

**EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL**  
**ESTIMACIÓN DE NECESIDADES DE CAPITAL**

<b>1</b>	<b>Introducción</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>Breve análisis del sistema bancario español</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>Evaluación de las necesidades de capital por parte de Roland Berger y Oliver Wyman</b>	<b>17</b>
<b>4</b>	<b>Análisis alternativo de las necesidades de capital del los bancos españoles</b>	<b>19</b>
<b>5</b>	<b>Conclusiones</b>	<b>25</b>

**Junio 2012**

**Carlos Sánchez Mato**

**Plataforma por la Nacionalización de las Cajas de Ahorro y por una Banca Pública**

## 1 Introducción

En el mes de abril de este año, el Ministro de Economía Luis de Guindos cifró en 15 mil millones la cuantía total de ayudas públicas que el sistema bancario español precisaba en el marco de la cuarta (y no última) reforma del sistema financiero español.

Poco tardó el Gobierno en desmentirse a sí mismo después de la explosión de BFA-Bankia que cifró en más de 19 mil millones de euros las necesidades inmediatas de capital público para reestablecer su equilibrio patrimonial además de los 4.465 millones de euros ya convertidos en capital de BFA.

La nueva situación requería de un rápido restablecimiento de la credibilidad y el Gobierno optó por buscarla encargando sendos informes a la consultora alemana Roland Berger y la estadounidense Oliver Wyman que someterían a las entidades financieras españolas a un examen exhaustivo para realizar una evaluación independiente de los balances del sistema bancario español. El examen no ha sido ni mucho menos pormenorizado y sus conclusiones indican que en el escenario base, es decir, en el actual, las necesidades conjuntas de las entidades bancarias estarían entre los 10 mil y los 26 mil millones de euros. Si se pone de manifiesto el escenario considerado como “adverso”, hipotéticamente improbable según los evaluadores, la banca española necesitaría **hasta un máximo de 62 mil millones de euros**.

¿Es suficiente por tanto el rescate en forma de línea de crédito “en condiciones ventajosas” que España suscribirá con el Fondo de Estabilización Financiera de la Unión Europea para salvar a sus entidades bancarias?

Si analizamos con detalle los informes oficiales descubriremos que las necesidades inmediatas superan los 130 mil millones de euros y por ello esta nueva actuación no solucionará la insuficiente capitalización de bancos y cajas de ahorro.

Nos mentían antes y lo siguen haciendo a la hora de establecer las dimensiones del actual agujero económico del sistema bancario.

## 2 Breve análisis del sistema bancario español

Para poder establecer la situación actual del sistema bancario español hemos procedido a analizar a partir de los propios datos publicados por las entidades a un conjunto de las mismas que suponen el 95% del total de activos. El escenario muestra conclusiones determinantes a la hora de establecer las vías de salida a la actual crisis bancaria.

- Las entidades bancarias tienen un patrimonio neto insuficiente y de mala calidad incluso antes de aplicar las provisiones necesarias para sanear sus balances. Esta situación no es atribuible a un porcentaje reducido de entidades sino que se trata de la pauta habitual.
- Es evidente que las entidades de forma general se han concentrado en exceso en el sector inmobiliario y el de la construcción (casi el 22% del total) y no han provisionado de forma adecuada los riesgos asociados a esta exposición. Pero ese no es todo el problema que tienen los bancos y cajas dado que el deterioro de la situación económica a nivel general se está trasladando a otros sectores (industriales y familias) que tampoco cuentan con adecuados niveles de cobertura ante una crisis cuya superación será cuestión de bastante tiempo.
- La insolvencia de las entidades se precipita por la dificultad de financiar el negocio de las mismas. El creciente recurso a la financiación del Banco Central Europeo por parte de bancos y cajas es el termómetro más claro de la extrema situación que atraviesan. Casi el 10% del activo está financiado a finales de mayo de 2012 gracias a las inyecciones de liquidez del prestamista de última instancia que está sustituyendo a marchas forzadas las agotadas vías tradicionales de financiación.

## 2.1 Patrimonio neto: Insuficiente y de mala calidad

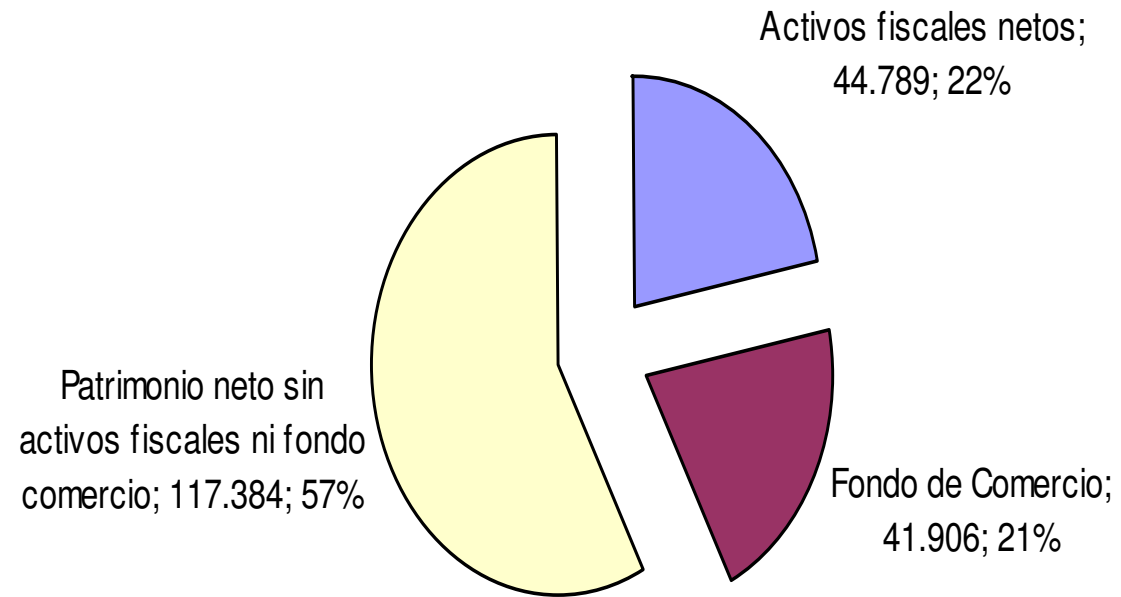
A finales de 2011 el patrimonio neto de este conjunto de entidades ascendía a más de 204 mil millones de euros. Sin embargo, hay que destacar que más de 44 mil millones de euros lo constituyen activos fiscales que en gran cantidad son de muy difícil recuperación a corto plazo. Se precisarían más de 30 años de media de beneficios similares a los obtenidos en 2011 para recuperar dichos activos. También se incluyen casi 42 mil millones de fondos de comercio (valores de adquisición de activos por encima de su valor en libros) de difícil justificación<sup>1</sup>. En definitiva, solo el 57% del patrimonio neto de las entidades tiene validez a la hora de computar como capital de máxima calidad.

Entidad	Patrimonio neto	Capitalización	Descuento	Activos fiscales	Fondo de Comercio	Patrimonio neto sin	Resultados netos
		bursatil	s/patrimonio neto	netos	activos fiscales ni	fondo comercio	2011
BFA-Bankia	8.835	3.131	64,56%	6.690	227	1.918	-3.318
Grupo Santander (incluido Banesto)	82.859	44.536	46,25%	14.729	28.082	40.048	6.139
Caixa-Banca Cívica	23.202	8.759	62,25%	3.519	1.963	17.720	1.382
Grupo Sabadell (incluido CAM)	8.406	3.399	59,56%	3.381	1.259	3.766	-2.421
BBVA-Unnim	41.237	25.357	38,51%	6.032	8.684	26.521	3.015
Banco Popular-Banco Pastor	10.110	3.361	66,76%	1.194	678	8.238	536
Caixa Cataluña	2.259			1.741	15	503	-1.336
Banco Mare Nostrum	2.620			1.031	69	1.520	82
Liberbank	2.924			893	84	1.947	311
NCG Banco	2.699			2.167	73	459	-186
Unicaja-Caja Duero-Caja España	4.037			1.190	47	2.800	133
Grupo BBK	6.482			1.118	333	5.031	251
Ibercaja - Cajatres	3.913			490	41	3.382	71
Banco de Valencia	343	64	81,34%	565	13	-235	-922
Bankinter	3.067	1.575	48,65%	0	338	2.729	181
Deutsche Bank	1.088			49	0	1.039	44
<b>TOTAL</b>	<b>204.079</b>	<b>90.182</b>	<b>50,38%</b>	<b>44.789</b>	<b>41.906</b>	<b>117.384</b>	<b>3.962</b>

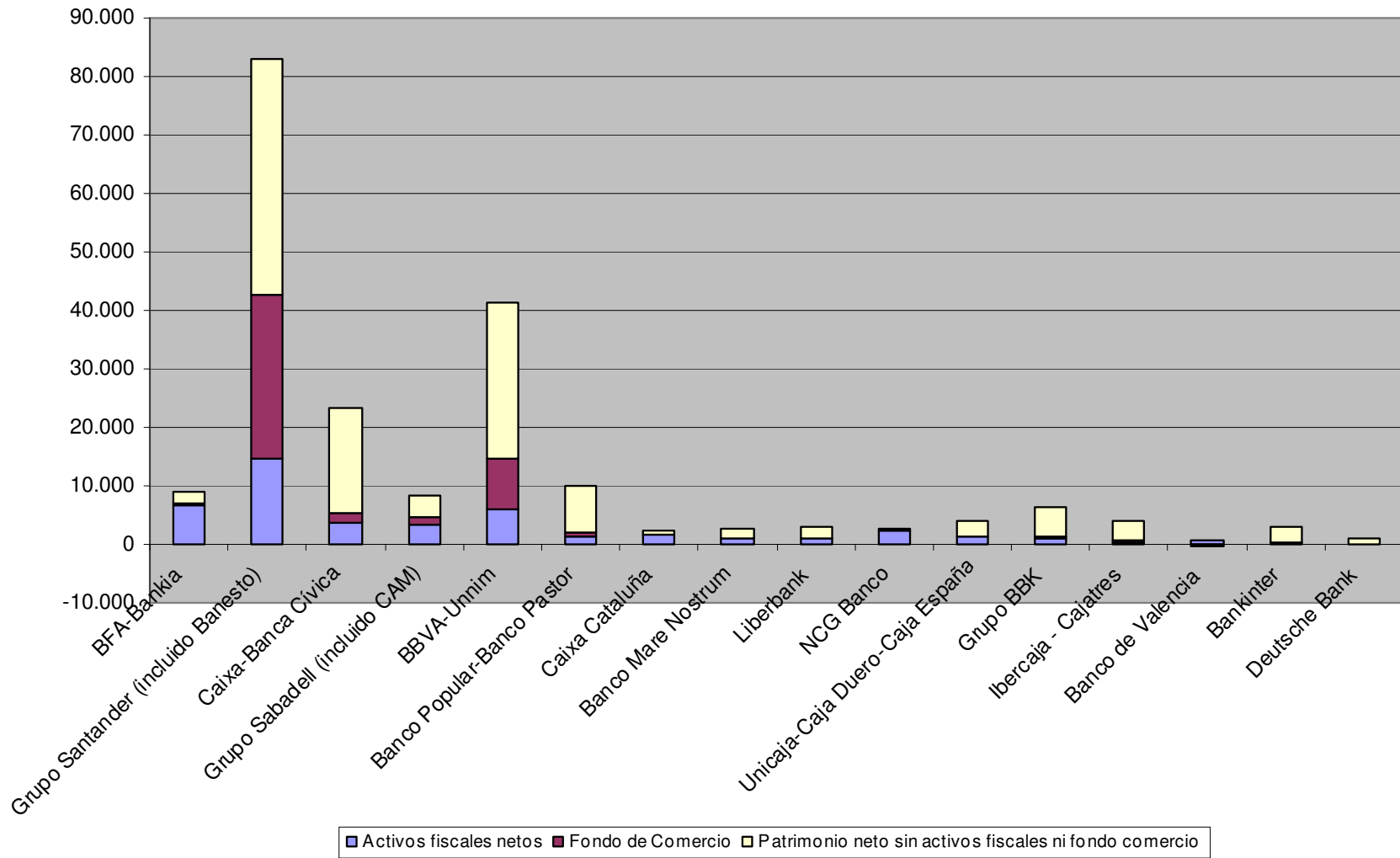
Fuente: Elaboración propia a partir de datos a 31 de Diciembre de 2011 de las entidades y del Banco de España

<sup>1</sup> Los activos intangibles son especialmente significativos en las dos entidades más importantes en los que estos superan el 50% del valor del patrimonio neto (Santander) o se aproximan a este ratio (BBVA). A pesar de las declaraciones continuas sobre su solvencia no dejan de ser gigantes con pies de barro.

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO



### DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO NETO



## 2.2 Inversión crediticia: Concentración excesiva en sector inmobiliario e insuficiente nivel de provisiones

La inversión en créditos del sector bancario en España, si excluimos los préstamos a las Administraciones Públicas, ascendía en este conjunto de entidades significativas a 1,41 billones de euros. De este importe, el 21,81% más de 309 mil millones de euros tenían como destino al sector inmobiliario o de la construcción. Podemos apreciar que aunque ha habido importantes diferencias entre entidades, todas ellas en una medida u otra sufren esta exposición. Con las actuales consideraciones analíticas que han utilizado las entidades hasta mayo de 2012, el 62% de estos créditos están considerados como problemáticos en diferente grado y el 38% tienen la consideración de sanos.

<u>Entidad</u>	<u>Inversión crediticia en España sin AAPP</u>	<u>Créditos construcción o inmobiliarios</u>	<u>% s/Inversión crediticia</u>	<u>Crédito sano</u>	<u>% Crédito sano</u>	<u>Total Crédito problemático</u>	<u>% Crédito problemático</u>
BFA-Bankia	185.035	51.469	27,82%	19.670	38,22%	31.799	61,78%
Grupo Santander (incluido Banesto)	206.101	36.901	17,90%	16.762	45,42%	20.139	54,58%
Caixa-Banca Cívica	219.349	36.894	16,82%	13.650	37,00%	23.244	63,00%
BBVA-Unnim	191.050	27.696	14,50%	9.686	34,97%	18.010	65,03%
Grupo Sabadell (incluido CAM)	111.736	32.843	29,39%	11.357	34,58%	21.486	65,42%
Banco Popular-Banco Pastor	107.696	27.247	25,30%	10.707	39,30%	16.540	60,70%
Caixa Cataluña	49.335	22.427	45,46%	10.289	45,88%	12.138	54,12%
Unicaja-Caja Duero-Caja España	45.714	12.617	27,60%	5.436	43,09%	7.181	56,91%
Ibercaja - Cajatres	44.227	10.088	22,81%	4.331	42,93%	5.757	57,07%
NCG Banco	47.339	10.449	22,07%	2.259	21,62%	8.190	78,38%
Banco Mare Nostrum	46.226	11.368	24,59%	3.683	32,40%	7.685	67,60%
Grupo BBK	52.935	8.681	16,40%	2.978	34,30%	5.703	65,70%
Banco de Valencia	18.334	5.001	27,28%	1.275	25,49%	3.726	74,51%
Liberbank	34.937	13.619	38,98%	4.408	32,37%	9.211	67,63%
Bankinter	42.731	1.560	3,65%	809	51,85%	751	48,15%
Deutsche Bank	14.117	179	1,27%	36	20,13%	143	79,87%
<b>TOTAL</b>	<b>1.416.861</b>	<b>309.039</b>	<b>21,81 %</b>	<b>117.336</b>	<b>37,97 %</b>	<b>191.703</b>	<b>62,03 %</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos a 31 de Diciembre de 2011 de las entidades y del Banco de España

De los 191 mil millones de euros de créditos problemáticos, el 21,13% está calificado como dudoso, el 13,14% tiene la consideración de subestándar y el 27,75% corresponde a inmuebles y suelo adjudicados por impago de créditos.

<u>Entidad</u>	<u>Dudoso</u>	<u>% Dudoso</u>	<u>Subestándar</u>	<u>% Subestándar</u>	<u>Adjudicados</u>	<u>% Adjudicados</u>
BFA-Bankia	10.564	20,53%	7.283	14,15%	13.951	27,11%
Grupo Santander (incluido Banesto)	6.722	18,22%	3.467	9,40%	9.950	26,96%
Caixa-Banca Cívica	7.827	21,21%	5.763	15,62%	9.654	26,17%
BBVA-Unnim	5.311	19,18%	2.316	8,36%	10.383	37,49%
Grupo Sabadell (incluido CAM)	9.366	28,52%	3.617	11,01%	8.503	25,89%
Banco Popular-Banco Pastor	4.416	16,21%	3.081	11,31%	9.044	33,19%
Caixa Cataluña	3.858	17,20%	2.576	11,49%	5.705	25,44%
Unicaja-Caja Duero-Caja España	1.897	15,04%	1.831	14,51%	3.452	27,36%
Ibercaja - Cajatres	1.616	16,02%	2.055	20,37%	2.086	20,68%
NCG Banco	3.651	34,94%	1.369	13,10%	3.170	30,34%
Banco Mare Nostrum	1.353	11,90%	2.654	23,34%	3.679	32,36%
Grupo BBK	2.233	25,72%	1.079	12,43%	2.391	27,54%
Banco de Valencia	1.645	32,89%	1.064	21,28%	1.017	20,34%
Liberbank	4.595	33,74%	2.321	17,04%	2.296	16,85%
Bankinter	207	13,25%	60	3,86%	484	31,04%
Deutsche Bank	56	31,26%	81	45,25%	6	3,36%
<b>TOTAL</b>	<b>65.315</b>	<b>21,13%</b>	<b>40.617</b>	<b>13,14%</b>	<b>85.771</b>	<b>27,75%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos a 31 de Diciembre de 2011 de las entidades y del Banco de España



<u>Entidad</u>	<u>Provisiones</u>	<u>% Cobertura</u>	<u>Provisiones</u>	<u>% Cobertura</u>	<u>Provisiones</u>	<u>% Cobertura</u>	<u>Total</u>
	<u>Dudosos</u>	<u>dudosos</u>	<u>Subestándar</u>	<u>subestándar</u>	<u>Adjudicados</u>	<u>adjudica dos</u>	<u>Provisiones Específicas</u>
BFA-Bankia	4.500	42,59%	2.522	34,63%	4.868	34,89%	11.889
Grupo Santander (incluido Banesto)	2.211	32,89%	613	17,68%	4.858	48,82%	7.682
Caixa-Banca Cívica	2.374	30,34%	1.351	23,43%	3.101	32,12%	6.826
Grupo Sabadell (incluido CAM)	2.760	29,47%	784	21,68%	2.973	34,97%	6.517
BBVA-Unnim	1.580	29,75%	374	16,16%	3.119	30,04%	5.073
Banco Popular-Banco Pastor	1.013	22,93%	375	12,16%	2.900	32,06%	4.287
Caixa Cataluña	1.279	33,14%	303	11,77%	2.313	40,55%	3.895
Banco Mare Nostrum	580	42,85%	828	31,20%	1.744	47,41%	3.152
Liberbank	1.622	35,29%	358	15,42%	739	32,17%	2.718
NCG Banco	1.519	41,61%	210	15,34%	987	31,13%	2.716
Unicaja-Caja Duero-Caja España	724	38,16%	402	21,93%	921	26,67%	2.046
Grupo BBK	1.037	46,43%	228	21,12%	760	31,77%	2.024
Ibercaja - Cajatres	679	42,05%	356	17,30%	645	30,91%	1.680
Banco de Valencia	543	33,01%	167	15,70%	287	28,22%	997
Bankinter	59	28,74%	9	14,59%	176	36,31%	244
Deutsche Bank	30	54,03%	14	17,31%	0	0,00%	44
<b>TOTAL</b>	<b>22.509</b>	<b>34,46%</b>	<b>8.892</b>	<b>21,89%</b>	<b>30.389</b>	<b>35,43%</b>	<b>61.790</b>

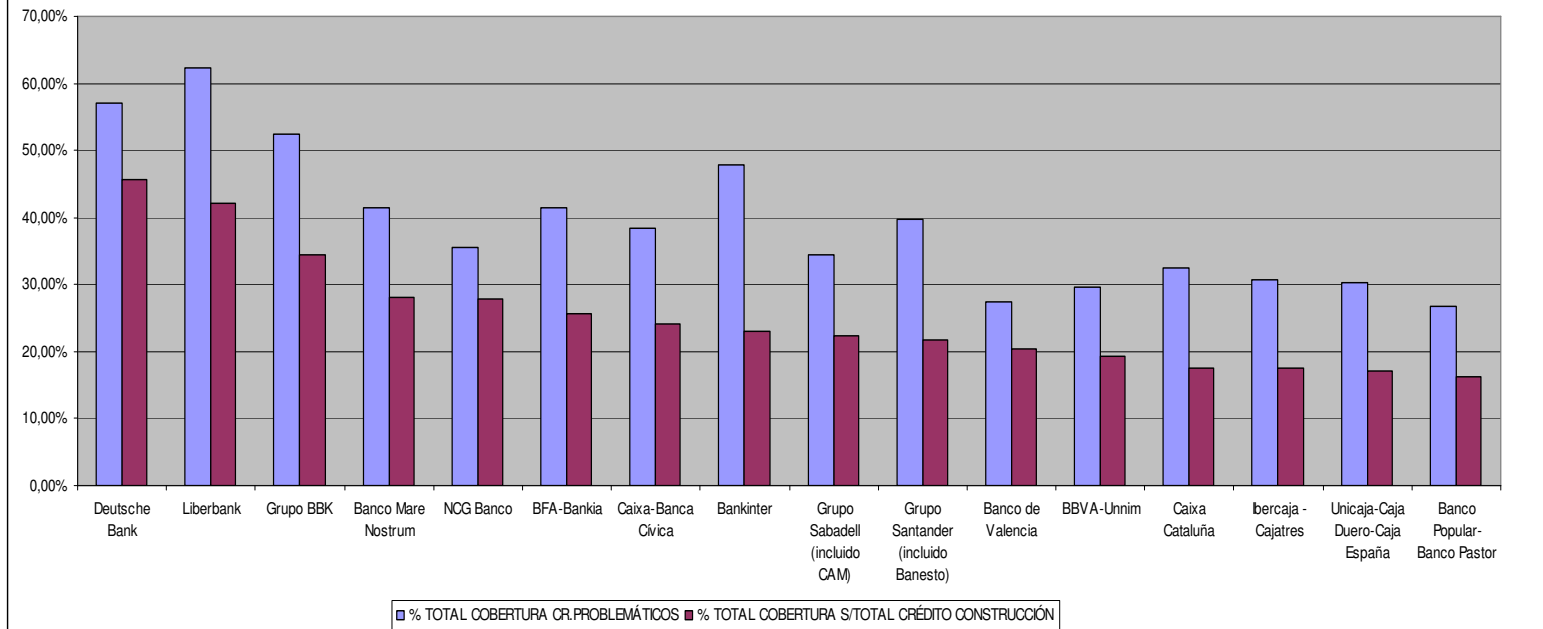
Fuente: Elaboración propia a partir de datos a 31 de Diciembre de 2011 de las entidades y del Banco de España

En definitiva, el esfuerzo en provisiones específicas y genéricas supera los 71 mil millones de euros lo que supone una cobertura media del 37,26% sobre el crédito problemático pero solamente un 23,11% sobre el total del crédito otorgado al sector de la construcción. Este último factor es el que iguala los diferentes criterios entre entidades.

<u>Entidad</u>	<u>Total Provisiones Específicas</u>	<u>% Cobertura Provisiones Específicas</u>	<u>Provisiones Genéricas</u>	<u>% Cobertura Provisiones Genéricas</u>	<u>TOTAL PROVISIONES</u>	<u>% TOTAL COBERTURA</u>	<u>% TOTAL COBERTURA S/TOTAL CRÉDITO CONSTRUCCIÓN</u>
BFA-Bankia	11.889	37,39%	1.289	4,05%	<b>13.178</b>	<b>41,44%</b>	<b>25,60%</b>
Grupo Santander (incluido Banesto)	7.682	38,14%	327	1,62%	<b>8.009</b>	<b>39,77%</b>	<b>21,70%</b>
Caixa-Banca Cívica	6.826	29,37%	2.092	9,00%	<b>8.918</b>	<b>38,36%</b>	<b>24,17%</b>
BBVA-Unnim	5.073	28,17%	256	1,42%	<b>5.329</b>	<b>29,59%</b>	<b>19,24%</b>
Grupo Sabadell (incluido CAM)	6.517	30,33%	869	4,04%	<b>7.386</b>	<b>34,38%</b>	<b>22,49%</b>
Banco Popular-Banco Pastor	4.287	25,92%	138	0,83%	<b>4.424</b>	<b>26,75%</b>	<b>16,24%</b>
Caixa Cataluña	3.895	32,09%	52	0,43%	<b>3.947</b>	<b>32,52%</b>	<b>17,60%</b>
Unicaja-Caja Duero-Caja España	2.046	28,50%	123	1,71%	<b>2.169</b>	<b>30,21%</b>	<b>17,19%</b>
Ibercaja - Cajatres	1.680	29,18%	84	1,47%	<b>1.764</b>	<b>30,65%</b>	<b>17,49%</b>
NCG Banco	2.716	33,16%	194	2,37%	<b>2.910</b>	<b>35,53%</b>	<b>27,85%</b>
Banco Mare Nostrum	3.152	41,01%	42	0,55%	<b>3.193</b>	<b>41,56%</b>	<b>28,09%</b>
Grupo BBK	2.024	35,50%	965	16,91%	<b>2.989</b>	<b>52,41%</b>	<b>34,43%</b>
Banco de Valencia	997	26,76%	25	0,67%	<b>1.022</b>	<b>27,43%</b>	<b>20,44%</b>
Liberbank	2.718	29,51%	3.031	32,90%	<b>5.749</b>	<b>62,41%</b>	<b>42,21%</b>
Bankinter	244	32,49%	115	15,28%	<b>359</b>	<b>47,76%</b>	<b>23,00%</b>
Deutsche Bank	44	30,95%	37	26,12%	<b>82</b>	<b>57,07%</b>	<b>45,58%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>61.790</b>	<b>32,23%</b>	<b>9.638</b>	<b>5,03%</b>	<b>71.428</b>	<b>37,26%</b>	<b>23,11%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos a 31 de Diciembre de 2011 de las entidades y del Banco de España

PROVISIONES SECTOR BANCARIO ESPAÑOL PRÉSTAMOS CONSTRUCCIÓN E INMOB. (31/12/2011)



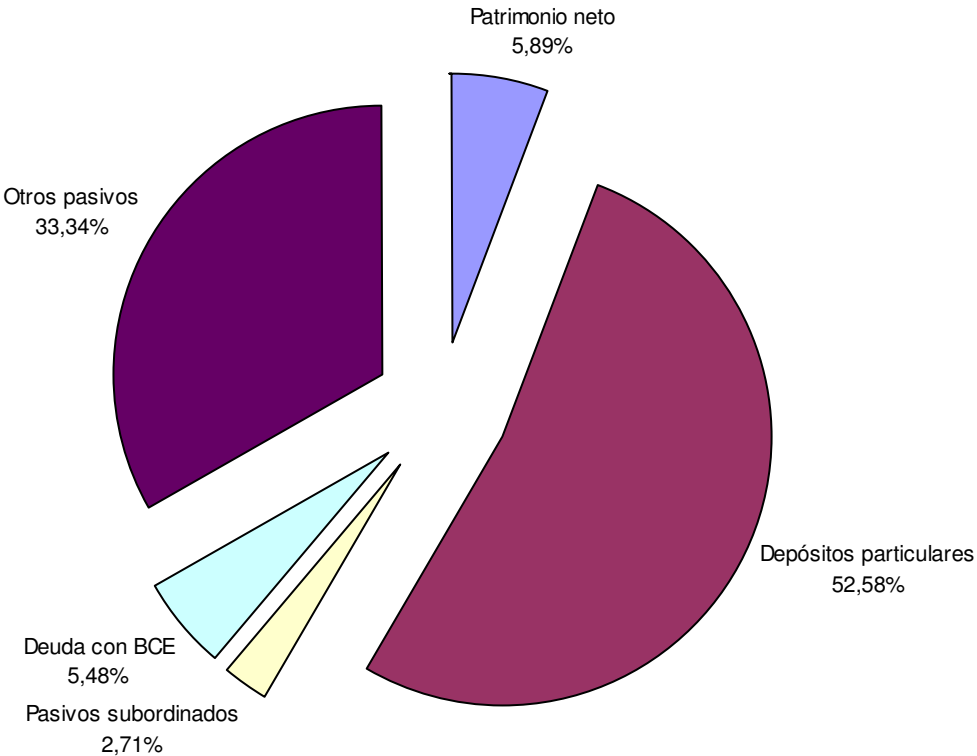
### 2.3 Financiación de los activos del sector bancario: Máximo riesgo por la insuficiente capitalización y dependiente de la financiación del Banco Central Europeo

La financiación de los activos del sector bancario español se basa fundamentalmente en los depósitos de clientes (el 52,58%). Es significativo el creciente peso que la deuda con el Banco Central Europeo que alcanzaba a final de 2011 los 190 mil millones de euros (5,48%) pero que en el mes de mayo de 2012 ya supera los 325 mil millones de euros. Los pasivos subordinados (bonos convertibles, obligaciones subordinadas y participaciones preferentes) superan los 93 mil millones de euros (2,71%) y se perfilan como una de las herramientas que utilizarán las entidades para fortalecer su insuficiente patrimonio neto. La debilidad del patrimonio neto se agudiza si no contemplamos dentro del mismo los activos fiscales y el fondo de comercio llegando en este supuesto a que solo el 3,4% del activo está financiado con patrimonio neto.

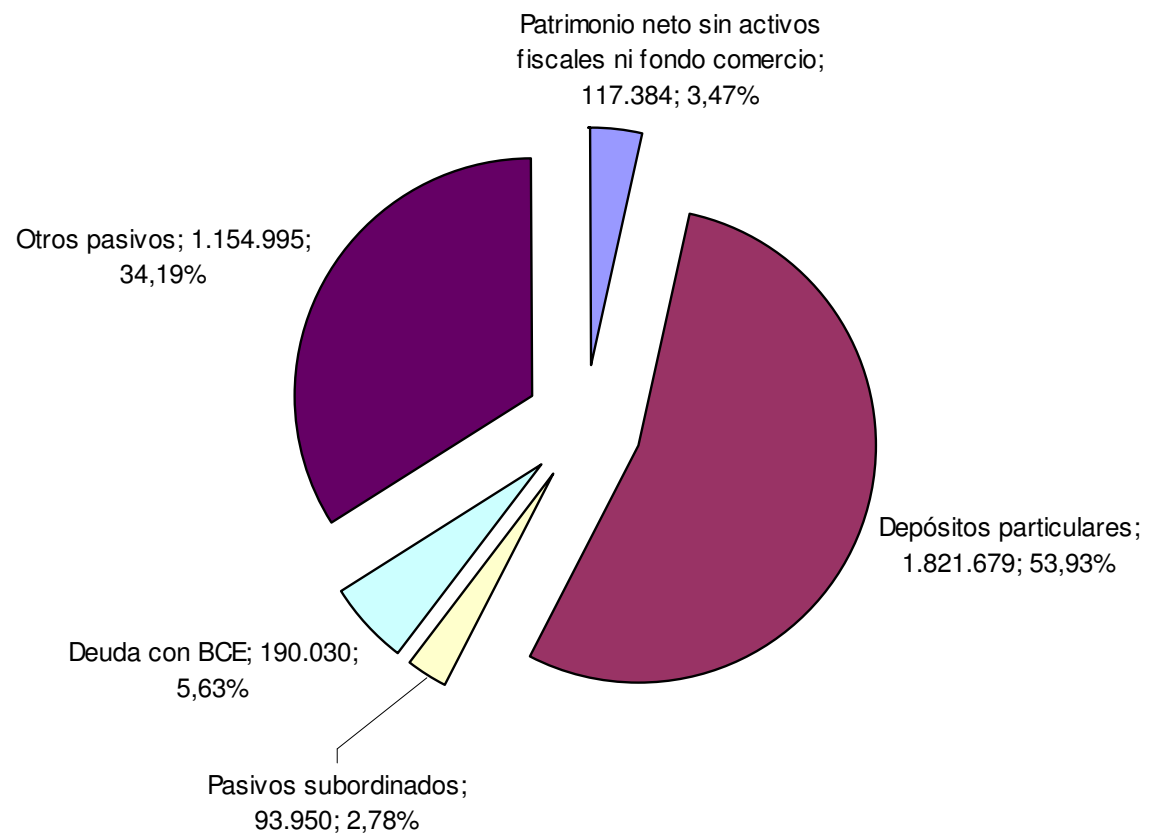
<u>Entidad</u>	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Pasivos</u>			
		<u>Depósitos</u>	<u>subordinados</u>	<u>Deuda con BCE</u>	<u>Otros pasivos</u>
BFA-Bankia	8.835	155.040	13.713	22.432	118.099
Grupo Santander (incluido Banesto)	82.859	632.533	22.992	44.246	468.896
Caixa-Banca Cívica	23.202	178.575	16.534	17.281	118.641
BBVA-Unnim	41.237	303.862	16.343	35.138	230.356
Grupo Sabadell (incluido CAM)	8.406	96.295	3.957	14.518	45.153
Banco Popular-Banco Pastor	10.110	85.364	3.188	16.695	45.945
Caixa Cataluña	2.259	43.287	3.240	5.906	22.357
Unicaja-Caja Duero-Caja España	4.037	56.635	2.200	7.003	10.617
Ibercaja - Cajatres	3.913	43.516	1.183	1.890	14.443
NCG Banco	2.699	46.677	3.873	6.720	12.267
Banco Mare Nostrum	2.620	48.063	3.409	3.903	9.205
Grupo BBK	6.482	50.498	585	2.060	13.246
Banco de Valencia	343	12.024	437	3.230	6.409
Liberbank	2.924	38.742	1.015	2.001	6.165
Bankinter	3.067	25.505	958	7.007	22.954
Deutsche Bank	1.088	5.063	323	0	10.241
<b>TOTAL</b>	<b>204.079</b>	<b>1.821.679</b>	<b>93.950</b>	<b>190.030</b>	<b>1.154.995</b>
<b>% Financiación Activos</b>	<b>5,89%</b>	<b>52,58%</b>	<b>2,71%</b>	<b>5,48%</b>	<b>33,34%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos a 31 de Diciembre de 2011 de las entidades y del Banco de España

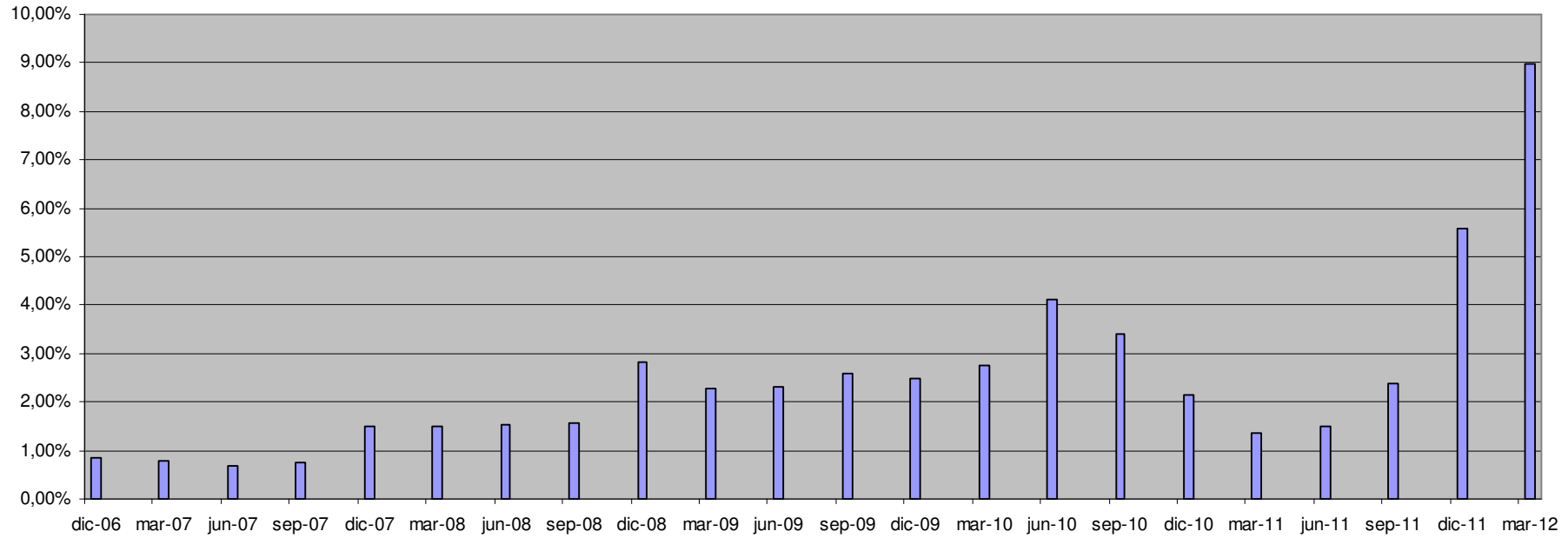
FINANCIACIÓN DE LOS ACTIVOS DEL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL (31/12/2011)



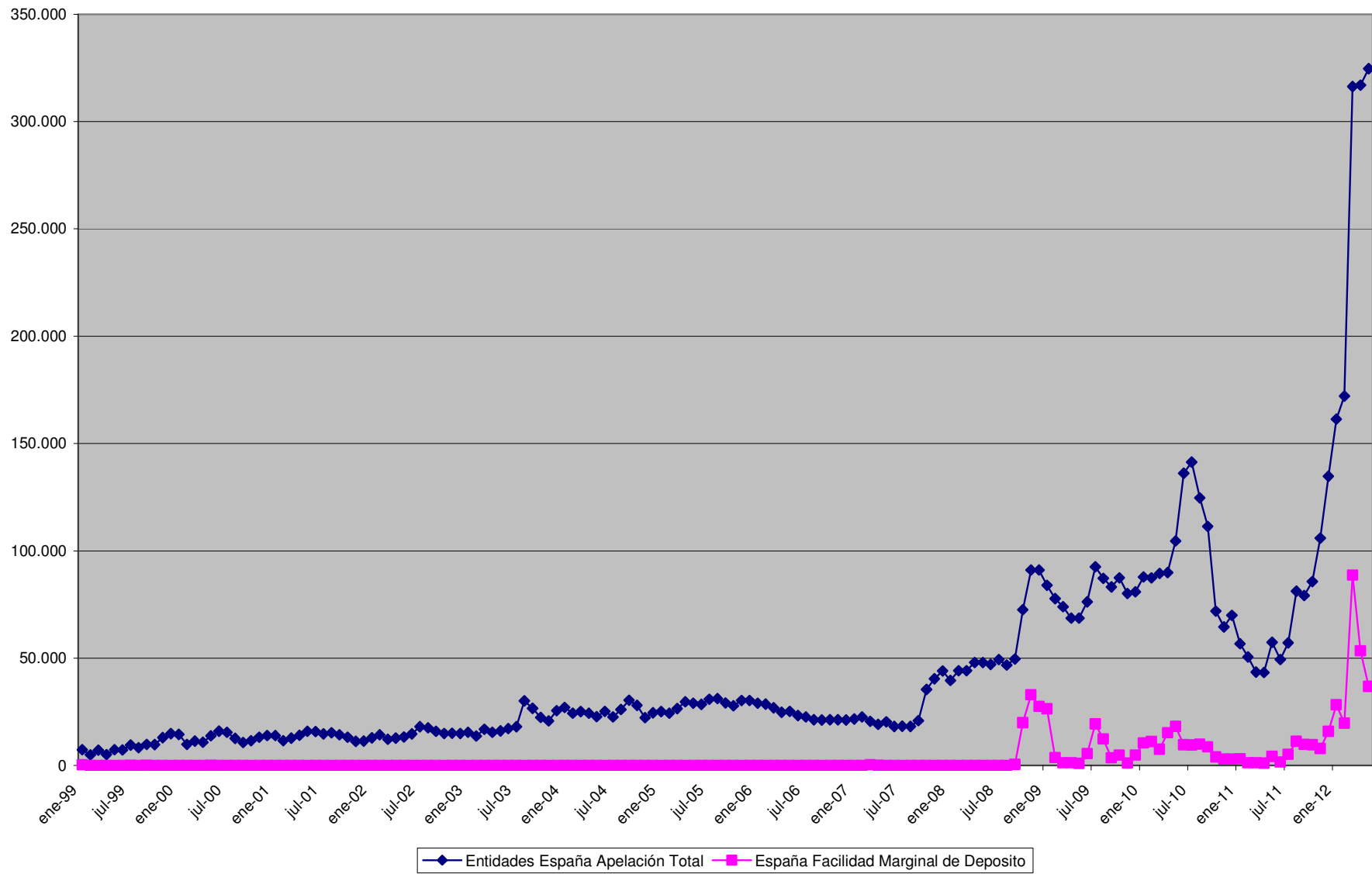
### FINANCIACIÓN DEL ACTIVO (SIN FONDO DE COMERCIO NI ACTIVOS FISCALES)



**% Activo sistema bancario financiado con recurso al B.C.E**



	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12
■ Serie1	0,84%	0,79%	0,66%	0,74%	1,50%	1,49%	1,52%	1,58%	2,82%	2,29%	2,32%	2,59%	2,50%	2,76%	4,13%	3,41%	2,15%	1,35%	1,48%	2,37%	5,59%	8,98%





### 3 Evaluación de las necesidades de capital por parte de Roland Berger y Oliver Wyman

El Ministerio de Economía y Competitividad y el Banco de España acordaron en el mes de mayo de 2012 que la consultora alemana Roland Berger y la estadounidense Oliver Wyman someterían a las entidades financieras españolas a un examen exhaustivo para realizar una evaluación independiente de los balances del sistema bancario español. Es evidente que **la entidad supervisora no desconoce la realidad que se oculta detrás de los estados financieros de las entidades** aunque por decisión política se ha optado por buscar un respaldo internacional que de verosimilitud a las necesidades de capital.

Las conclusiones de los evaluadores internacionales indican que en el escenario base, es decir, en el actual, las necesidades conjuntas de las entidades bancarias estarían entre los 10 mil y los 26 mil millones de euros. Si se pone de manifiesto el escenario considerado como “adverso”, la banca española necesitaría **hasta un máximo de 62 mil millones de euros**. Este supuesto adverso contempla una caída del PIB del 6,5% en el período 2012-2014 y una disminución del precio de la vivienda adicional del 26% (lo que supondría más de un 55% desde el punto más alto de la burbuja inmobiliaria).

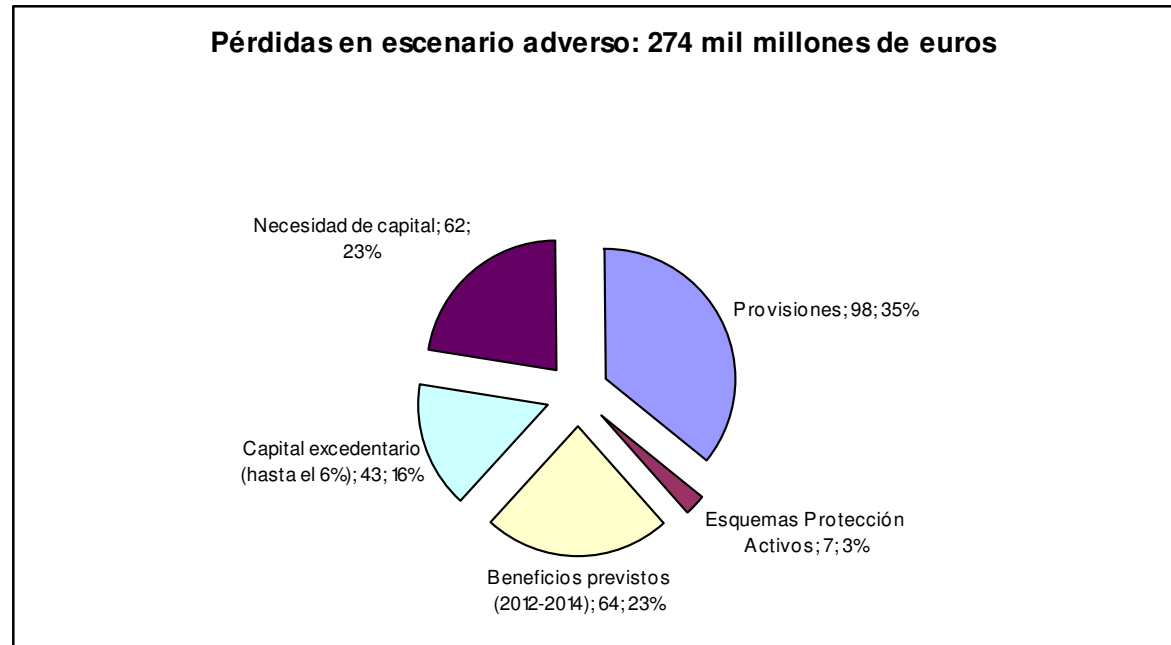
<b><u>Necesidades de capital</u></b> <b><u>(millones de euros)</u></b>	<b><u>Oliver Wyman</u></b>	<b><u>Roland Berger</u></b>
Escenario base (Core Capital 9%)	De 16.000 a 25.000	26.000
Escenario adverso (Core Capital 6%)	De 51.000 a 62.000	51.800

Sin embargo, si analizamos con detalle los informes presentados por ambas firmas, debemos tener en cuenta los siguientes puntos fundamentales:

- **Las pérdidas reales que muestran en sus análisis son muy superiores a las cifras en las que se ha resumido<sup>2</sup> el test realizado.** Según los cálculos de Oliver Wyman la pérdida en el escenario adverso alcanzaría una cifra máxima de 274 mil millones de euros. A esa horquilla de cifras hay que descontar las provisiones que ya tienen realizadas las entidades bancarias (98 mil millones de euros) y los esquemas contra pérdidas que tienen contratados las entidades que han adquirido entidades privatizadas (7 mil millones de euros). El resultado de esta diferencia alcanzaría una necesidad de capital en el entorno adverso de hasta 169 mil millones de euros.
- ¿Cómo se llega entonces a reducir esta cifra hasta un máximo de 62 mil millones de euros?. Muy sencillo: **Las consultoras “maquillan” los datos por el lado de la estimación de beneficios que generarían las entidades financieras en los próximos tres años (64 mil millones de**

<sup>2</sup> La propaganda mediática difundida por el Banco de España y el Gobierno ha inundado los medios de comunicación de la interesada versión de los datos de las consultoras y han extraído las conclusiones menos dañinas para su imagen pero letales para una adecuada resolución de la quiebra general del sistema bancario español.

euros) y en una rebaja en la exigencia de capital que pasaría del 9% al 6% en la situación de máximo estrés (33 mil millones de euros).



Es evidente que se pretendía llegar a una cifra que cuadrara con las estimaciones que se consideran asumibles con la cifra acordada para acometer la reestructuración del sistema bancario español. En definitiva, 2 millones de euros por un trabajo que no se puede considerar de auditoría sino de estimación estadística y que “no garantiza que los datos utilizados sean auténticos o exactos”.

## **4 Análisis alternativo de las necesidades de capital de los bancos españoles**

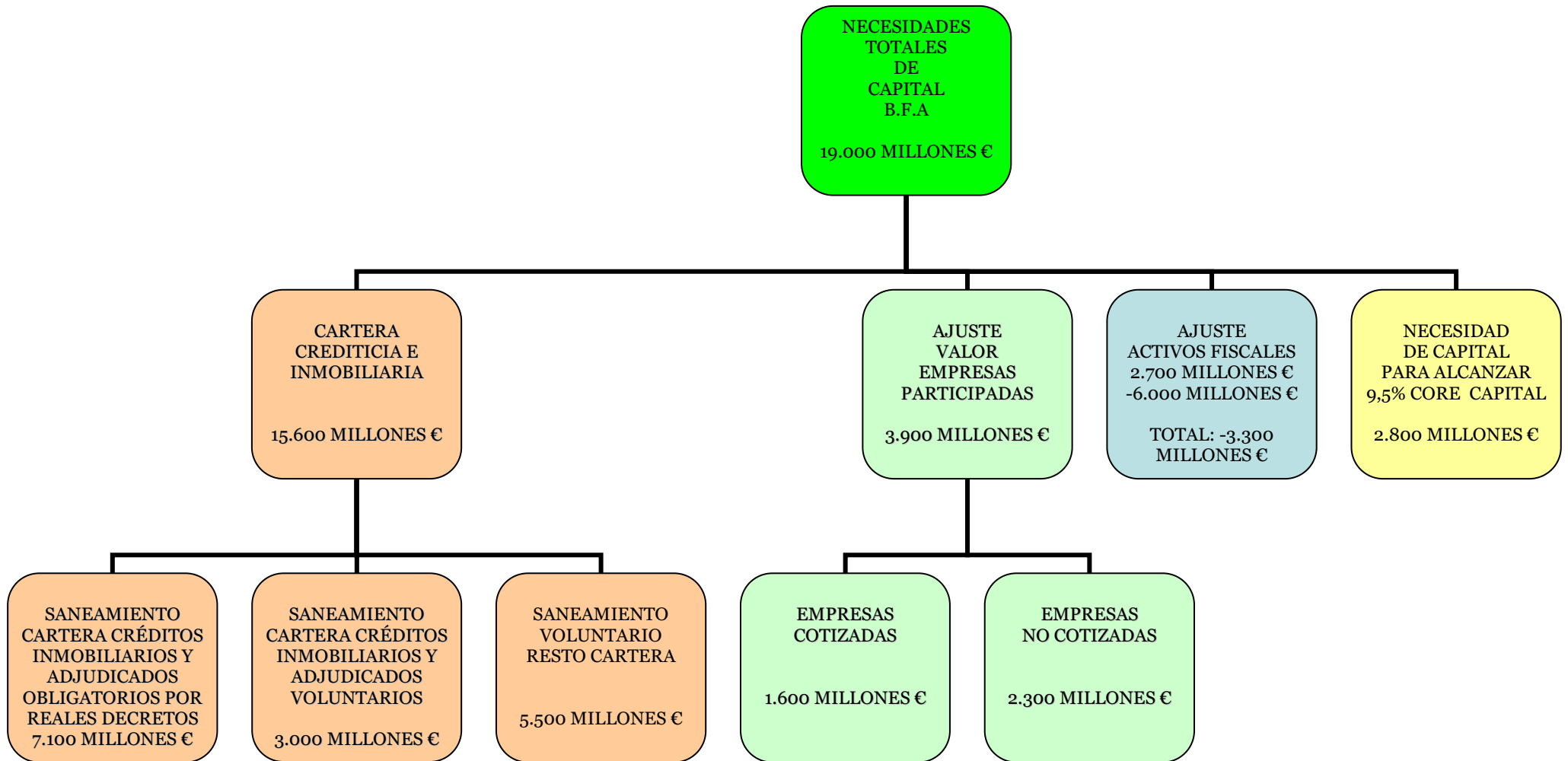
La evaluación genérica de las necesidades de capital del sector no resuelven las dudas evidentes sobre entidades concretas. En el mes de mayo, la dirección de BFA-Bankia fue incapaz de aprobar sin salvedades las cuentas anuales y esa situación provocó la caída de Rodrigo Rato. La nueva dirección ha planteado un plan de recapitalización que ha servido de base a nuestro estudio sobre las necesidades de otras entidades. Aunque es evidente que no todas las entidades tienen el mismo modelo de negocio ni la misma evaluación de los riesgos, el ejercicio puede ser de utilidad para atisbar el desglose por entidades de dichas necesidades y desmontar el generalizado mito de que únicamente el 30% del sector tiene dificultades.

### **4.1 Necesidades de capital del Banco Financiero y de Ahorros**

El nuevo presidente de BFA-Bankia Jose Ignacio Goirigolzarri ha presentado un plan de necesidades de capital que cifra en 19 mil millones de euros la inyección de fondos públicos precisa además de la conversión en capital de 4.465 millones de euros de participaciones preferentes suscritas por el FROB. El desglose de las necesidades es el siguiente:

- Provisiones de la cartera crediticia de 15.600 millones de euros. De esta cantidad, 7.100 millones corresponden a las provisiones en la cartera de crédito inmobiliario requeridas por las disposiciones legales aprobadas por el Gobierno actual, 3.000 millones adicionales para reforzar provisiones en ese mismo segmento (incluidas las minusvalías a reconocer en inmuebles y suelo adjudicado) y 5.500 millones de euros en provisiones sobre créditos no inmobiliarios. El resultado de las provisiones sobre el segmento de los créditos del sector de la construcción supone alcanzar el 49% de la cobertura sobre la totalidad de los préstamos concedidos independientemente de la existencia o no de dificultades en su recobro. Siendo evidentes las pautas de ocultación que han llevado a cabo las entidades para disfrazar la morosidad mediante actuaciones de refinanciación, la iniciativa de BFA parece oportuna aunque podría ser insuficiente si la caída de precios de los activos persiste.
- Provisiones por depreciación de la cartera de empresas participadas por un importe de 3.900 millones de los que 1.600 millones corresponden a empresas cotizadas y el resto a sociedades no cotizadas. Eso situaría el valor razonable de las empresas cotizadas en su actual valoración bursátil que dada la extensión de la crisis no puede considerarse coyuntural. Permitiría a la entidad enajenar dichas participaciones con beneficios si se producen mejoras en las cotizaciones desde lo que considera BFA-Bankia que son valoraciones mínimas.
- Ajuste de 2.700 millones de euros en activos fiscales considerados de difícil recuperación. Sin embargo, en los cálculos presentados por BFA se generan nuevos créditos fiscales por las nuevas provisiones estimadas de 6.000 millones de euros por lo que el efecto neto en necesidades de capital sería negativo en 3.300 millones de euros.

- Inyección de 2.800 millones de euros para alcanzar el ratio de capital del 9,5% que la entidad entiende imprescindible para dar una imagen de confianza y solvencia.



## 4.2 Escenario de nuevas provisiones en todo el sistema bancario siguiendo el criterio de BFA

El ejercicio realizado consiste en aplicar criterios de provisiones inmobiliarias y para el resto de cartera similares a los aplicados por BFA-Bankia al resto de entidades que poseen una cuota significativa del mercado crediticio español. En líneas generales supone alcanzar una cobertura sobre créditos al sector de la construcción (independientemente de su situación) del 49% y aplicar provisiones ligeramente superiores al 4% sobre el resto de cartera de créditos no inmobiliarios. En cuanto a los créditos fiscales se ha optado también por el criterio usado por BFA-Bankia y se ha anulado el 40% en las entidades que se estima su difícil recuperación por sus débiles beneficios contables actuales o porque se encuentran en pérdidas.

<u>Entidad</u>	<u>NUEVAS PROVISIONES INMOBILIARIAS</u>	<u>NUEVAS PROVISIONES RESTO CARTERA</u>	<u>ANULACIÓN CRÉDITOS FISCALES</u>	<u>TOTAL PROVISIONES</u>	<u>% PROVISIONES S/PATRIMONIO NETO</u>	<u>% PROVISIONES S/PATRIMONIO NETO SIN INTANGIBLES</u>	<u>TOTAL PROVISIONES / BENEFICIOS 2011</u>
BFA-Bankia	12.042	5.503	2.700	<b>20.245</b>	229,14%	1055,51%	
Banco de Valencia	1.428	549	226	<b>2.204</b>	642,59%	-937,62%	
Caixa-Banca Cívica	9.161	7.517	0	<b>16.678</b>	71,88%	94,12%	12
Caixa Cataluña	7.042	1.109	696	<b>8.847</b>	391,71%	1760,17%	
NCG Banco	2.210	1.520	867	<b>4.597</b>	170,31%	1001,48%	
Liberbank	925	878	357	<b>2.160</b>	73,88%	110,96%	7
Unicaja-Caja Duero-Caja España	4.013	1.364	476	<b>5.853</b>	144,99%	209,04%	44
Banco Popular-Banco Pastor	8.927	3.314	0	<b>12.241</b>	121,08%	148,60%	23
BBVA-Unnim	8.242	6.730	0	<b>14.972</b>	36,31%	56,45%	5
Grupo Santander (incluido Banesto)	10.072	6.971	0	<b>17.044</b>	20,57%	42,56%	3
Grupo Sabadell (incluido CAM)	8.707	3.250	1.352	<b>13.310</b>	158,34%	353,42%	
Banco Mare Nostrum	2.377	1.436	412	<b>4.225</b>	161,25%	277,92%	52
Bankinter	406	1.696	0	<b>2.102</b>	68,53%	77,02%	12
Deutsche Bank	6	574	0	<b>580</b>	53,34%	55,86%	13
Grupo BBK	1.265	1.823	447	<b>3.535</b>	54,54%	70,27%	14
Ibercaja – Cajatres	3.179	1.407	196	<b>4.781</b>	122,19%	141,38%	67
<b>TOTAL</b>	<b>80.001</b>	<b>45.642</b>	<b>7.730</b>	<b>133.374</b>	<b>65,35%</b>	<b>113,62%</b>	<b>31</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos a 31 de Diciembre de 2011 de las entidades y del Banco de España

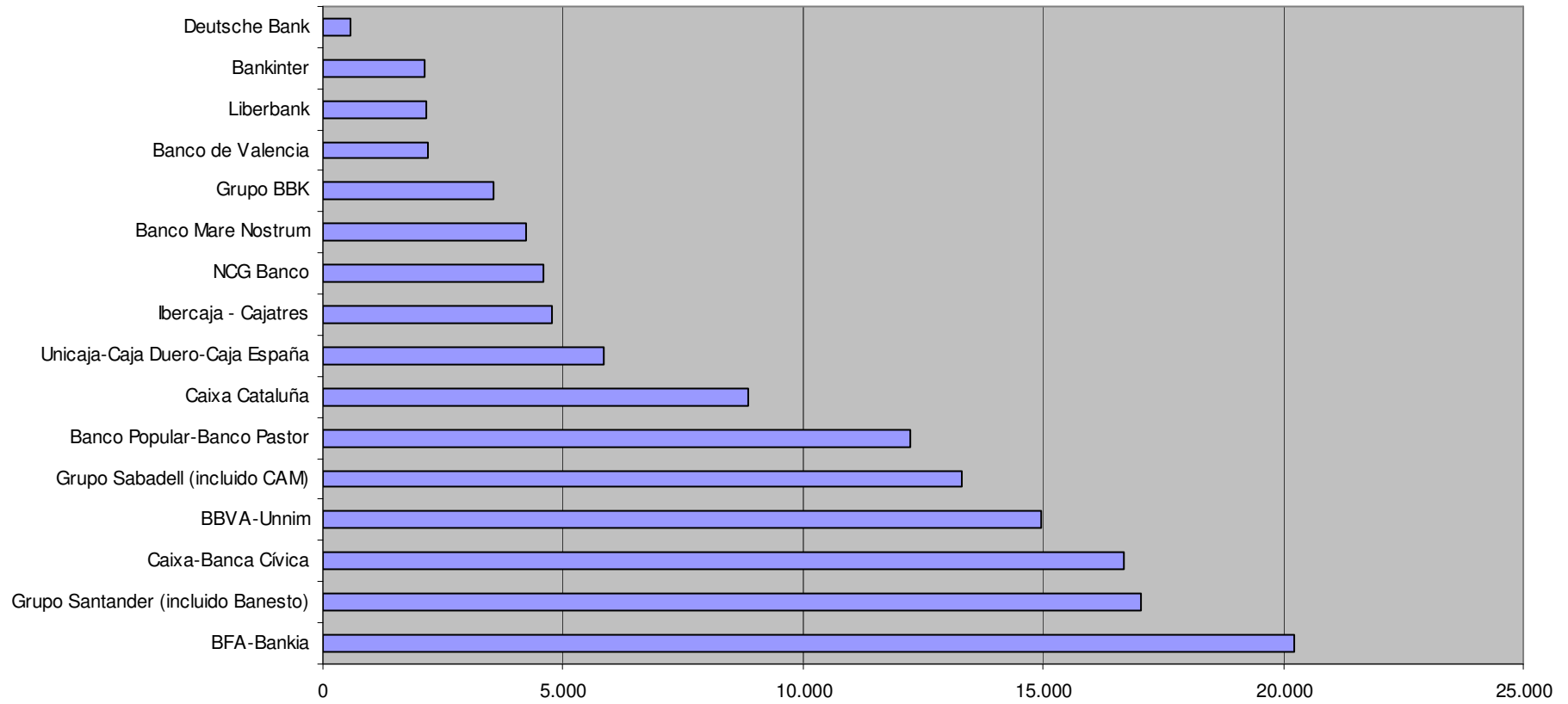
Se ha optado por no aplicar depreciaciones a las carteras de participaciones en empresas cotizadas y ajenas al mercado bursátil aun cuando es evidente que la situación de BFA-Bankia la comparten otras entidades bancarias. Es especialmente significativa la situación de pérdidas latentes en las participadas de Caixa. De igual modo, se ha optado por no aplicar exigencias adicionales de capital a las entidades analizadas dando por válido el capital existente a finales de 2011 siempre y cuando se doten de manera inmediata las pérdidas no reconocidas de una sola vez y sin dilación alguna. Tampoco se ha aplicado ninguna provisión adicional a las mencionadas a las carteras crediticias que las entidades internacionalizadas (Santander y BBVA) tienen fuera de España<sup>3</sup>.

Aun así, el resultado de la simulación arroja unas necesidades de capital superiores a los 133 mil millones de euros, cantidad esta que supone más del 65% del patrimonio neto de las entidades a 31 de diciembre de 2011 y más del 113% si consideramos únicamente el patrimonio neto sin activos intangibles de difícil realización inmediata como los activos fiscales y los fondos de comercio. La cifra de capital necesario supondría dedicar los próximos 31 años de beneficios (al ritmo de los obtenidos por el conjunto de las entidades consideradas en 2011) por lo que es evidente que ésta no es la fuente inmediata de recapitalización de las entidades bancarias.

---

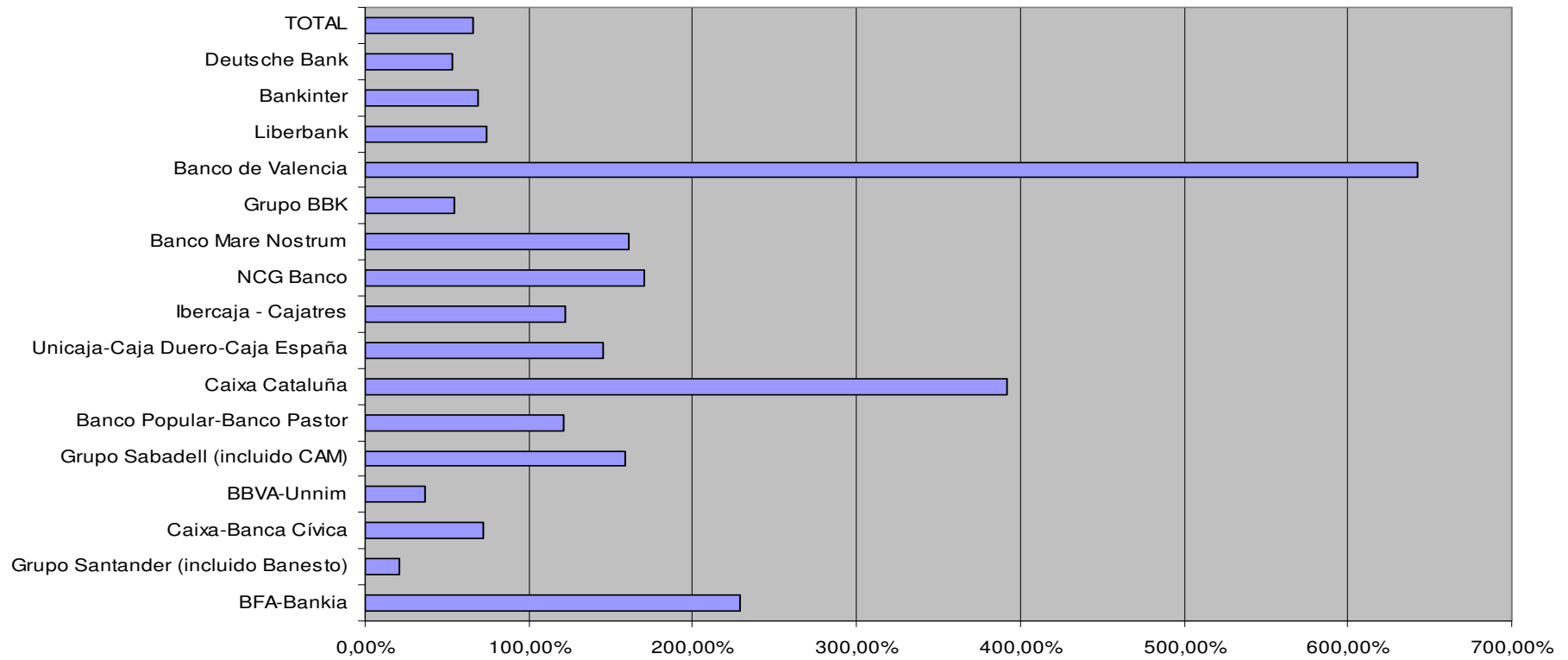
<sup>3</sup> Supone una enorme generosidad para con la contabilidad de estas entidades estimar que las provisiones de los créditos realizados en otros países se ha ajustado a lo indicado por la legislación contable internacional a los efectos de una adecuada prudencia.

**PREVISIÓN DE NUEVAS PROVISIONES (Datos en millones de €)**



	BFA-Bankia	Grupo Santander (incluido)	Caixa-Banca Cívica	BBVA-Unnim	Grupo Sabadell (incluido)	Banco Popular-Banco	Caixa Cataluña	Unicaja-Caja Duero-	Ibercaja - Cajatres	NCG Banco	Banco Mare Nostrum	Grupo BBK	Banco de Valencia	Liberbank	Bankinter	Deutsche Bank
■ Serie1	20.245	17.044	16.678	14.972	13.310	12.241	8.847	5.853	4.781	4.597	4.225	3.535	2.204	2.160	2.102	580

**% PROVISIONES S/PATRIMONIO NETO 2011**



	BFA-Bankia	Grupo Santander	Caixa-Banca Cívica	BBVA-Unnim	Grupo Sabadell (incluido)	Banco Popular-Banco	Caixa Cataluña	Unicaja-Caja Duero-	Ibercaja - Cajatres	NCG Banco	Banco Mare Nostrum	Grupo BBK	Banco de Valencia	Liberbank	Bankinter	Deutsche Bank	TOTAL
■ Seriet	229,14%	20,57%	71,88%	36,31%	158,34%	121,08%	391,71%	144,99%	122,19%	170,31%	161,25%	54,54%	642,59%	73,88%	68,53%	53,34%	65,35%



## 5 Conclusiones

- Las entidades bancarias españolas tienen un profundo déficit de capital. Aunque hay entidades en situación más comprometida que otras, es acuciante y general la necesidad de reforzar los fondos propios de todas ellas.
- Las entidades acumulan provisiones a un nivel claramente insuficiente para soportar los quebrantos en su cartera de créditos y sus participaciones accionariales.
- Las líneas preliminares de provisiones a constituir marcadas por el Grupo BFA-Bankia se pueden considerar válidas en lo relacionado a los créditos del sector de la construcción. En todo caso, alcanzar el 49% de provisiones en ese segmento es un mínimo. Que esas provisiones sean superadas por los acontecimientos dependerá de la evolución que se produzca en el sector inmobiliario en los próximos meses. Las provisiones adicionales sobre la cartera crediticia no inmobiliaria pueden ser insuficientes aunque supongan un avance en reconocer el verdadero valor de los activos crediticios del sector. El reconocimiento del valor de la cartera de participaciones en empresas (tanto cotizadas como no) es adecuada. Sin embargo, consideramos insuficiente el tratamiento dado a los créditos fiscales que debieran haberse eliminado en su práctica totalidad.
- Si se generalizan para todo el sistema financiero las pautas que ha seguido la nueva dirección de BFA-Bankia, la necesidad de provisiones colocará al sector en la imperiosa necesidad de captar más de 133 mil millones de euros. Esa cantidad supone 31 veces los beneficios netos que el sector bancario declaró haber obtenido en 2011 y más del 65% del patrimonio neto conjunto de todas las entidades.
- Aun cuando estas estimaciones puedan parecer muy diferentes de las establecidas por las consultoras Roland Berger y Oliver Wyman, el análisis pormenorizado de sus informes desvela que sus estimaciones de pérdidas previstas son similares a las previstas en este informe. La diferencia fundamental estriba en que plantean esas pérdidas en un escenario adverso que se podría dar en un plazo de 3 años cuando es evidente que el estrangulamiento de las entidades y los quebrantos ya se han producido. Además plantean unas necesidades de capital inferiores por el poco ortodoxo método de incluir los beneficios previstos en los próximos tres años y reducir las exigencias de capital mínimo (del 9% al 6%) cuando la experiencia ha demostrado que incluso las exigencias de Basilea III son insuficientes.
- Las entidades debieran sanear sus balances de forma inmediata procediendo, en primer lugar, a convertir deuda subordinada en acciones y realizando ampliaciones de capital entre sus actuales accionistas. El proceso no puede durar un año más porque provocará daños más profundos aun en la solvencia de las entidades.
- Sin embargo, las alternativas de recapitalización mediante conversión de bonos en acciones o ampliaciones de capital en los mercados bursátiles serán insuficientes y por ello precisarán de forma generalizada de la utilización de fondos públicos. La magnitud del problema requerirá la inyección de fondos no reembolsables, es decir, capital y no bonos contingentes convertibles cuyo coste financiero (13 mil millones de euros anuales) es insostenible para un sector que únicamente ganó la tercera parte en 2011.
- En definitiva, la línea de crédito que el Estado español suscribirá con la Unión Europea (100 mil millones de euros) será insuficiente para resolver los problemas del sector bancario español.