

**LA CUMBRE PARA LA RECAPITALIZACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO EUROPEO
UN NUEVO ACTO FALLIDO**

1	Introducción	2
2	Por qué es insuficiente la recapitalización propuesta	4
3	Conclusiones	8
4	Bibliografía	12

1 Introducción

El Plan de recapitalización aprobado por la Unión Europea el miércoles 26 de octubre de 2011 busca el objetivo de “**impulsar la confianza en el sector bancario europeo**”¹.

Básicamente, los puntos aprobados son los siguientes:

- Las entidades bancarias deberán valorar a precios de mercado su exposición a la deuda pública soberana a fecha 30 de septiembre de 2011. En concreto, los bonos griegos sufrirán una quita del 50%. No se exigirán futuros ajustes ni se cambiará el tratamiento contable de estas carteras que seguirán teniendo la consideración de “activos libres de riesgo”.
- Después de haber realizado la actuación anterior, las entidades bancarias deberán elevar su ratio de capital de máxima calidad hasta el 9% antes del 30 de junio de 2012.
- Los recursos necesarios para alcanzar los nuevos ratios de capital deberán ser buscados por las entidades que los precisen en el mercado en primer lugar. Si no lo consiguen, serán los Estados los que tendrán que facilitar los fondos y solamente como último recurso, podrán pedir capital público al Fondo de Rescate Europeo. En estos casos, los bancos tendrán limitado el pago de dividendos a sus accionistas y de bonus a sus directivos.

El resultado del análisis realizado en la Cumbre es absolutamente decepcionante. Como se demostrará en los capítulos siguientes, las necesidades de recapitalización de la banca europea son muy superiores a las reconocidas. **El ejercicio realizado no ha obligado a una limpieza de los balances por lo que la desconfianza que existe sobre el valor de los activos de las entidades bancarias continuará. La batalla librada por cada uno de los gobiernos ha consistido en intentar evitar que el criterio utilizado perjudicara la imagen de sus entidades. Todos han ganado la batalla de la imagen y todos han fracasado si el objetivo era sanear el sistema financiero europeo.**

¹ Declaraciones del Presidente del Consejo Europeo Herman Van Rompuy en el comunicado de la cumbre.

Millones de euros

Entidad	Capital adicional requerido	% Capital Adicional Total	Reservas por deuda soberana	% s/Reservas por deuda soberana
Grecia	30.000	28,2%	0	0,0%
España	26.161	24,6%	6.290	15,5%
Italia	14.771	13,9%	9.491	23,4%
Francia	8.844	8,3%	3.550	8,7%
Portugal	7.804	7,3%	4.432	10,9%
Alemania	5.184	4,9%	7.687	18,9%
Bélgica	4.143	3,9%	5.634	13,9%
Chipre	3.587	3,4%	3.085	7,6%
Austria	2.938	2,8%	224	0,6%
Suecia	1.359	1,3%	4	0,0%
Noruega	1.312	1,2%	0	0,0%
Eslovenia	297	0,3%	20	0,0%
Dinamarca	47	0,0%	35	0,1%
Finlandia	0	0,0%	3	0,0%
Hungría	0	0,0%	43	0,1%
Irlanda	0	0,0%	25	0,1%
Holanda	0	0,0%	99	0,2%
TOTAL	106.447	100,00%	40.622	100,00%

Las exigencias de capital cifran en más de 106 mil millones de euros las nuevas necesidades para alcanzar el 9% de core capital. Además de esas necesidades se estima que la valoración a precios de mercado de la deuda pública que está en la cartera de las entidades financieras les requerirá 40 mil millones de euros adicionales. El reparto por países penaliza a Grecia y a España por encima de las grandes economías europeas que mitigan su problema con la deuda soberana griega con los beneficios a precio de mercado de su propia deuda pública.

2 Por qué es insuficiente la recapitalización propuesta.

Como se indicaba en el capítulo introductorio, el objetivo de la recapitalización propuesta es mejorar la confianza en el sistema bancario europeo y el medio que se considera más útil para ello es reforzar su solvencia. De esa forma, se podrían restablecer los canales de financiación tradicionales a medio y largo plazo. ¿Se aclaran las dudas con las medidas propuestas? Nuestra tesis sostiene que, una vez más, se han aplicado medidas absolutamente insuficientes ante la magnitud del problema.

2.1 Provisión por deterioro de Activos.

No se ha seguido un adecuado y coherente tratamiento en lo relacionado al deterioro de activos que las entidades financieras tienen en todos los países. En el caso de España, el verdadero talón de Aquiles son las provisiones por los créditos inmobiliarios y a la construcción. Según datos de Banco de España, el 41,18% de esos créditos están en situación problemática. Un tercio de estos son créditos subestándar (los deudores tienen ciertas debilidades pero no están todavía en situación de morosidad). La experiencia del último ejercicio es que al menos el 40% de esos préstamos entrarán en breve en situación de impago lo que evidencia la insuficiencia de las provisiones dotadas hasta este momento². Según informes de UBS, la cobertura de los créditos problemáticos debería estar al menos en el 50% lo que requeriría más de 43 mil millones de provisiones adicionales solamente en esta partida.

TOTAL ESPAÑA	Importe	% s/Total	Cobertura específica	% Cobertura
Créditos dudosos	47.900	10,91%	18.500	38,62%
Créditos subestándar	57.600	13,12%	7.800	13,54%
Inmuebles adjudicados	70.000	15,95%	16.600	23,71%
Fallidos	5.300	1,21%	5.300	100,00%
TOTAL CRÉDITOS PROBLEMÁTICOS	180.800	41,18%	48.200	26,66%
TOTAL CRÉDITOS CONSTRUCCIÓN E INMOBILIARIOS	439.000			

² Un ejemplo evidente de esta insuficiencia de dotaciones en los créditos inmobiliarios es la CAM que antes de la intervención era inferior al 10% y después de la misma ha pasado al 50%.

2.2 Exposición a la deuda soberana.

Las entidades bancarias tendrán que valorar la deuda en función de la cotización que tuvieran a 30 de septiembre de 2011. Esto puede ser negativo en algunos casos (la deuda pública de los países que han tenido que elevar la rentabilidad que ofrecen ha caído de precio como por ejemplo Italia, España o Portugal) y positivo en otros (los bonos alemanes ofrecen menor rentabilidad que antes y por tanto su precio se ha incrementado). El resultado previsto es de un ajuste negativo para el conjunto de las entidades financieras consideradas superior a los 40 mil millones de euros.

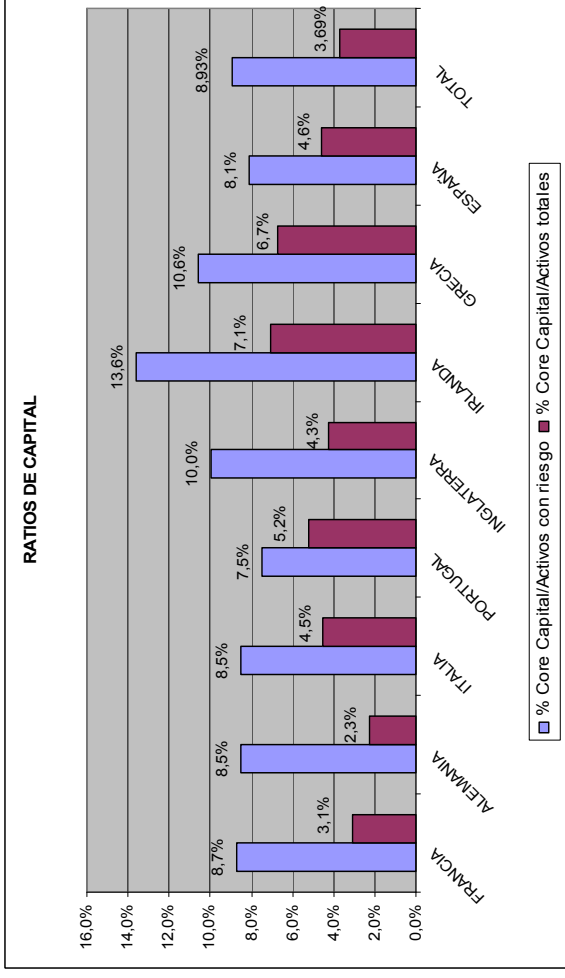
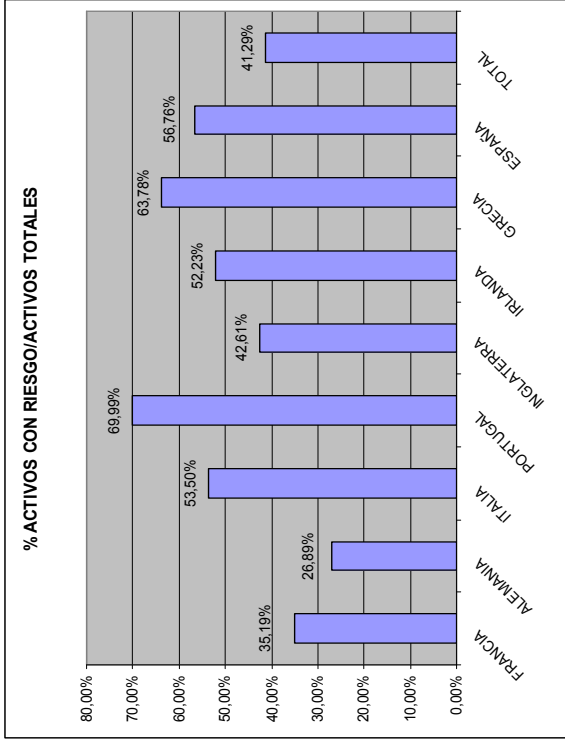
Sin embargo, **es absolutamente insuficiente realizar una valoración a precio de mercado a una fecha fija** porque en situaciones de extrema volatilidad, las variaciones de precio pueden suponer problemas graves para las entidades.

2.3 Activos con riesgo para el cómputo del capital necesario

La Autoridad Bancaria Europea (EBA) ha elevado el ratio de solvencia obligatorio para las entidades al 9%. Este ratio es la relación entre el capital que tiene una entidad y sus activos ponderados por riesgo. Aquí es donde se evidencia un importante problema ya que **no existe un criterio armonizado por el lado del activo para considerar qué activos y en qué porcentajes están libres de riesgo³. Evidentemente, pretender actuar sobre la solvencia marcando un determinado porcentaje de capital sobre los activos ponderados por riesgo siendo esta cifra determinada libremente por cada regulador nacional se nos antoja una quimera**. La media de los países con más riesgo financiero sistémico es el 41,29%. Es decir, de cada 100 euros de activo, únicamente 41,29 son activos con riesgo a los que se aplica el 9% de capital necesario.

Las diferencias entre unos países y otros son también muy significativas y van desde el 69,9% de Portugal al 26,89% de Alemania. El resultado no puede ser homogéneo ni útil para despejar las dudas ya que en términos medios más de la mitad del activo “se volatiliza y desaparece” cuando se evalúa en términos de riesgo. De hecho, en los test de estres realizados en julio de 2011, si se hubiese computado la totalidad del activo prácticamente la totalidad de las entidades hubieran estado por debajo del 5% antes de realizar los supuestos de tensión a los que enfrentaron a los balances de las entidades.

³ Por una hipoteca de 100 mil euros en España un banco consume 30 mil de capital (la ponderación de ese activo es el 30%) y en Noruega solamente 10 mil (el 10%). Eso ha motivado las quejas de las entidades españolas frente a las alemanas o francesas. Sin embargo, habría que mirar hacia una mayor ponderación y consideración del riesgo y no precisamente hacia una menor sobre todo si tenemos en cuenta los devastadores efectos de esta crisis financiera.



Como se puede observar en la tabla siguiente en la que se detallan la situación de las entidades consideradas sistémicas por la Autoridad Bancaria Europea, refleja una absoluta distorsión que únicamente permite la comparación si se analiza la última columna (% Core capital / Activos totales). En este análisis se observa que, paradójicamente, son las entidades financieras irlandesas y griegas las que están comparativamente mejor y las alemanas y francesas en peor situación. El 8,93% de resultado obtenido (antes de “estresar” los balances) por las entidades analizadas en el cuadro de la EBA se convierte en un 3,69% si se consideran los activos totales en el cociente.

Miles de millones de euros

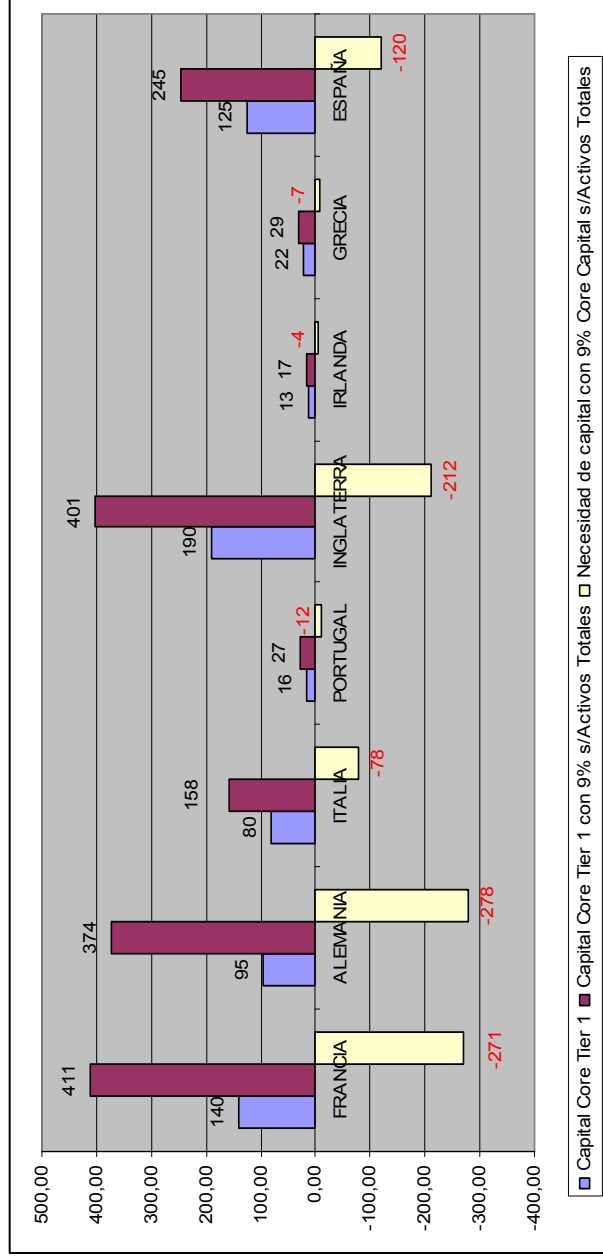
Entidad	Activos Totales			Activos con		Activos sin		% Activos con		Capital Core		% Core	
	Activos Totales	riesgo	riesgo	riesgo	riesgo/Activos totales	Tier 1	riesgo	riesgo/Activos con	riesgo	riesgo/Activos con	riesgo	riesgo/Activos con	% Core
BNP Paribas	2.003,23	660,99	1.342,24	33,00%	60,42	9,1%	3,0%						
Credit Agricole	1.506,60	948,03	558,57	37,07%	49,25	8,8%	3,3%						
Société Generale	1.053,83	386,20	667,63	36,65%	30,34	7,9%	2,9%						
FRANCIA	4.563,66	1.605,76	2.957,90	35,19%	140,01	8,7%	3,1%						
Deutsche Bank	1.905,63	422,04	1.483,59	22,15%	33,59	8,0%	1,8%						
Commerzbank	730,47	277,18	453,29	37,95%	23,07	8,3%	3,2%						
Landesbank Vaden	356,38	123,27	233,11	34,59%	10,19	8,3%	2,9%						
Bayerische Landesbank	316,35	126,98	189,37	40,14%	11,52	9,1%	3,6%						
Hypo Real Estate	328,12	20,77	307,35	6,33%	3,55	17,1%	1,1%						
DZ Bank	323,58	96,39	227,19	29,79%	9,06	9,4%	2,8%						
West LB	190,94	49,82	141,12	26,09%	4,39	8,8%	2,3%						
ALEMANIA	4.151,47	1.116,45	3.035,02	26,89%	95,37	8,5%	2,3%						
Unicredito	931,28	491,97	439,31	52,83%	38,24	7,8%	4,1%						
Intesa	576,96	337,13	239,83	58,43%	33,11	9,8%	5,7%						
Monti di Pasci	246,80	109,86	136,94	44,51%	8,34	7,6%	3,4%						
ITALIA	1.755,04	938,96	816,08	53,50%	79,69	8,5%	4,5%						
Caixa Geral	119,32	78,27	41,05	65,60%	6,63	8,5%	5,6%						
Banco Espírito Santo	85,64	72,99	12,65	85,23%	4,48	6,1%	5,2%						
BCP	100,01	62,18	37,83	62,17%	4,80	7,7%	4,8%						
PORTUGAL	304,97	213,44	91,53	69,99%	15,91	7,5%	5,2%						
HSBC	1.783,20	900,63	882,57	50,51%	92,64	10,3%	5,2%						
Barclays	1.725,71	527,52	1.198,19	30,57%	49,14	9,3%	2,8%						
Lloyds	951,83	472,40	479,43	49,63%	48,00	10,2%	5,0%						
INGLATERRA	4.460,74	1.900,55	2.560,19	42,61%	189,78	10,0%	4,3%						
Bank of Ireland	139,87	82,61	57,26	59,06%	8,72	10,6%	6,2%						
Irish Life	48,54	15,79	32,75	32,53%	4,66	29,5%	9,6%						
IRLANDA	188,41	98,40	90,01	52,23%	13,38	13,6%	7,1%						
EFG Eurobank	84,20	48,81	35,39	57,97%	4,11	8,4%	4,9%						
National Bank of Greece	118,83	72,10	46,73	60,67%	9,05	12,6%	7,6%						
Pyraeus Bank	57,68	38,35	19,33	66,49%	3,68	9,6%	6,4%						
Alpha Bank	66,80	49,62	17,18	74,28%	5,22	10,5%	7,8%						
GRECIA	327,51	208,88	118,63	63,78%	22,06	10,6%	6,7%						
BBVA	540,94	316,74	224,20	58,55%	30,17	9,5%	5,6%						
Santander	1.223,26	613,28	609,98	50,13%	47,00	7,7%	3,8%						
Caixa	275,86	164,60	111,26	59,67%	11,98	7,3%	4,3%						
Bankia	327,93	205,82	122,11	62,76%	16,04	7,8%	4,9%						
Cataluña Caixa	77,73	48,78	28,95	62,76%	4,29	8,8%	5,5%						
Banco Popular	129,18	94,80	34,38	73,39%	6,95	7,3%	5,4%						
Novacaixagalicia	75,94	54,76	21,18	72,11%	5,08	9,3%	6,7%						
Caja Ahorros Mediterráneo	74,83	48,29	26,54	64,53%	3,53	7,3%	4,7%						
ESPAÑA	2.725,67	1.547,07	1.178,60	56,76%	125,04	8,1%	4,6%						
TOTAL	18.477,47	7.629,51	10.847,96	41,29%	681,24	8,93%	3,69%						

3 Conclusiones

- El sistema bancario mundial y, más en concreto el europeo, tiene graves y profundos problemas. Los problemas no son idénticos en todos los países pero las actuaciones llevadas a cabo por el Banco Central Europeo en los tres últimos años proporcionando liquidez prácticamente ilimitada no los han solucionado. Y no lo han hecho porque **no se trata únicamente de problemas de liquidez sino también de solvencia. Con un apalancamiento medio de 27 veces, está claro que el sistema no tiene solución.**

Entidad	Activos Totales millones euros)	(miles	Capital Core Tier I (miles	Relación entre
		millones euros)	Core Capital	Activos totales y
BNP Paribas	2.003,23		60,42	33
Credit Agricole	1.506,60		49,25	31
Societe Generale	1.053,83		30,34	35
FRANCIA	4.562,66		140,01	33
Deutsche Bank	1.905,63		33,59	57
Commerzbank	730,47		23,07	32
Landesbank Vaden	356,38		10,19	35
Bayerische Landesbank	316,35		11,52	27
Hypo Real Estate	328,12		3,55	92
DZ Bank	323,58		9,06	36
West LB	190,94		4,39	43
ALEMANIA	4.151,47		95,37	44
Unicredit	931,28		38,24	24
Inessa	576,96		33,11	17
Monti di Passi	246,80		8,34	30
ITALIA	1.755,04		79,69	22
Caixa Geral	119,32		6,63	18
Banco Espirito Santo	85,64		4,48	19
BCP	100,01		4,80	21
PORTUGAL	304,97		15,91	19
HSBC	1.783,20		92,64	19
Barclays	1.725,71		49,14	35
Lloyds	951,83		48,00	20
INGLATERRA	4.461,74		189,78	24
Bank of Ireland	139,87		8,72	16
Irish Life	48,54		4,66	10
IRLANDA	188,41		13,38	14
EFG Eurobank	84,20		4,11	20
National Bank of Greece	118,83		9,05	13
Pyraeus Bank	57,68		3,68	16
Alpha Bank	66,80		5,22	13
GRECIA	327,51		22,06	15
BBVA	540,94		30,17	18
Santander	1.223,26		47,00	26
Caixa	275,86		11,98	23
Bankia	327,93		16,04	20
Cataluña Caixa	77,73		4,29	18
Banco Popular	129,18		6,95	19
Novocastigalia	75,94		5,08	15
Caja Ahorros Mediterráneo	74,83		3,53	21
ESPAÑA	2.725,67		125,04	22
TOTAL	18.477,47		681,24	27

- Son precisas ingentes cantidades de capital para la solución del problema. Solamente en las entidades consideradas sistémicas y sin aplicar el deterioro a sus activos que pueda estar oculto, una exigencia de core capital del 9% sobre los activos totales y no sobre los que las entidades consideran que son de riesgo, requerirá más de 980 mil millones de euros (frente a los poco más de 100 mil exigidos).



Miles de millones de euros

Entidad	Activos Totales		Capital Core		% Core		Capital Core Tier 1 con 9% s/Activos		Necesidad de capital	
	Tier I	Tier 2	rriesgo	total	rriesgo	total	Totales	Totales	s/Activos	Totales
BNP Paribas	60,42	2.003,23	9,1%	3,0%	180,29	180,29	-119,87			
Credit Agricole	49,25	1.506,60	8,8%	3,3%	135,59	135,59	-86,34			
Société Generale	30,34	1.053,83	7,9%	2,9%	94,84	94,84	-64,50			
FRANCIA	140,01	4.563,66	8,7%	3,1%	410,73	410,73	-270,72			
Deutsche Bank	33,59	1.905,63	8,0%	1,8%	171,51	171,51	-137,92			
Commerzbank	23,07	730,47	8,3%	3,2%	65,74	65,74	-42,67			
Landesbank Vaden	10,19	356,38	8,3%	2,9%	32,07	32,07	-21,88			
Bayerische Landesbank	11,52	316,35	9,1%	3,6%	28,47	28,47	-16,95			
Hypo Real Estate	3,55	328,12	17,1%	1,1%	29,53	29,53	-25,98			
DZ Bank	9,06	323,58	9,4%	2,8%	29,12	29,12	-20,06			
West LB	4,39	190,94	8,8%	2,3%	17,18	17,18	-12,79			
ALEMANIA	95,37	4.151,47	8,5%	2,3%	373,63	373,63	-278,26			
Unicredit	38,24	931,28	7,8%	4,1%	83,82	83,82	-45,58			
Intesa	33,11	576,96	9,8%	5,7%	51,93	51,93	-18,82			
Monti di Pasci	8,34	246,80	7,6%	3,4%	22,21	22,21	-13,87			
ITALIA	79,69	1.755,04	8,5%	4,5%	157,95	157,95	-78,26			
Caixa Geral	6,63	119,32	8,5%	5,6%	10,74	10,74	-4,11			
Banco Espírito Santo	4,48	85,64	6,1%	5,2%	7,71	7,71	-3,23			
BCP	4,80	100,01	7,7%	4,8%	9,00	9,00	-4,20			
PORTUGAL	15,91	304,97	7,5%	5,2%	27,45	27,45	-11,54			
HSBC	92,64	1.783,20	10,3%	5,2%	160,49	160,49	-67,85			
Barclays	49,14	1.725,71	9,3%	2,8%	155,31	155,31	-106,17			
Lloyds	48,00	951,83	10,2%	5,0%	85,66	85,66	-37,66			
INGLATERRA	189,78	4.460,74	10,0%	4,3%	401,47	401,47	-211,69			
Bank of Ireland	8,72	139,87	10,6%	6,2%	12,59	12,59	-3,87			
Irish Life	4,66	48,54	29,5%	9,6%	4,37	4,37	0,29			
IRLANDA	13,38	188,41	13,6%	7,1%	16,96	16,96	-3,58			
EFG Eurobank	4,11	84,20	8,4%	4,9%	7,58	7,58	-3,47			
National Bank of Greece	9,05	118,83	12,6%	7,6%	10,69	10,69	-1,64			
Pyraeus Bank	3,68	57,68	9,6%	6,4%	5,19	5,19	-1,51			
Alpha Bank	5,22	66,80	10,5%	7,8%	6,01	6,01	-0,79			
GRECIA	22,06	327,51	10,6%	6,7%	29,48	29,48	-7,42			
BBVA	30,17	540,94	9,3%	5,6%	48,68	48,68	-18,51			
Santander	47,00	1.223,26	7,7%	3,8%	110,09	110,09	-63,09			
Caixa	11,98	275,86	7,3%	4,3%	24,83	24,83	-12,85			
Bankia	16,04	327,93	7,8%	4,9%	29,51	29,51	-13,47			
Cataluña Caixa	4,29	77,73	8,8%	5,5%	7,00	7,00	-2,71			
Banco Popular	6,95	129,18	7,3%	5,4%	11,63	11,63	-4,68			
Novacaixagalicia	5,08	75,94	9,3%	6,7%	6,83	6,83	-1,75			
Caja Ahorros Mediterráneo	3,53	74,83	7,3%	4,7%	6,73	6,73	-3,20			
ESPAÑA	125,04	2.725,67	8,1%	4,6%	245,31	245,31	-120,27			
TOTAL	681,24	18.477,47	8,93%	3,69%	1.662,97	1.662,97	-981,73			

- En ese sentido, las actuaciones que se han puesto en marcha en la última Cumbre de la Unión Europea muestran una falta de visión política y económica que causará enormes problemas a corto, medio y largo plazo. **Mientras que no se aclare la situación de las entidades financieras y se produzca la recapitalización, el crédito no fluirá a la economía y el estrangulamiento costará millones de puestos de trabajo y una profunda recesión económica. Antes o después habrá que inyectar dinero en las entidades y, con toda seguridad, ese capital será público.**

- Las acciones de recapitalización propuestas siguen sin poner el acento en lo más importante: La información que proporcionan **los estados financieros de las entidades no refleja la imagen fiel del patrimonio de las mismas**. Nada se ha hecho para cambiar esto. Además, se sigue aceptando los criterios que cada entidad acuerda con los supervisores nacionales sin obligar a una coherencia en lo relacionado con activos y pasivos financieros. Ese tipo de actuaciones convierten de la noche a la mañana a entidades con nota de sobresaliente en los test de estrés en entidades quebradas (Dexia). Las dudas sobre la solvencia de las entidades financieras radican en la incertidumbre sobre el valor real de sus activos. En la medida que las dudas sean mayores, las exigencias de capital que mitigarán esas dudas crecerán. Los resultados de esta cumbre no han hecho nada por resolver las dudas. Antes bien, se prolonga la agonía. Las entidades españolas que han recibido la indicación de recapitalizarse ya han indicado que no necesitarán ampliaciones de capital. Están estudiando junto a Banco de España una ponderación menos dañina de sus activos de riesgo dado que si utilizaran criterios laxos como los alemanes no requerirían capital adicional.

Miles de millones de euros

Entidad	Activos con riesgo			Activos con riesgo			Capital Core			Capital/Activos con riesgo (criterio Alemania)		
	Activos Totales	riesgo actuales	% Activos con riesgo/Activos totales (actual)	riesgo/Activos totales (Alemania)	Activos con riesgo (criterio Alemania)	Tier I	riesgo (actual)	% Core	Capital/Activos con riesgo (criterio Alemania)	Tier I	riesgo (actual)	% Core
BBVA	540,94	316,74	58,55%	26,89%	145,46	30,17	9,5%	20,7%	145,46	30,17	9,5%	20,7%
Santander	1.223,26	613,28	50,13%	26,89%	328,93	47,00	7,7%	14,3%	328,93	47,00	7,7%	14,3%
Caixa	275,86	164,60	59,67%	26,89%	74,18	11,98	7,3%	16,2%	74,18	11,98	7,3%	16,2%
Bankia	327,93	205,82	62,76%	26,89%	88,18	16,04	7,8%	18,2%	88,18	16,04	7,8%	18,2%
Banco Popular	129,18	94,80	73,39%	26,89%	34,74	6,95	7,3%	20,0%	34,74	6,95	7,3%	20,0%
TOTAL	2.497,17	1.395,24	55,87%	26,89%	671,49	112,14	8,04%	16,70%	671,49	112,14	8,04%	16,70%

4 Bibliografía y fuentes

- Banco de España: <http://www.bde.es>.
- Test de estrés de julio (EBA Autoridad Bancaria Europea)