, casi lo mismo que los fondos de inversión. Pero los bancos fueron los que más invirtieron, con un 41,3%. Y es que el plazo de las cédulas de Sabadell es muy atractivo de cara a las subastas de liquidez del Banco Central Europeo.

Ampliación de capital

Se trata sin duda de un buen comienzo en los mercados, antes de la ampliación de capital que tiene que abordar la entidad. Sabadell, que acaba de quedarse con CAM, ya está tanteando a los inversores en Londres para acometer una emisión de acciones de 1.200 millones, según publicaba

ayer *Financial Times*. El banco celebrará una junta general extraordinaria el próximo 23 de febrero, en la que solicita-

rá el visto bueno de sus accionistas sobre ésta ampliación.

A su vez, Sabadell está vendiendo un bono *senior* a través

de sus oficinas, que da un 4,20% anual a 18 meses.

La Llave / Página 2

¿QUIÉN COMPRÓ LA DEUDA DEL BANCO?

En % sobre el total de una emisión de 1.200 millones

> Por perfil de inversor

Bancos	41,3	España	58,2
Bancos centrales	22,5	Alemania/Austria	11
Fondos de inversión	22,9	Francia	9,3
Aseguradoras	4,7	Asia	6,7
Pensiones	1,9	Italia	6,3
Minorista	0,4	Reino Unido/Irlanda	2,7
Otros	6,4	Otros	5,9

Fuente: Entidades financieras

Expansión