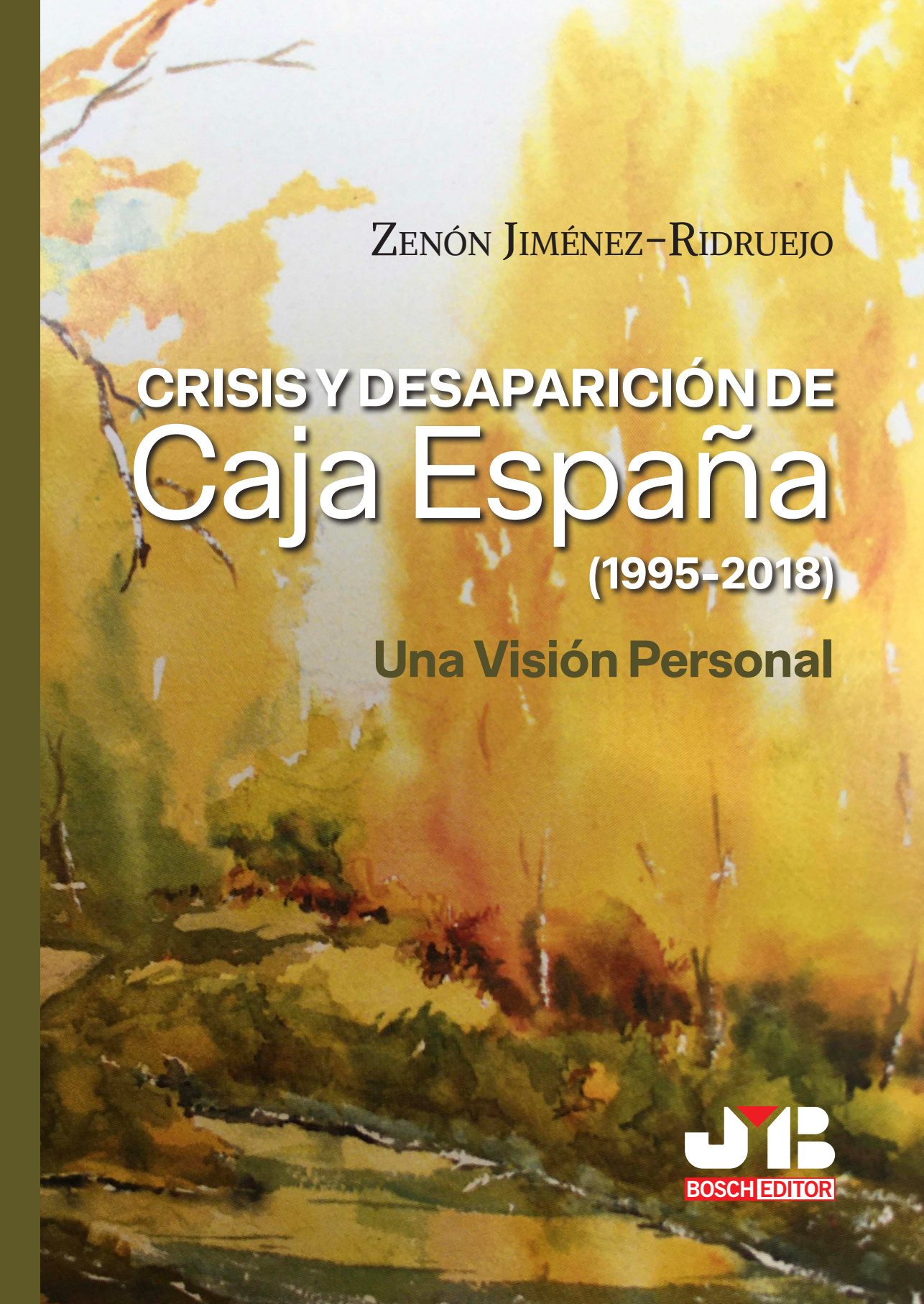




ZENÓN JIMÉNEZ-RIDRUEJO

CRISIS Y DESAPARICIÓN DE
Caja España
(1995-2018)

Una Visión Personal

JR
BOSCH EDITOR

Las crisis financiera de 2008 y de la deuda soberana de 2011 concluyeron con la desaparición de la mayor parte de la Cajas de Ahorros españolas. El caso de Caja España no fue una excepción. Sin embargo en la entidad financiera castellanoleonesa concurrieron algunas circunstancias que hicieron dicho proceso extraordinariamente complejo y plagado de irregularidades. A una estrategia de riesgos extremadamente atrevida se le añadieron acontecimientos de gestión y control condicionados por decisiones políticas poco afortunadas. Este libro, escrito desde una perspectiva tan próxima como personal, pone de manifiesto muchos de los acontecimientos que concluyeron con la dolorosa desaparición de una entidad que era por recursos propios y activos la octava caja del panorama financiero español.



ZENÓN JIMÉNEZ-RIDRUEJO

Catedrático de Análisis Económico

Crisis y Desaparición de Caja España (1995-2018)

Una Visión Personal

Barcelona 2025



© ABRIL 2025 ZENÓN JIMÉNEZ-RIDRUEJO

© ABRIL 2025



Librería Bosch, S.L.

<http://www.jmboscheditor.com>

<http://www.libreriabosch.com>

E-mail: editorial@jmboscheditor.com

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Dirijase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra (www.conlicencia.com; 91 702 19 70 / 93 272 04 45).

ISBN papel: 978-84-10448-73-5

ISBN PDF: 978-84-10448-74-2

ISBN EPUB: 978-84-10448-84-1

D.L.: B 7074-2025

Imagen de portada: Acuarela "Ribera del Órbigo", (León) 2024.

Autor: ZENÓN JIMÉNEZ-RIDRUEJO

Diseño portada y maquetación: CRISTINA PAYÁ  +34 672 661 611

Printed in Spain – Impreso en España

ÍNDICE

Prólogo.....	11
CAPÍTULO I	
INTRODUCCIÓN: UN POCO DE HISTORIA.....	15
La Primera Integración	15
Caja España y las Cajas con Sede en Castilla y León.....	21
El Acuerdo de Inversiones Estratégicas	26
CAPÍTULO II	
ESTRUCTURA Y GESTIÓN DE CAJAS Y BANCOS	29
Tamaño y Eficiencia	29
Cajas versus Bancos	35
Estrategias Financieras.....	37
CAPÍTULO III	
EFFECTOS DE LA CRISIS DE 2003.....	43
La Crisis Financiera de las Puntocom	43
La Primera Crisis de Caja España.....	48
Expediente Sancionador de la Junta	54
El Director Del Canto y sus Consecuencias	55
CAPÍTULO IV	
L PLAN ESTRATÉGICO 2003-2006: VALORACIÓN Y RESULTADOS	67
El Futuro de las Cajas	67
El Plan Deloitte	69

La Inversión en Participadas.....	72
Un Balance Problemático	74
 CAPÍTULO V	
CICLO EXPANSIVO, PERO NUEVOS PROBLEMAS.....	77
Nombramientos y Elecciones	77
El Código de Buen Gobierno	83
Las Dudas del Futuro.....	88
Documento de Actuación y Objetivos	94
Las Carencias del Documento	96
Informe sobre Inversiones.....	97
 CAPÍTULO VI	
EL AÑO 2007: PRIMEROS SÍNTOMAS DE LA CRISIS.....	101
Una Crisis de Intensidad Inesperada	101
El Plan Estratégico 2007-2011	106
La Cabeza bajo el Ala	108
Problemas en el Interbancario	113
 CAPÍTULO VII	
2008: LOS FACTORES DE LA CRISIS FINANCIERA.....	117
Causas y Mecanismos de Transición	117
El Sector de la Construcción	123
El Problema de los Recursos Propios.....	128
 CAPÍTULO VIII	
RESPUESTAS INSUFICIENTES: INTEGRACIÓN.....	131
La Cooperación Reforzada	131
Valoración Crítica de la Propuesta de AFI	141
El Deterioro de las Cajas Regionales.....	144
El Modelo Alternativo de Integración.....	147

CAPÍTULO IX

LOS DEBATES DEL MODELO.....	151
La Situación de Caja España	151
El Acuerdo Político	155
Réplica de la Federación de Cajas de Castilla y León	160
La Propuesta Técnica de Caja España.....	164

CAPÍTULO X

EL FROB Y LOS ACUERDOS DE CAJA ESPAÑA-CAJA DUERO	169
El FROB: Orígenes y Propósitos.....	169
Situación del Entorno Financiero.....	172
El Acuerdo Caja España-Caja Duero	177
Elección del Presidente de la “Nueva Caja”	185
Una Crisis sin Fin	189

CAPÍTULO XI

LA SEGUNDA CRISIS FINANCIERA	193
Pruebas de Resistencia y Financiación Mayorista	193
Evaluación de la Situación y Resultados.....	197
Situación de la “Nueva Caja”	201
La Dimisión del Director General.....	207

CAPÍTULO XII

SALIDA A LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA CAJA.....	211
Una Revisión de los Acontecimientos	211
Transparencia Informativa.....	215
Una Nueva Época	221
Problemas de Gestión y Supervivencia	225

CAPÍTULO XIII

SE AGUDIZA LA CRISIS	231
Efectos del Rescate Bancario	231

El Infierno de la Integración con Unicaja.....	236
Las Tribulaciones del FROB.....	241
Desapalancamiento y Recapitalización.....	244
 CAPÍTULO XIV	
LOS PROBLEMAS DERIVADOS	247
Naturaleza de las Preferentes	247
Las Soluciones Posibles	253
Unas Salidas Complejas	255
La Danza Judicial de las Preferentes	257
El Fin de la Historia	261
 CAPÍTULO XV	
LA ADMINISTRACIÓN DESLEAL.....	265
Las novaciones de Santos Llamas.....	265
La Dimisión del Presidente	270
Una Respuesta Precisa a las Acusaciones.....	274
Costes de Oportunidad.....	283
En los Juzgados.....	284
 CAPÍTULO XVI	
EL BANCO CEISS Y UNICAJA.....	299
El Curso de los Acontecimientos.....	299
La Compra de CEISS y Más Allá.....	303
La Desaparición de CEISS.....	305

PRÓLOGO

Las entidades financieras, como los seres vivos, nacen, crecen, se desarrollan, y finalmente se extinguen, y como aquellos experimentan períodos de extraordinaria vitalidad y otros de severas y profundas crisis. Pero el curso de los acontecimientos no se basa exclusivamente en la secuencia de acontecimientos endógenos. Por el contrario, la última crisis financiera española y mundial nos enseña los elementos de interdependencia de los factores internos con los determinantes exteriores en la vida de las instituciones. De hecho se han constatado vínculos de relación mutua entre la vida de las entidades financieras y la evolución de los mercados tan intensos que son y fueron inevitables e interminables.

La causa última de la reforma del sistema financiero había sido el exceso de apalancamiento de las entidades junto con las dificultades insoslayables de capitalización de las mismas. La combinación de una crisis económica y financiera de intensidad y duración desconocidas, con los efectos de una estrategia de concentración excesiva de riesgos en el sector inmobiliario, en un entorno de supervisión bancaria insuficiente e inadecuada, evidenciaron los problemas estructurales de un sector con políticas de agencia y personal más orientadas a la expansión y las cuotas de mercado que a la rentabilidad y la solvencia.

Y las soluciones pasaron por el progresivo desapalancamiento del sector, la reestructuración productiva y la eliminación de las entidades sin viabilidad, el establecimiento de mecanismos de capitalización (MEDE) estables y suficientes, el mantenimiento de las facilidades de liquidez por el Banco Central Europeo y su conversión en supervisor bancario único, y la creación de un “banco malo” como instrumento de reestructuración de los balances bancarios, donde el coste de reducción del riesgo global de las entidades fuera cofinanciado por el propio sector bancario, y en gran medida también por el erario público. En tanto la crisis económica no se atenuó y el apalancamiento del sector no se redujo, las reformas financieras con objetivos de reestructuración productiva y capitalización fueron temporales e insuficientes. La capitalización a través de recursos procedentes de mecanismos europeos, que endosaron su coste a la deuda española, y la financiación del “banco malo”, con apelaciones sustan-

ciales al Tesoro, hicieron que una buena parte del ajuste recayese injustamente sobre los impuestos futuros de los españoles.

Las cinco sucesivas reformas del sector a lo largo de los duros años de crisis se manifestaron en España tardías (asincrónicas con las del resto de Europa) e insuficientes. La lentitud objetiva de los procedimientos de reforma y la complejidad del sector resultaron ser un lastre para su eficacia. Cuando una reforma tomaba cuerpo y generaba efectos en la continuidad de la crisis, esta había agravado la situación de las entidades haciendo insuficiente el esfuerzo normativo. Por ello no cabía esperar una recuperación sensible del crédito mientras la crisis no se atenuase y, lamentablemente, la demanda no se recuperaría mientras el crédito no fluyese en condiciones aceptables. Todo ello permitió anticipar la continuidad de los procesos de reforma y reestructuración productiva del sector en los años posteriores, aumentando los costes sociales de la crisis para el conjunto de los ciudadanos.

Al concretarse como un rescate financiero, las ventajas se asociaron con la reducción temporal de la prima de riesgo, que redujo los costes financieros en el presupuesto de gastos, y la facilidad de colocación de la deuda soberana en los mercados primarios. Los inconvenientes derivarían de exigencias de reformas y ajustes presupuestarios en plazos y condiciones difícilmente soportables, así como la pérdida adicional de credibilidad y confianza de la economía española en los mercados financieros.

Ese fue durante los cinco años de crisis financiera, y los tres años de recuperación posteriores, el entorno en el que se desarrollaron los acontecimientos que dieron al traste con la existencia productiva de Caja España. Pero no cabe engañarse, las raíces de los acontecimientos postreros se encontraban en los errores de gestión acumulados a lo largo de los primeros años del siglo. Mala selección de los órganos directivos, nefasta influencia de líderes políticos incompetentes, errores estratégicos de expansión territorial, defectos en la política de recursos humanos, descuidos imperdonables en la acumulación de recursos propios y, especialmente y con rotunda gravedad, errores esenciales en la política de riesgos y en el seguimiento de la misma estuvieron, sin duda, en el origen de su desaparición como entidad independiente.

Hubo cajas de ahorros que padeciendo el mismo entorno de crisis financiera y productiva nacional e internacional no pagaron el elevado precio de su desaparición, por haber efectuado estrategias de capitalización y políticas de riesgo más acertadas, tales fueron los casos de Ibercaja, la Caixa, las cajas

vascas BBK y Kutxa, y Unicaja hoy convertidas en bancos (no eludo citar a las menores Caixa Ontinyent y Caixa Pollença que continúan siendo cajas). El resto, como Caja España y Caja Duero, terminaron por ser intervenidas pagando el precio de sus errores con la desaparición.

Este libro es la malhadada historia de la decadencia, crisis y desaparición de Caja España y su compañera de calvario Caja Duero. En él se trata de subrayar, por una parte, el curso de las circunstancias financieras nacionales e internacionales que contribuyeron al desastre y extinción de su actividad y, por otra, los factores determinantes de la crisis interna y de los estertores padecidos en el curso de su desaparición.

En el capítulo de reconocimientos, no quiero dejar de agradecer la formación y aprendizaje que un teórico como yo adeudó a un pragmático como Javier Ajenjo, Subdirector ejecutivo de Caja España y profesional íntegro, que se batió el cobre por el mantenimiento de un difícil y complejo escenario. A Lucas Hernández, director general de Caja CEISS (Caja España de Inversiones Salamanca y Soria) con quien fue un placer y un privilegio compartir sesiones de trabajo y tanta y tan certera información. También tengo una deuda impagable de amistad con Terenciano de Uña, director de agencia y de zona de la Caja, y con Ángeles Millán, su mujer, excelente y ecuánime analista de riesgos de la misma, quienes a lo largo de innumerables comidas me enseñaron operativa financiera y gestión de riesgos.

Agradecimiento igualmente sincero a Jesús Quijano, quien me animó a participar en la candidatura de impositores a la Asamblea de la Caja y me impulsó como portavoz en ella, y a Ángel Villalba, con quien compartí muchas sesiones de la Comisión Ejecutiva de la entidad, y quien me endosó el atractivo embolado de participar en el Consejo y la Comisión Ejecutiva de Caser, sin otra retribución que las dietas de los viajes a Madrid en AVE. A José Francisco Martín, compañero de Consejo y de largos viajes en taxi entre Valladolid y León, con quien compartí no pocos debates sobre la situación de Caja España. Y a Pascual Fernández, economista brillante, prematuramente fallecido que me sirvió en no pocas ocasiones de guía y consejero más allá de las mediocridades del partido socialista.

Con especial intensidad agradecimiento y aprecio a los “compas” socialistas Begoña Núñez, Marcos García, y Olga Palacio, partícipes de muchas horas de trabajo y desazón por la injusta denuncia, propia del carácter inquisitorial de los denunciantes, sobre las novaciones de los créditos del presidente

Santos Llamas. Y al también socialista Baldomero Gimeno, compinche de elaboración de listas a las elecciones, que jamás pidió nada para él aun cuando lo mereciera más que la mayoría de los candidatos.

Tengo una deuda de excepcional agradecimiento y reconocimiento a Paquita Cobos, nuestra excelente y avispada asesora jurídica en el ámbito de lo penal. Nuestro trabajo conjunto y la excelente sintonía mutua nos permitió destrozarse la argumentación de la acusación de IU y de Ecologistas en Acción (que se sumaron de aquella manera), ningunear a los peritos del Banco de España en la vista preliminar, anular las falaces argumentaciones de los fiscales de la causa, y convencer a los jueces de nuestros argumentos, ganando en todas las instancias, hasta el sobreseimiento por el Supremo sin causa y con la obligación del pago de las costas a la parte acusadora. Su prudencia nos permitió pagar una mucho menor “culpa, tanto de telediario como de Diario de León”.

Y finalmente, pero seguramente en primer lugar, a Carmen Lorenzo, mi mujer, que racional y juiciosa en extremo, tal vez sufrió menos que nadie por considerarme y saberme siempre inocente. Su apoyo en todo momento solo se vio airado, cuando me negué a querellarme con los acusadores de IU. Si por ella fuese aún estábamos en juicios por una reclamación de daños y perjuicios a la que nos negamos Paquita, la abogada, y yo mismo. Tal vez, como siempre, le asistía la razón.

Y a todos aquellos que han sufrido la lectura de los borradores en un silencio entre cómplice y compasivo.

CAPÍTULO I

Introducción:
un poco de historia

CAPÍTULO II

Estructura y gestión
de cajas y bancos

CAPÍTULO III

Efectos de la crisis de 2003

CAPÍTULO IV

El plan estratégico 2003-2006:
valoración y resultados

CAPÍTULO V

Ciclo expansivo, pero
nuevos problemas

CAPÍTULO VI

El año 2007: primeros
síntomas de la crisis

CAPÍTULO VII

2008: Los factores de
la crisis financiera

CAPÍTULO VIII

Respuestas insuficientes:
integración

CAPÍTULO IX

Los debates del modelo

CAPÍTULO X

El FROB y los acuerdos de
Caja España-Caja Duero

CAPÍTULO XI

La segunda crisis financiera

CAPÍTULO XII

Salida a la situación
financiera de La Caja

CAPÍTULO XIII

Se agudiza la crisis

CAPÍTULO XIV

Los problemas derivados

CAPÍTULO XV

La administración desleal

CAPÍTULO XVI

El banco CEISS y Unicaja



Zenón Jiménez- Ridruejo Ayuso

es Licenciado con Sobresaliente (Bilbao 1971) y Doctor sobresaliente Cum Laude en Ciencias Económicas (Santiago 1975). Máster en Economía Financiera Internacional por el Graduated Institute of International Studies. Ginebra 1982. Catedrático de Análisis Económico de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de Valladolid (1988). Profesor Invitado en la Universidad de Houston (USA) (1990). Profesor Jean Monet de la Comisión de Comunidades Europeas (1991). Miembro del Team 92 de la Unión Europea (1992). Y Vocal del Consejo de Administración de Caja España (1997-2011).