

¿POR QUÉ ES UNA ESTAFA LA VENTA DEL BANCO DE VALENCIA?

1	Introducción.....	2
2	Evolución de los estados financieros del Banco de Valencia.....	3
3	¿Y si dejamos caer al Banco de Valencia?	8
4	La operación de venta a la Caixa del Banco de Valencia.....	10
5	Conclusiones	13
6	Bibliografía	15

1 Introducción

El 21 de noviembre de 2011 el Banco de España sustituyó a los miembros del Consejo de Administración del Banco de Valencia por el FROB e intervino por tanto la entidad financiera. Banco de Valencia es una entidad de pequeño tamaño en el sector financiero español filial de la entidad Bancaja, que controlaba el 27,5% de su capital. La integración de Bancaja en el Banco Financiero y de Ahorros convirtió a esta entidad valenciana en una participada más de éste. Las noticias publicadas en diversos medios de comunicación durante el pasado día 7 de noviembre precipitaron la suspensión de cotización de sus acciones en Bolsa y el reconocimiento por parte de la entidad de su necesidad de ampliar su base de capital aunque no definió el importe con exactitud. Las estimaciones de recapitalización se fijaron en ese momento inicial entre los 600 y los 800 millones de euros por el saneamiento necesario de su balance extremadamente expuesto al sector inmobiliario. Los test de estrés realizados por Oliver Wyman y presentados por el Banco de España como el análisis definitivo que aclararía las dudas sobre la solvencia de la banca, le atribuyeron un déficit máximo en un escenario “altamente improbable” de 3.462 millones de euros¹.

Sin embargo, la quiebra era mucho más grave de lo que el Banco de España dijo en el momento de la intervención y también superior a la declarada solamente hace tres meses. A una primera inyección de capital de 1.000 millones de euros en el capital del Banco de Valencia le ha seguido una segunda de otros 4.500 millones de euros realizada a final de 2012 además de un traspaso de 1.962 millones de euros de activos tóxicos al “banco malo”. Y todo ello para vender la entidad a Caixabank por un euro.

Una vez más se ha consumado con la operación de venta un escandaloso expolio de fondos públicos utilizando como herramienta fundamental la ocultación de información a los ciudadanos que asistimos asombrados a estas intervenciones justificadas con el argumento de que el coste para el erario público será infinitamente menor que la factura que finalmente pagarían los ciudadanos si se dejaran caer a los arruinados bancos.

¿Era más barato para el Estado actuar de esa forma?

¿Era la única alternativa?

A estas preguntas intentaremos contestar utilizando los datos publicados por la entidad y los informes de las instituciones oficiales.

¹ En nuestro análisis alternativo publicado en octubre de 2012 (Las trampas de los test de estrés: Crítica al informe de Oliver Wyman), cifrábamos las necesidades de capital del Banco de Valencia en 4.362 millones de euros como mínimo siguiendo los criterios de pérdidas marcados por la consultora.

2 Evolución de los estados financieros de Banco de Valencia

El Banco de Valencia es una de las muchas entidades financieras españolas que adoptaron una estrategia basada en el desenfrenado crecimiento del crédito destinado al sector inmobiliario y de la construcción. Sin embargo, el equipo directivo fue especialmente imprudente en este aspecto² y en 2010 los préstamos a constructoras y promotoras ascendían al 65,85% del total frente a una media del 58,2% de las entidades financieras españolas. En el cuadro siguiente se refleja la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias de Banco de Valencia correspondiente a los ejercicios 2010, 2011 y al período enero-septiembre del año 2012.

EVOLUCIÓN DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN DEL BANCO DE VALENCIA

(millones de euros)	2010	2011	Enero-Septiembre 2012	Total
Productos financieros	641	770	601	2.012
Costes financieros	367	527	416	1.310
Margen Intereses	275	243	184	702
Dividendos	3	1	1	6
Resultado por Puesta en Equivalencia			-13	-13
Comisiones Totales Netas	86	83	62	231
Resultado de Operaciones Financieras	47	36	18	101
Diferencias de Cambio	4	5	2	10
Otros Productos y Cargas de Explotación	5	8	-28	-14
Margen Bruto	421	376	227	1.023
Gastos Administración	-159	-158	-138	-455
Amortizaciones	-11	-11	-10	-32
Dotaciones a Provisiones (neto)	27	-29	-26	-27
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)	-185	-1.211	-517	-1.914
Resultado de Actividades de Explotación	92	-1.032	-464	-1.405
Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	-58	-183	12	-229
Otras Ganancias y Pérdidas	61	-30	-115	-85
Resultado antes de Impuestos	94	-1.246	-567	-1.719
Impuesto sobre Beneficios	-10	376	137	502
Rdo. del Ejercicio Procedente de Operaciones Continuadas	84	-871	-430	-1.217

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la entidad

² El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), organismo dependiente del Banco de España, ha denunciado a la cúpula del Banco de Valencia ante la Audiencia Nacional en el mes de junio de 2012 **por la existencia de indicios de delito cuya gravedad exige su "inmediata actuación"**. Ante la existencia de indicios de actuaciones irregulares en la entidad, las personas designadas por el FROB para ejercer las funciones que le corresponden como administrador provisional solicitaron una **investigación independiente que culminó en un informe pericial** que refleja actuaciones que podrían ser constitutivas de delito.

El estallido de la burbuja inmobiliaria provocó el colapso de la entidad pero solamente entró en pérdidas después de ser intervenida por el FROB en noviembre de 2012³. En el período contemplado, las pérdidas de la entidad ascienden a 1.719 millones de euros antes de impuestos⁴, fundamentalmente por los deterioros producidos en sus activos financieros (préstamos) reconocidos en 2011 y 2012. Aún así, no están todavía contemplados los requerimientos de actualización de provisiones aprobados en las dos primeras reformas del sector financiero realizadas por el actual Gobierno del Partido Popular. Con respecto al cierre de la cuenta de explotación del mes de septiembre de 2012, la entidad considera que tiene pendiente de contabilizar pérdidas por 1.233 millones de euros por aplicación de los Reales Decretos 2/2012 y de la Ley 8/2012. Además es preciso reseñar que faltarían por contabilizar 829 millones de euros de quebrantos adicionales por el traspaso de activos al “banco malo”.

La evolución de las partidas de balance de Banco de Valencia deja clara la estrategia seguida por la entidad para afrontar las dificultades de financiación y las pérdidas sufridas:

- La ampliación de capital realizada en mayo de 2012 (1.000 millones de euros suscritos por el Estado a través del FROB) han mitigado el derrumbamiento de los fondos propios de la entidad. Aún así, y dado que las pérdidas han sido superiores, el patrimonio neto de Banco de Valencia ha quedado reducido a 981 millones de euros antes de los quebrantos aún no contabilizados. Eso deja el core capital de la entidad en el 6,01% sin tener en cuenta dichas pérdidas lo que obliga a realizar urgentemente una nueva ampliación de capital.
- Durante este período se ha procedido a reducir el balance con la reducción de más de un 19% del crédito concedido y se ha enjugado la disminución de las fuentes tradicionales de financiación (depósitos y emisiones de deuda) por los préstamos otorgados por el Banco Central Europeo que ha cuadruplicado su peso en el balance hasta alcanzar el 19,32% de los activos de la entidad.

³ Esta situación revela un escandaloso hecho: Las auditorías realizadas por Deloitte no mostraron salvedad alguna y el Banco de España en calidad de supervisor no actuó. Ambas instancias coadyuvaron a que inversores y depositantes conocieran la realidad de la situación. Nada ha ocurrido nada desde el punto de vista de responsabilidad legal ni para los auditores que firmaron ni para el responsable de supervisión del Banco de España.

⁴ Las pérdidas se mitigan por el impuesto sobre sociedades negativo (502 millones de euros) que se apunta Banco de Valencia como crédito fiscal.

EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DEL BANCO DE VALENCIA

(millones de euros)	dic-10	dic-11	jun-12	sep-12	Variación 2010 %	Variación 2010 %
	Sep 2012	Sep 2012				
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	84	135	71	62	-22	-26,12%
Cartera de Negociación	93	113	114	125	32	34,30%
Activos Financieros Disponibles para la Venta	947	1.700	1.393	1.364	416	43,94%
Inversiones Crediticias	21.000	18.663	17.557	16.906	-4.093	-19,49%
Derivados de Cobertura	14	17	20	23	9	64,56%
Activos no Corrientes en Venta	613	654	801	977	364	59,44%
Participaciones	138	153	133	126	-12	-8,54%
Activo Material	337	314	284	282	-54	-16,14%
Otros Activos	279	116	156	103	-176	-63,13%
Activos Intangibles	21	14	14	14	-7	-34,40%
Activos Fiscales	172	588	727	720	548	317,74%
TOTAL ACTIVO	23.699	22.467	21.269	20.704	-2.995	-12,64%
Depósitos de bancos centrales	1.450	3.230	4.552	4.001	2.550	175,85%
Depósitos de entidades de crédito	3.735	3.719	2.827	2.395	-1.340	-35,87%
Depósitos de la clientela	13.163	12.024	10.781	11.425	-1.738	-13,20%
Débitos representados por valores negociables	3.107	2.146	945	886	-2.221	-71,48%
Pasivos subordinados	529	437	426	416	-113	-21,40%
Derivados de Cobertura	117	162	177	183	65	55,47%
Provisiones	33	53	83	83	51	156,26%
Pasivos fiscales	7	23	29	47	40	578,55%
Otros Pasivos	278	306	432	287	8	3,00%
TOTAL PASIVO	22.420	22.100	20.252	19.723	-2.697	-12,03%
Intereses Minoritarios	98	61	4	23	-75	-76,94%
Ajustes por Valoración	-44	-20	-58	-31	14	-30,88%
Fondos Propios	1.225	325	1.070	989	-236	-19,26%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.279	367	1.017	981	-298	-23,28%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.699	22.467	21.269	20.704	-2.995	-12,64%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la entidad

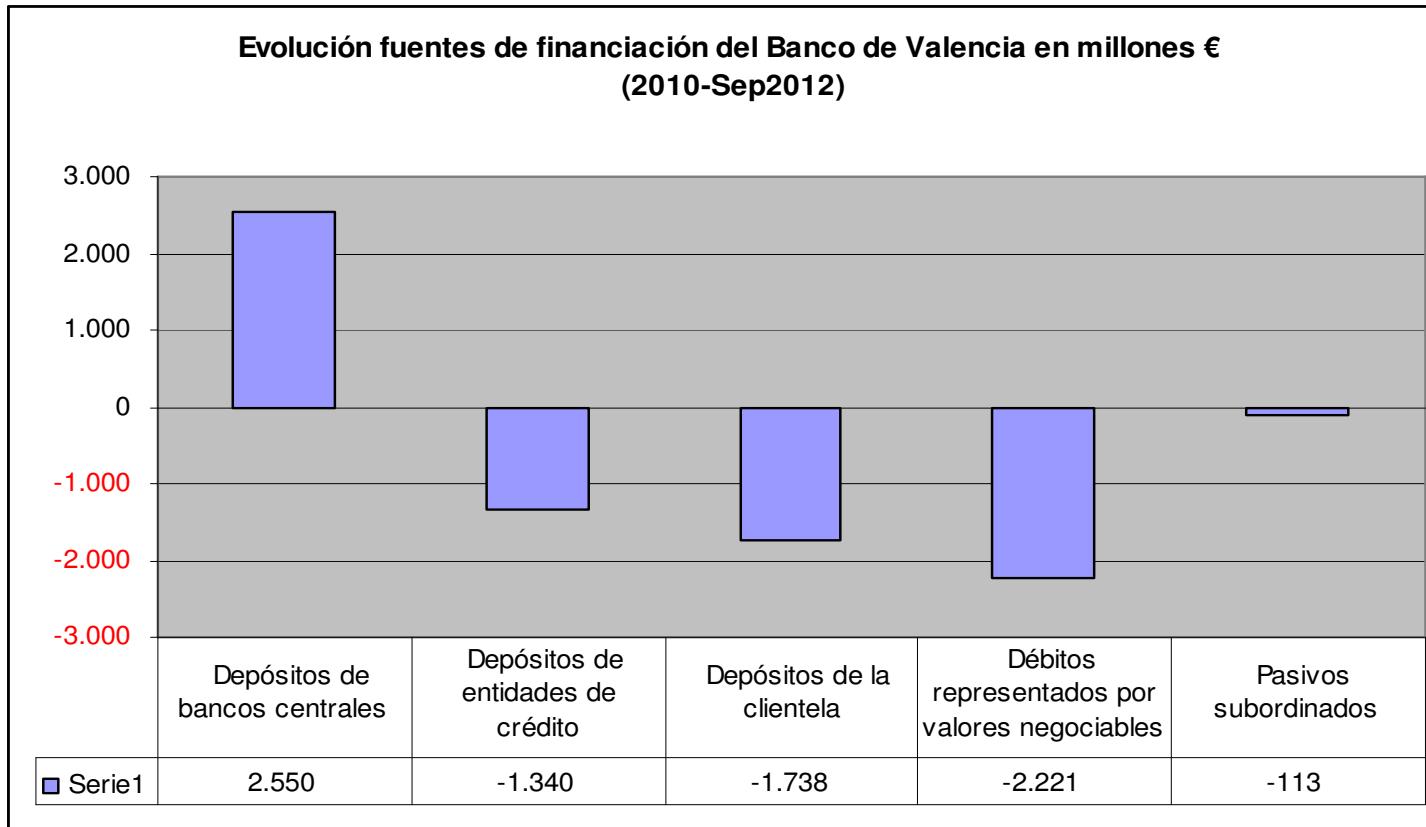
EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DEL BANCO DE VALENCIA

% s/Activo	dic-10	dic-11	jun-12	sep-12
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	0,36%	0,60%	0,34%	0,30%
Cartera de Negociación	0,39%	0,50%	0,54%	0,61%
Activos Financieros Disponibles para la Venta	4,00%	7,57%	6,55%	6,59%
Inversiones Crediticias	88,61%	83,07%	82,54%	81,66%
Derivados de Cobertura	0,06%	0,07%	0,09%	0,11%
Activos no Corrientes en Venta	2,59%	2,91%	3,77%	4,72%
Participaciones	0,58%	0,68%	0,62%	0,61%
Activo Material	1,42%	1,40%	1,34%	1,36%
Otros Activos	1,18%	0,52%	0,73%	0,50%
Activos Intangibles	0,09%	0,06%	0,06%	0,07%
Activos Fiscales	0,73%	2,62%	3,42%	3,48%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Depósitos de bancos centrales	6,12%	14,38%	21,40%	19,32%
Depósitos de entidades de crédito	15,76%	16,55%	13,29%	11,57%
Depósitos de la clientela	55,54%	53,52%	50,69%	55,19%
Débitos representados por valores negociables	13,11%	9,55%	4,44%	4,28%
Pasivos subordinados	2,23%	1,95%	2,00%	2,01%
Derivados de Cobertura	0,50%	0,72%	0,83%	0,88%
Provisiones	0,14%	0,23%	0,39%	0,40%
Pasivos fiscales	0,03%	0,10%	0,14%	0,23%
Otros Pasivos	1,17%	1,36%	2,03%	1,38%
TOTAL PASIVO	94,61%	98,36%	95,22%	95,26%
Intereses Minoritarios	0,41%	0,27%	0,02%	0,11%
Ajustes por Valoración	-0,19%	-0,09%	-0,27%	-0,15%
Fondos Propios	5,17%	1,45%	5,03%	4,78%
TOTAL PATRIMONIO NETO	5,39%	1,63%	4,78%	4,74%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la entidad

El proceso que ha seguido la financiación del Banco de Valencia es paralelo al del resto de entidades bancarias españolas. Ha sustituido la salida de depósitos de la clientela, de entidades de crédito y de emisiones de deuda por el recurso a la financiación que le proporciona el Banco Central Europeo. En concreto, en el período que va de 2010 a septiembre de 2012, la reducción de deuda representada por valores negociables (2.221 millones de euros), depósitos de particulares

(1.738 millones de euros), depósitos de entidades de crédito (1.340 millones de euros) y pasivos subordinados (113 millones de euros) solo han podido compensarse con la reducción de créditos concedidos y con los préstamos del Banco Central Europeo que se han incrementado en 2.550 millones de euros. En definitiva, se ha producido una sustitución de acreedores privados por públicos.



Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la entidad

3 ¿Y si dejamos caer el Banco de Valencia?

Las pérdidas que se han aflorado durante esta etapa en los estados financieros de Banco de Valencia han superado los 1.400 millones de euros⁵ a las que habría que añadir las provisiones por depreciación de activos pendientes de contabilizar⁶ y el fuerte deterioro del negocio de la entidad ha precipitado la necesidad urgente de nuevas inyecciones de fondos ya que el patrimonio neto hubiera sido negativo. Parte de la ciudadanía tiene la opinión de que no debieran satisfacerse desde el Estado los recursos necesarios porque sería menos oneroso dejar caer la entidad en vez de acudir de nuevo en su rescate. Ese dilema también se lo planteó el Banco de España pero un análisis pormenorizado establece con claridad que esa opción no era viable ya que, si se dejaba caer la entidad habría profundos daños adicionales al erario público por “**la fuerte presencia, directa e indirecta, del Estado y del Eurosistema como acreedores de BdV, a través, entre otros elementos, de una línea de liquidez facilitada por el FROB a BdV por importe de 2.000 millones de euros; una línea ICO para crédito de mediación de 1.099 millones de euros; y de garantías ofrecidas por el Estado a emisiones de BdV por valor de 1.500 millones de euros. De hecho, en caso de haber acudido a un proceso concursal, en el que se hubieran pagado los depósitos pero no la deuda senior, se habrían generado riesgos para la estabilidad del sistema bancario sin ningún efecto positivo para el erario público, ya que prácticamente la totalidad de la deuda senior de Banco de Valencia está en manos de organismos públicos**”⁷.

De hecho, como indicábamos anteriormente, la liquidación de la entidad mediante la entrada de la misma en un proceso concursal que hiciera que los costes del mismo lo soportaran los accionistas y los acreedores (excluyendo de éstos a los depósitos), era desde 2010 absolutamente imposible. Desde ese momento, se han comprometido más de 9.600 millones de euros entre capital, avales y préstamos del Banco Central Europeo. Además, los depósitos de particulares ascendían en septiembre de 2012 a 11.425 millones de euros y dada la situación de quiebra técnica en la que se encuentra el Fondo de Garantía de Depósitos⁸, el coste de asegurar los mismos recae indudablemente en el Estado. Por lo tanto, la responsabilidad patrimonial pública superaba los 21 mil millones de euros en el mes de septiembre de 2012.

Aunque la propia entidad podría haber recuperado parte de los elementos que figuran en su activo, el coste a corto plazo para el Estado sería devastador. A ello habría que añadir el efecto “dominó” que provocaría en la financiación del resto de entidades bancarias que huirían a mayor velocidad si cabe de la financiación a otras entidades. Y eso que se trata de una entidad que supone únicamente el 0,74% de los activos del sistema bancario español.

⁵ El Banco de Valencia presentó en sus estados financieros de junio de 2011 justo antes de su intervención unos beneficios de 5,7 millones de euros.

⁶ A septiembre de 2012 el FROB indica que faltan por provisionar 2.062 millones de euros.

⁷ Nota informativa del Banco de España 26 de diciembre (http://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/Briefing_notes/es/notabe26.12.12.pdf)

⁸ El Fondo de Garantía de Depósitos en sus últimas cuentas anuales presentadas (2011) refleja un patrimonio neto negativo de 2.025 millones de euros.

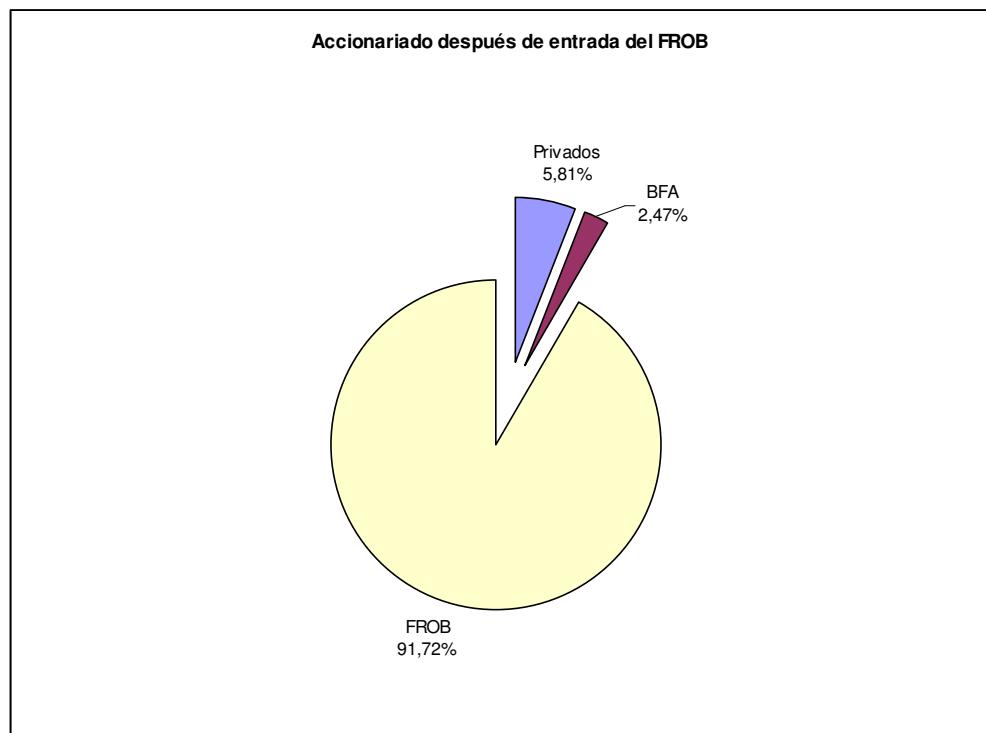
ESTIMACIÓN DEL COSTE A CORTO PLAZO PARA EL ESTADO DE UNA QUIEBRA DE BANCO DE VALENCIA

(millones de euros)	Importe
Capital	1.000
Avalés	4.599
Deuda con Banco Central Europeo	4.001
Depósitos de la clientela	11.425
TOTAL EXPOSICIÓN PÚBLICA A UNA QUIEBRA	21.025

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FROB y de la entidad

4 Operación de venta de Banco de Valencia a Caixa

Descartada la liquidación de la entidad, el FROB ha optado por reactivar el proceso de venta de la misma. La intervención del Banco de España culminó con la ampliación de capital realizada en mayo de 2012 suscrita casi íntegramente por el FROB por un importe de 1.000 millones de euros y que se realizó de manera simultánea a la reducción del valor nominal de los títulos en manos de accionistas privados. Después de esta operación, el FROB controlaba la inmensa mayoría del capital de la entidad.



El 26 de diciembre de 2012 el Banco de España ha comunicado la venta de Banco de Valencia a Caixabank por el simbólico precio de un euro. La operación se formalizará después de la realización de una ampliación de capital de 4.500 millones de euros que suscribirá el FROB, el traspaso de activos y créditos tóxicos a SAREB por un importe de 1.962 millones de euros y la concesión de un esquema de protección de activos (seguro contra pérdidas) por las que el Estado

asumirá el 72,5% del quebranto económico que pueda producir la cartera de créditos que permanecerá en el Banco de Valencia después de su enajenación. El coste global para el Estado según el Banco de España superará los 6.000 millones de euros⁹.

El volumen de ayudas comprometidas en la entidad que ya alcanzaba cifras astronómicas (10.758 millones de euros) se disparará hasta superar los 17.820 millones. En resumen, se inyectarán más de 7 mil millones de euros de dinero público adicional para que la entidad acabe en manos de otro banco.

AYUDAS PÚBLICAS COMPROMETIDAS EN BANCO DE VALENCIA

(millones de euros)	Anterior a venta a Caixa	Posterior a venta a Caixa	DIFERENCIA
Capital	1.000	5.500	4.500
Esquemas de Protección de Activos	0	600	600
Avalés	4.599	4.599	0
Adquisición de activos financieros (FAAF)	1.158	1.158	0
Traspaso activos al Banco Malo	0	1.962	1.962
Deuda con Banco Central Europeo	4.001	4.001	0
TOTAL AYUDAS PÚBLICAS	10.758	17.820	7.062

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FROB, FFAF, Tesoro Público y de la entidad

La operación generará un beneficio adicional inmediato para Caixabank. Recibirá al precio de un euro una entidad saneada en gran medida por la inyección de dinero público, el traspaso de activos tóxicos e incobrables y el esquema de protección de activos. Además, dado que el “precio pagado” es inferior al valor contable de la entidad adquirida, Caixabank generará un fondo de comercio positivo superior a los 4 mil millones de euros que mitigará los fuertes problemas que arrastra¹⁰.

⁹ El coste estimado es inferior a las ayudas comprometidas dado que el Banco de España espera poder recuperar parte de las mismas con la integración en Caixa y con la gestión de los activos tóxicos por parte de SAREB. Sin embargo, la cifra de coste total se aproximará a los 8 mil millones de euros dado que la calidad de créditos y suelo que pasarán al banco malo no permite que seamos optimistas en cuanto a la recuperación del 100% de los mismos tal y como considera el Banco de España.

¹⁰ En septiembre de 2012 Caixa ha presentado unas pérdidas antes de impuestos de 393 millones de euros que gracias a la activación de créditos fiscales se convierten en un beneficio contable de 232 millones de euros.

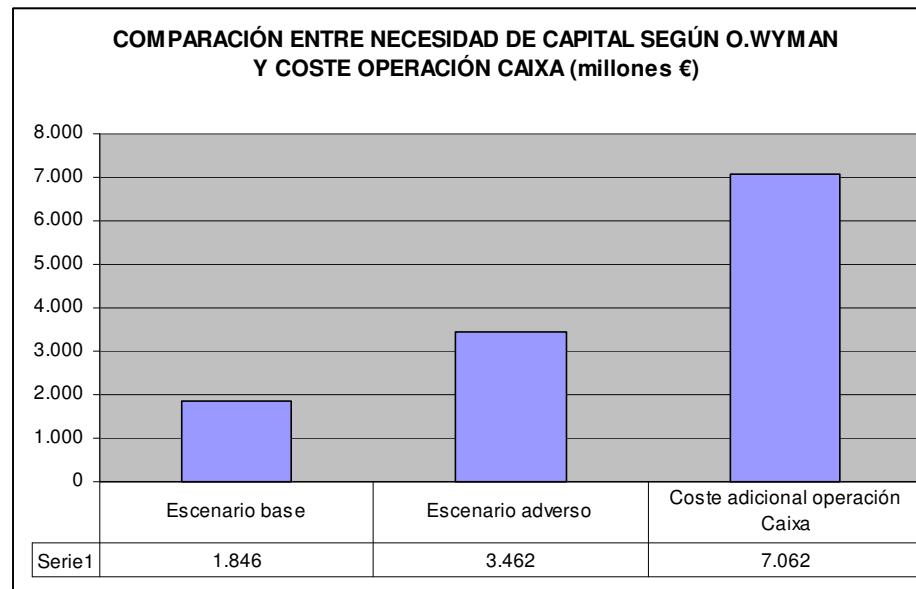
ESTIMACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO GENERADO A FAVOR DE CAIXA
POR LA OPERACIÓN DEL BANCO DE VALENCIA

(millones de euros)	Importe
Patrimonio neto a 30/9/2012	981
Pérdidas pendientes de contabilizar Reales Decretos	-1.233
Pérdidas pendientes por traspaso activos banco malo	-829
Esquema de Protección de Activos suscrito por el FROB	600
Ampliación de capital a realizar por el FROB	4.500
TOTAL PATRIMONIO NETO PREVISTO	4.019
Precio transmisión a Caixa	0
TOTAL FONDO DE COMERCIO POSITIVO PARA CAIXA	4.019

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FROB, Banco de España y Banco de Valencia

5 Conclusiones

- La operación de venta de Banco de Valencia culmina una desastrosa gestión de la quiebra de una entidad financiera de reducidísimo tamaño para el sistema bancario español. Suponiendo que la opción tomada permita que el Estado no tenga que afrontar la deuda que la entidad tiene con Banco Central Europeo y los avales que ha prestado a las emisiones de deuda realizadas, **el coste para el erario público superará los 8 mil millones de euros**.
- La ayuda estatal a Banco de Valencia no debe ocultar la enorme transferencia de recursos que se va a realizar a otro banco privado. **Después de saneada con fondos públicos, blindada contra futuras pérdidas y capitalizada, la entidad es regalada a Caixabank. Los beneficios derivados de esta operación, más de 4 mil millones de euros, evitarán su entrada en pérdidas en 2013.**
- **El Banco de Valencia pone de manifiesto la falsedad de los test realizados por Oliver Wyman para establecer las necesidades de capital de las entidades bancarias españolas.** El valor de la entidad ha sido establecido en -6.341 millones de euros por parte del FROB. El escenario base indicaba 1.846 millones de euros de capital adicional, el adverso (que según las hipótesis era extremadamente lejano) cifraba las necesidades de capital en 3.462 millones de euros. Sin embargo, la operación de enajenación del Banco de Valencia a Caixabank supone un coste adicional para el Estado de 7.062 millones de euros.



Fuente: Elaboración propia a partir del Informe de Oliver Wyman y datos del FROB

- **La liquidación de la entidad no es una solución eficaz desde el punto de vista económico en un escenario en el que el conjunto del sistema bancario está profundamente dañado.** Cualquier impago, aún e una entidad de reducido tamaño, provoca de forma inevitable el pánico de los agentes que financian al resto de un sistema con insuficiente patrimonio neto. Desde que se adopta la alternativa de proteger los depósitos de los ahorradores y de evitar “la estampida” de las vías de financiación tradicionales de Banco de Valencia, la solución válida no puede ser la concursal para hacer recaer sobre accionistas y tenedores de pasivos subordinados y otras emisiones de deuda los costes de la reestructuración. Como indica el Banco de España, **el proceso de sustitución de acreedores que se adoptó hace dos años hace que el volumen de pasivo soportado de hecho para el Estado sea enorme: Unas ayudas públicas (17.820 millones de euros) sobre unos activos ligeramente superior a los 20 mil millones de euros. Optar por la liquidación implica un enorme quebranto para las arcas públicas a corto plazo dado que los acreedores privados ya han sido salvados en su mayor parte.** Los activos sanos de Banco de Valencia serían líquidos a medio y largo plazo. Sin embargo, los depósitos y los avales a las emisiones de deuda serían exigidos de manera inmediata.
- Sin embargo, entre la no intervención que supondría una quiebra inmediata del Banco de Valencia y la inyección de fondos públicos adicionales para sanearla y regalarla posteriormente a una entidad bancaria privada hay un abismo. **Había otra solución: Gestionar adecuadamente el banco dentro del perímetro de una banca pública orientada a la obtención de una rentabilidad económica para el Estado y social para los ciudadanos. El coste de esta operación hubiera sido claramente inferior al soportado en la transmisión a Caixabank¹¹.**

(millones de euros)	Importe
Patrimonio neto a 30/9/2012	981
Pérdidas pendientes de contabilizar Reales Decretos	-1.233
Pérdidas pendientes por traspaso activos banco malo	-829
TOTAL PATRIMONIO NETO PREVISTO	-1.081
Capital necesario para cumplir 9% APR ¹²	1.062
TOTAL AMPLIACIÓN DE CAPITAL NECESARIA	2.143

Fuente: Elaboración propia a partir del Informe de Oliver Wyman, FROB y Banco de Valencia

Sin embargo, se ha optado por elegir una salida para el Banco de Valencia que supone hacer un maravilloso regalo a Caixabank con dinero público después de socializar las pérdidas con cargo a los Presupuestos Generales del Estado.

¹¹ En este supuesto no contemplamos la transmisión de activos tóxicos a SAREB pero sí el reconocimiento de pérdidas implícitas en esos activos. Son 3 mil millones de euros menos de coste para las arcas públicas.

¹² Capital necesario para los activos ponderados por riesgo contemplados en el Informe de Oliver Wyman

6 Bibliografía y fuentes

- Estados financieros 2010, 2011 y tercer trimestre de 2012. Banco de Valencia
- Estados financieros 2012. Caixa
- Información sobre la venta del Banco de Valencia (26/11/2012). Banco de España.
- Nota informativa: El FROB instrumenta la recapitalización de todas las entidades del Grupo 1 (26/12/2012). Banco de España.
- Documento de aprobación de los planes de recapitalización de las entidades que requieren inyección de capital público (20/12/2012). Banco de España.
- Nota de prensa sobre la valoración del Banco de Valencia (17/12/2012). Banco de España.
- Informe de Oliver Wyman.