

# **LAS TRAMPAS DE LOS TEST DE ESTRES**

## **CRÍTICA AL INFORME DE OLIVER WYMAN**

<b>1</b>	<b>Introducción</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>El informe de Oliver Wyman: Escenarios planteados y necesidades de capital</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>Análisis crítico del informe de Oliver Wyman</b>	<b>14</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>24</b>

**Octubre 2012**

**Carlos Sánchez Mato**

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

# 1 Introducción

El Gobierno español acordó el 11 de mayo de 2012 la realización de “un examen exhaustivo para realizar una evaluación independiente de los balances del sistema bancario español”. La valoración de la fortaleza del sistema ha sido encomendada a especialistas internacionales y su objetivo era despejar las dudas que planeaban sobre la solvencia de las entidades.

Ha habido dos tipos de ejercicios: Un primer análisis más general denominado “top-down” y uno posterior más detallado, “bottom-up”.

En el primero, las consultoras Roland Berger y Oliver Wyman llegaron a la conclusión de 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 complicara el entorno macroeconómico y 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.

En el segundo análisis se han establecido las necesidades de capital por cada una de las catorce entidades examinadas y para ello se han auditado los datos contables por parte de Deloitte, PwC, Ernst & Young y KPMG con la coordinación de la consultora estadounidense Oliver Wyman.

Las conclusiones según el Gobierno confirman que *“el sector bancario es mayoritariamente solvente y viable, incluso en un contexto macroeconómico extremadamente adverso y altamente improbable”*. **Las necesidades de capital estimadas por Oliver Wyman oscilan entre los 26 mil millones de euros en el escenario base y los 53 mil millones de euros en el escenario adverso.** Los organismos internacionales han aplaudido el resultado de las pruebas y en general, los espectadores han aceptado el diagnóstico de que la mayoría de las entidades gozan de exceso de capital.

Sin embargo, un análisis más detallado de los criterios seguidos por Oliver Wyman deja en evidencia a un test cuyos resultados estaban sobre la mesa antes de iniciar el análisis que pretendía establecer la magnitud del problema. La única intención del Gobierno era obtener un informe respaldado por “empresas auditoras de reconocido prestigio internacional”<sup>1</sup> que detectase necesidades de capital claramente inferiores a la línea de financiación articulada por el Eurogrupo para el salvamento de la banca española.

El informe ya existe pero no servirá para solucionar los gravísimos problemas de liquidez y solvencia de las entidades bancarias porque no aborda la verdadera magnitud de los mismos.

---

<sup>1</sup> Por cierto, las mismas que no han sido capaces de detectar el déficit de provisiones en los balances de los bancos hasta este momento.

## 2 El Informe de Oliver Wyman

Este informe que sometemos a análisis, forma parte del compromiso asumido en el mes de julio de 2012 por parte del Gobierno español con el Eurogrupo para poder acceder a la asistencia financiera para la reestructuración y recapitalización del sector bancario español. De hecho el Memorándum firmado divide a las entidades en cuatro grupos:

- Grupo 0: Se incluirán en este segmento las entidades que no precisen de ningún tipo de ayuda.
- Grupo 1: Se incluyen en el mismo a las entidades ya nacionalizadas y controladas por el FROB. Son BFA-Bankia, Novocaixagalicia, Cataluña Caixa y Banco de Valencia.
- Grupo 2: Estarán incluidas las entidades que necesitan más capital y no pueden lograrlo en el mercado.
- Grupo 3: Pertencerán al mismo los bancos que requieran reforzar sus recursos pero pueden recurrir a inversores privados para conseguirlo.

Para poder situar a cada una de las entidades (salvo a las del Grupo 1) se han concluido las auditorías encargadas por el Ministerio de Economía y el Banco de España y, a continuación, se han realizado las pruebas de resistencia individualizadas por cada entidad. El resultado del test realizado por Oliver Wyman señala las necesidades de capital para que, a continuación se pongan en marcha los planes que permitan solventar los déficit encontrados.

Se trata en definitiva del primer paso establecido para delimitar el recurso a los fondos públicos para recapitalizar las entidades. Los pasos serán los siguientes:

- Publicación del informe.
- Formulación de los planes de recapitalización de los bancos que presentan déficit de capital.
- Traspaso de los activos “tóxicos” de las entidades que requieran dinero público a la Sociedad de Gestión de Activos (“Banco Malo”).
- Inyección de ayudas públicas a las entidades que lo requieran.

Por lo tanto, las necesidades que Oliver Wyman ha detectado no serán equivalentes a las inyecciones de capital público que las entidades requerirían dado que éstas pueden presentar planes de enajenación de activos, realización de ampliaciones de capital o actuaciones sobre los tenedores de deuda subordinada o participaciones preferentes que permitan reforzar el patrimonio neto de las entidades.

## 2.1 ¿En qué ha consistido el test de Oliver Wyman?

El ejercicio realizado por Oliver Wyman ha consistido en realizar un ejercicio de estrés sobre 14 grupos bancarios que suponen el 90% del sistema español teniendo en cuenta dos escenarios. Uno denominado base recoge las variables macroeconómicas actuales y el adverso contempla un empeoramiento de las condiciones que producirían mayores quebrantos a los bancos.

Las entidades bancarias españolas tenían a finales de 2011 3,44 billones de euros de activos consolidados y un capital de máxima calidad (Core Tier 1) que superaba los 164 mil millones de euros lo que suponía el 4,78% sobre el total de los activos. Sin embargo, el cómputo de capital que exige la Autoridad Bancaria Europea y el Banco de España se realiza sobre los Activos ponderados por riesgo que ascendían a 1,75 billones de euros (el 50,98% de los activos totales) por lo que el ratio conjunto era del 9,38%. Teniendo en cuenta la información reflejada en los estados financieros de las entidades bancarias, al final del ejercicio pasado todas salvo BFA-Bankia y Banco de Valencia superaban el ratio mínimo exigido del 9%.

### DATOS DE LOS GRUPOS DE ENTIDADES ANALIZADOS POR OLIVER WYMAN (Diciembre 2011)

Entidad	Core Tier 1	Activos consolidados	% Core Tier 1 s/Total	Activos ponderados por	% Activos ponderados	% Core Tier 1 s/Total
			Activos	riesgo 2011	consolidados	Activos ponderados por
				riesgo		riesgo
BFA-Bankia	8.006	318.119	2,52%	164.613	51,75%	4,86%
Grupo Santander (incluido Banesto)	54.517	1.251.526	4,36%	560.031	44,75%	9,73%
Caixa-Banca Cívica	18.690	354.233	5,28%	194.213	54,83%	9,62%
Grupo Sabadell (incluido CAM)	8.747	168.329	5,20%	79.418	47,18%	11,01%
BBVA-Unnim	32.299	626.936	5,15%	336.944	53,74%	9,59%
Banco Popular-Banco Pastor	9.936	161.302	6,16%	97.678	60,56%	10,17%
Caixa Cataluña	3.462	77.049	4,49%	42.221	54,80%	8,20%
Banco Mare Nostrum	3.525	67.201	5,25%	37.847	56,32%	9,31%
Ibercaja-Cajates-Liberbank	6.367	115.792	5,50%	62.679	54,13%	10,16%
NCG Banco	3.845	72.236	5,32%	47.885	66,29%	8,03%
Unicaja-Caja Duero-Caja España	5.788	80.492	7,19%	43.138	53,59%	13,42%
Kutxabank	5.770	72.870	7,92%	47.334	64,96%	12,19%
Banco de Valencia	1.291	22.443	5,75%	16.322	72,73%	7,91%
Bankinter	2.563	59.491	4,31%	27.564	46,33%	9,30%
<b>TOTAL</b>	<b>164.806</b>	<b>3.448.019</b>	<b>4,78%</b>	<b>1.757.887</b>	<b>50,98%</b>	<b>9,38%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de las entidades y del Informe de Oliver Wyman

El trabajo ha consistido en establecer la siguiente operación:

**PREVISIÓN DE PÉRDIDAS (2012-2014) - CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS = DÉFICIT O EXCESO DE CAPITAL**

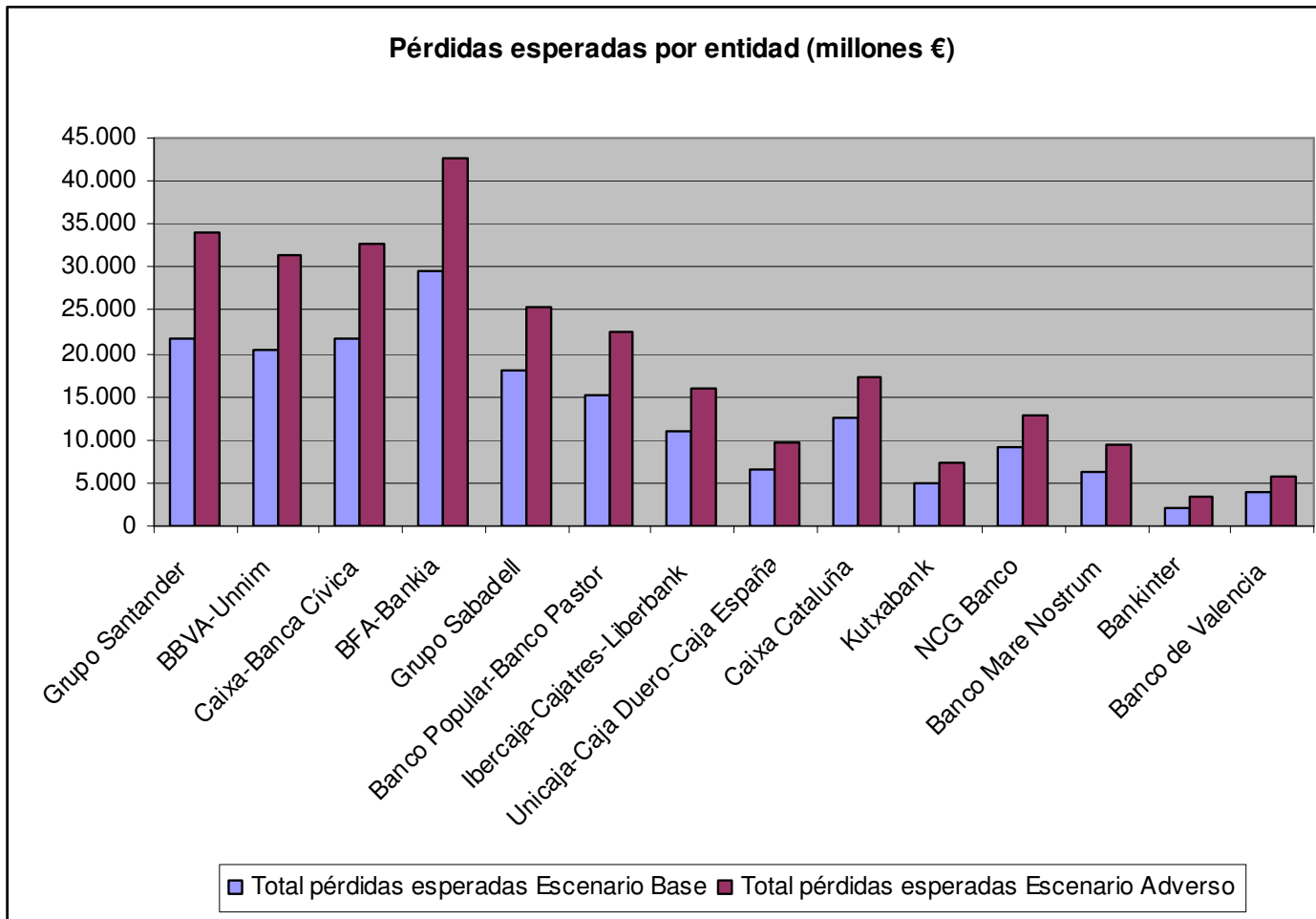
**2.1.1 Previsión de pérdidas**

El análisis realizado por Oliver Wyman establece que en el escenario base, las pérdidas estimadas superan los 183 mil millones de euros mientras que en un escenario denominado adverso por parte de la consultora estadounidense, las pérdidas alcanzarían prácticamente los 270 mil millones de euros. Estos quebrantos previsibles supondrían el 5,3% y el 7,8% de los activos consolidados del conjunto de las entidades.

**PREVISIÓN DE PÉRDIDAS (2012-2014) INFORME OLIVER WYMAN**

<u>Entidad</u>	<u>Activos consolidados</u>	<u>Total pérdidas esperadas</u>		<u>% s/ total pérdidas</u>	
		<u>esperadas Escenario</u>		<u>esperadas Escenario</u>	
		<u>Escenario Base</u>	<u>Base</u>	<u>Escenario Adverso</u>	<u>Adverso</u>
Grupo Santander (incluido Banesto)	1.251.526	21.759	11,87%	34.069	12,62%
BB VA-Unnim	626.936	20.338	11,10%	31.297	11,59%
Caixa-Banca Cívica	354.233	21.829	11,91%	32.733	12,13%
BFA-Bankia	318.119	29.593	16,15%	42.756	15,84%
Grupo Sabadell (incluido CAM)	168.329	18.030	9,84%	25.347	9,39%
Banco Popular-Banco Pastor	161.302	15.078	8,23%	22.374	8,29%
Ibercaja-Cajates-Liberbank	115.792	11.096	6,05%	15.893	5,89%
Unicaja-Caja Duero-Caja España	80.492	6.577	3,59%	9.603	3,56%
Caixa Cataluña	77.049	12.518	6,83%	17.230	6,38%
Kutxabank	72.870	5.057	2,76%	7.389	2,74%
NCG Banco	72.236	9.139	4,99%	12.738	4,72%
Banco Mare Nostrum	67.201	6.197	3,38%	9.448	3,50%
Bankinter	59.491	2.039	1,11%	3.315	1,23%
Banco de Valencia	22.443	4.029	2,20%	5.752	2,13%
<b>TOTAL</b>	<b>3.448.019</b>	<b>183.279</b>	<b>100,00%</b>	<b>269.944</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del Informe de Oliver Wyman “Asset quality review and bottom-up stress test exercise” Septiembre 2012



**% DE PÉRDIDAS EN ESCENARIO ADVERSO CON RESPECTO A LOS ACTIVOS**

<b>Entidad</b>	<b>Total pérdidas esperadas</b>	<b>% Pérdidas esperadas</b>
	<b>Escenario Adverso</b>	<b>s/Activos consolidados</b>
Grupo Santander	34.069	2,72%
BBVA-Unnim	31.297	4,99%
Caixa-Banca Cívica	32.733	9,24%
BFA-Bankia	42.756	13,44%
Grupo Sabadell	25.347	15,06%
Banco Popular-Banco Pastor	22.374	13,87%
Ibercaja-Cajates-Liberbank	15.893	13,73%
Unicaja-Caja Duero-Caja España	9.603	11,93%
Caixa Cataluña	17.230	22,36%
Kutxabank	7.389	10,14%
NCG Banco	12.738	17,63%
Banco Mare Nostrum	9.448	14,06%
Bankinter	3.315	5,57%
Banco de Valencia	5.752	25,63%
<b>TOTAL</b>	<b>269.944</b>	<b>7,83%</b>

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

Como se puede apreciar en la anterior tabla, la estimación de pérdidas no es ni mucho menos lineal entre entidades si la relacionamos con el total de sus activos. Aunque Santander está en la segunda posición en cuanto a importe, si relacionamos la previsión con los activos consolidados de cada entidad, sería el que menos daño sufriría (2,72%).

## 2.1.2 Capacidad de absorción de pérdidas

Ante esta previsión de pérdidas, las entidades bancarias tienen los siguientes mecanismos de defensa para hacer frente a las mismas:

- Provisiones ya constituidas
- Esquemas de Protección de Activos
- Generación de resultados en los ejercicios 2012, 2013 y 2014
- El efecto impositivo de los activos fiscales
- Exceso de capital

En el supuesto base, la capacidad de absorción de pérdidas que tienen las entidades en el escenario base supera los 206 mil millones de euros. En el escenario adverso, Oliver Wyman eleva dicha capacidad conjunta a los 262 mil millones de euros.

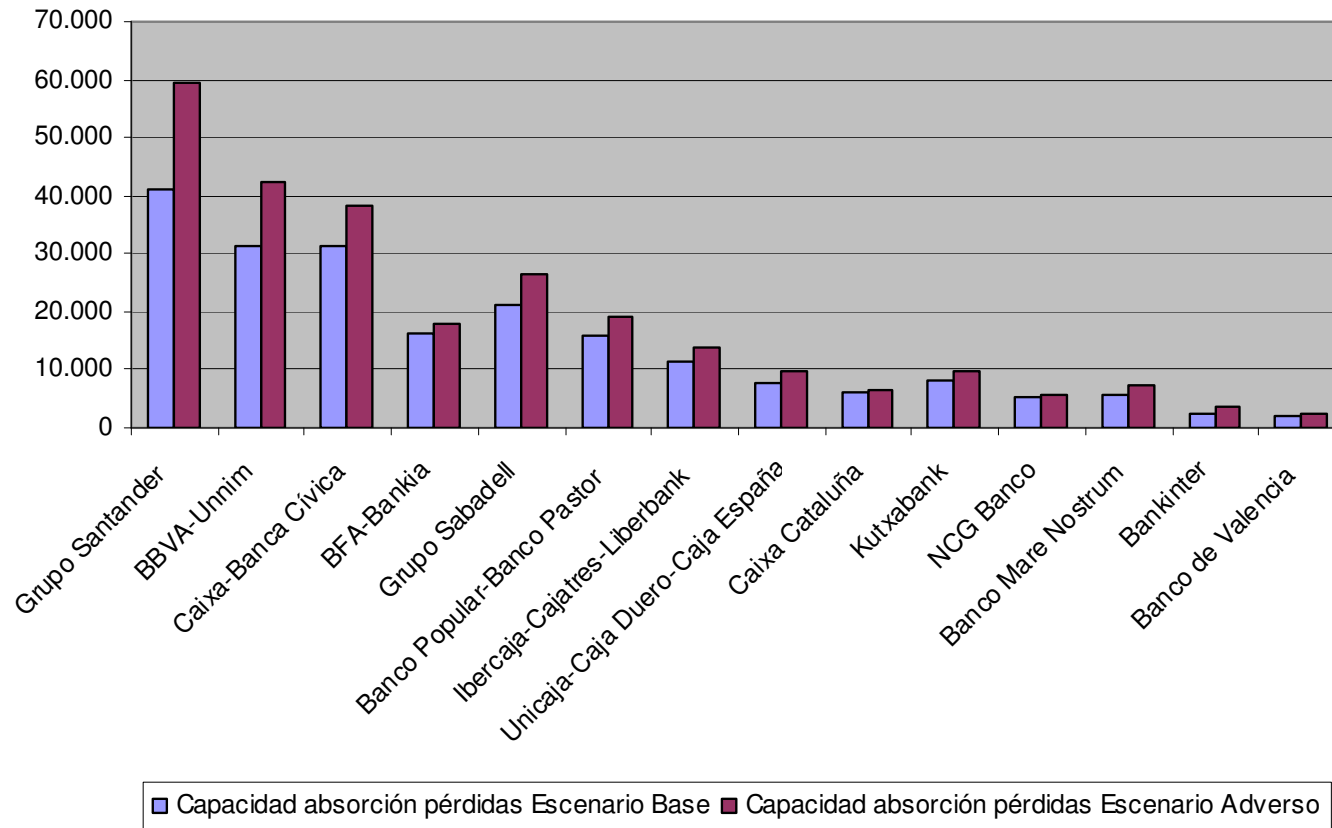
### CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS (2012-2014) INFORME OLIVER WYMAN

<u>Entidad</u>	<u>Capacidad absorción</u>		<u>Capacidad absorción</u>	
	<u>pérdidas Escenario Base</u>	<u>% s/total</u>	<u>pérdidas Escenario Adverso</u>	<u>% s/total</u>
Grupo Santander (incluido Banesto)	40.941	19,85%	59.367	22,66%
BBVA-Umim	31.282	15,17%	42.480	16,21%
Caixa-Banca Cívica	31.250	15,15%	38.454	14,68%
BFA-Bankia	16.363	7,93%	18.012	6,87%
Grupo Sabadell (incluido CAM)	21.351	10,35%	26.262	10,02%
Banco Popular-Banco Pastor	15.755	7,64%	19.151	7,31%
Ibercaja-Cajates-Liberbank	11.587	5,62%	13.785	5,26%
Unicaja-Caja Duero-Caja España	7.877	3,82%	9.732	3,71%
Caixa Cataluña	6.029	2,92%	6.405	2,44%
Kutxabank	8.189	3,97%	9.578	3,66%
NCG Banco	5.172	2,51%	5.562	2,12%
Banco Mare Nostrum	5.829	2,83%	7.241	2,76%
Bankinter	2.431	1,18%	3.714	1,42%
Banco de Valencia	2.184	1,06%	2.289	0,87%
<b>TOTAL</b>	<b>206.240</b>	<b>100,00%</b>	<b>262.032</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del Informe de Oliver Wyman “Asset quality review and bottom-up stress test exercise” Septiembre 2012



Capacidad de absorción de Pérdidas por entidad (millones €)



## DESGLOSE DE LA CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS (2012-2014)

Entidad	<u>Total provisiones</u>	<u>Esquema Protección</u>	<u>Esquema Protección</u>	<u>Estimación generación</u>	<u>Estimación generación</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Exceso de capital</u>	<u>Exceso de capital</u>
	<u>existentes Ambos</u>	<u>Activos Escenario</u>	<u>Activos Escenario</u>	<u>resultados 2012-2014</u>	<u>resultados 2012-2014</u>			<u>Escenario Base (Core</u>	<u>Escenario Adverso (Core</u>
	<u>Escenarios</u>	<u>Base</u>	<u>Adverso</u>	<u>Escenario Base</u>	<u>Escenario Adverso</u>	<u>Escenario Base</u>	<u>Escenario Adverso</u>	<u>Tier 9%)</u>	<u>Tier 6%)</u>
Grupo Santander	12.030	0	0	25.063	23.806	-2.136	864	5.984	22.667
BBVA-Unnim	10.019	1.065	1.667	16.742	14.414	92	2.961	3.364	13.419
Caixa-Banca Cívica	16.860	0	0	12.161	10.919	-792	1.776	3.021	8.899
BFA-Bankia	19.750	0	0	163	-2.236	-1.060	-1.060	-2.490	1.558
Grupo Sabadell	13.124	3.156	5.093	3.756	3.093	-1.098	268	2.413	4.684
Banco Popular-Banco Pastor	7.767	0	0	5.834	4.153	210	2.239	1.944	4.992
Ibercaja-Cajates-Liberbank	6.103	1.027	1.027	3.148	2.171	126	1.340	1.183	3.144
Unicaja-Caja Duero-Caja España	3.513	0	0	1.792	1.562	274	1.041	2.298	3.616
Caixa Cataluña	5.808	0	0	77	-760	-282	-282	426	1.639
Kutxabank	4.043	0	0	2.412	1.745	-294	381	2.028	3.409
NCG Banco	4.569	0	0	-56	-788	-380	-380	1.039	2.161
Banco Mare Nostrum	3.852	0	0	1.531	870	-10	870	456	1.649
Bankinter	859	0	0	1.765	1.841	-176	142	-17	872
Banco de Valencia	1.820	0	0	217	-98	-107	-107	254	674
<b>TOTAL</b>	<b>110.117</b>	<b>5.248</b>	<b>7.787</b>	<b>74.605</b>	<b>60.692</b>	<b>-5.633</b>	<b>10.053</b>	<b>21.903</b>	<b>73.383</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del Informe de Oliver Wyman “Asset quality review and bottom-up stress test exercise” Septiembre 2012

De todos los elementos que se incluyen en los mecanismos que permitirán a las entidades absorber pérdidas, solamente podemos considerar ciertas y disponibles para las entidades bancarias las provisiones que ya están constituidas y los esquemas de protección de activos firmados con el Estado por parte de BBVA, Sabadell y Liberbank. El resto son estimaciones que someteremos a crítica posteriormente.

### 2.1.3 Exceso o déficit de capital: Capacidad de absorción de pérdidas – Pérdidas esperadas

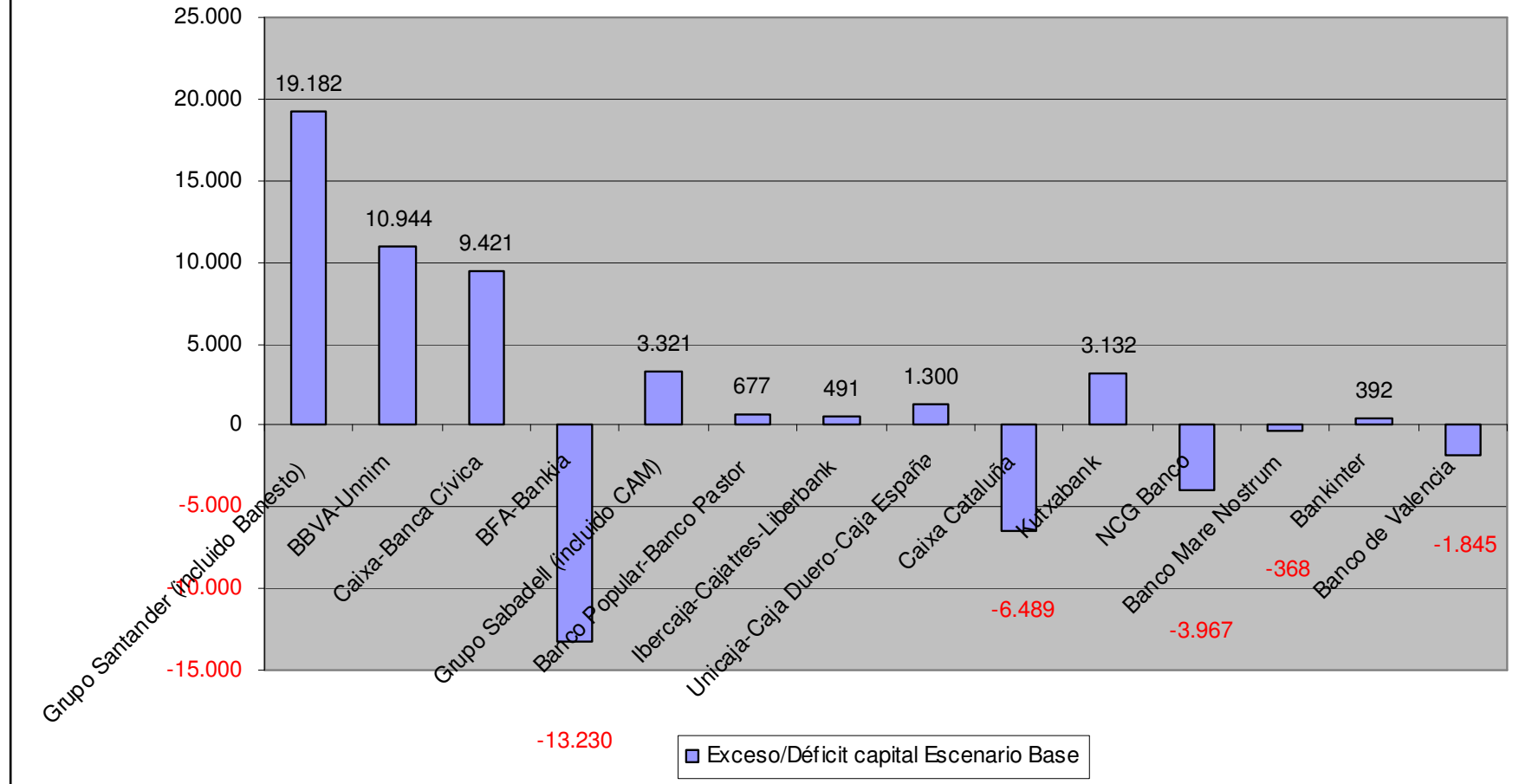
El resultado final del proceso arroja que en el ejercicio base únicamente 5 entidades tienen déficit de capital. El importe conjunto de las necesidades de capital de BFA-BANKIA, Caixa Cataluña, NCG Banco, BMN y Banco de Valencia supera los 24 mil millones de euros. El resultado utilizando el supuesto del escenario adverso añade al Banco Popular y a la fusión IberCaja-Cajates-Liberbank a las entidades con déficit y eleva el mismo a más de 53 mil millones de euros. El resultado del examen ha resultado plenamente satisfactorio para el Gobierno español y el Banco de España dado que, aunque no deja de suponer el suspenso de la mitad de las entidades analizadas, reduce las posibles necesidades de aportación de dinero público para la recapitalización de las entidades insolventes por debajo de la línea de financiación articulada con el Eurogrupo (100 mil millones de euros). Además, salvo las “sorpresas” del Banco Popular y de la fusión de Liberbank, IberCaja y Cajates, el resto de entidades que no pasan el test son las ya nacionalizadas (BFA-Bankia, Cataluña Caixa, NCG y Banco de Valencia) y el Banco Mare Nostrum cuya debilidad daba por hecho su necesidad de apoyo externo.

#### EXCESO O DÉFICIT DE CAPITAL INFORME OLIVER WYMAN

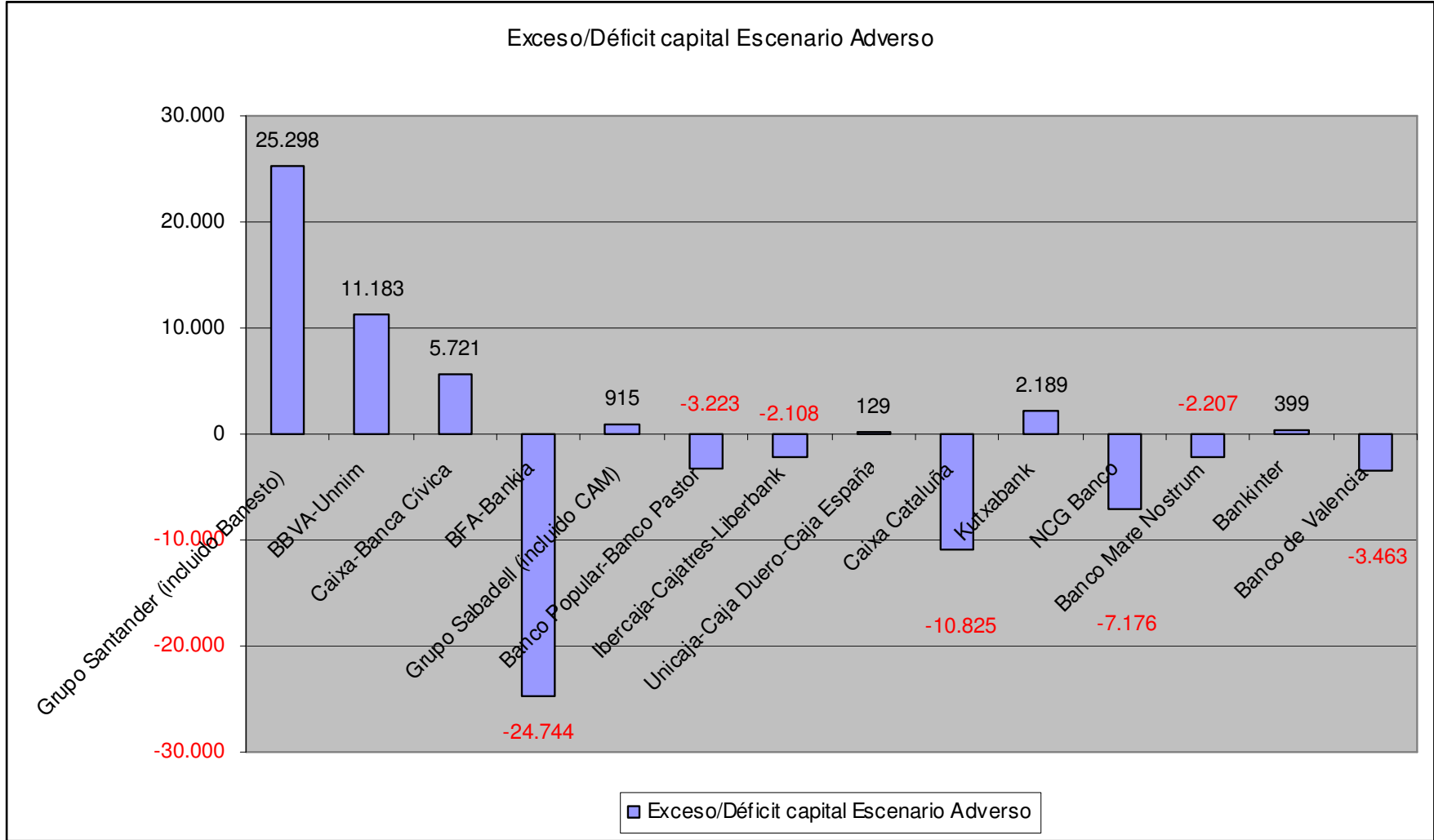
Entidad	Total pérdidas esperadas		Capacidad absorción		Exceso/Déficit capital	
			pérdidas Escenario			
	Escenario Base	Escenario Adverso	Escenario Base	Adverso	Escenario Base	Escenario Adverso
Grupo Santander (incluido Banesto)	21.759	34.069	40.941	59.367	19.182	25.298
BBVA-Unnim	20.338	31.297	31.282	42.480	10.944	11.183
Caixa-Banca Cívica	21.829	32.733	31.250	38.454	9.421	5.721
BFA-Bankia	29.593	42.756	16.363	18.012	-13.230	-24.744
Grupo Sabadell (incluido CAM)	18.030	25.347	21.351	26.262	3.321	915
Banco Popular-Banco Pastor	15.078	22.374	15.755	19.151	677	-3.223
Ibercaja-Cajates-Liberbank	11.096	15.893	11.587	13.785	491	-2.108
Unicaja-Caja Duero-Caja España	6.577	9.603	7.877	9.732	1.300	129
Caixa Cataluña	12.518	17.230	6.029	6.405	-6.489	-10.825
Kutxabank	5.057	7.389	8.189	9.578	3.132	2.189
NCG Banco	9.139	12.738	5.172	5.562	-3.967	-7.176
Banco Mare Nostrum	6.197	9.448	5.829	7.241	-368	-2.207
Bankinter	2.039	3.315	2.431	3.714	392	399
Banco de Valencia	4.029	5.752	2.184	2.289	-1.845	-3.463
<b>TOTAL</b>	<b>183.279</b>	<b>269.944</b>	<b>206.240</b>	<b>262.032</b>	<b>22.961</b>	<b>-7.912</b>
<b>SUBTOTAL ENTIDADES CON DÉFICIT CAPITAL</b>	<b>87.650</b>	<b>126.191</b>	<b>62.919</b>	<b>72.445</b>	<b>-24.731</b>	<b>-53.746</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del Informe de Oliver Wyman “Asset quality review and bottom-up stress test exercise” Septiembre 2012

Exceso/Déficit capital Escenario Base



### Exceso/Déficit capital Escenario Adverso



### **3 Análisis crítico del informe de Oliver Wyman**

Según la nota de prensa publicada el 28 de septiembre por el Ministerio de Economía y Competitividad, “los resultados demuestran que el sector bancario español es mayoritariamente solvente y viable, incluso en un contexto macroeconómico extremadamente adverso y altamente improbable”. Sin embargo, mostraremos a continuación que **el contexto extremadamente adverso al que supuestamente se ha enfrentado al sector bancario español no es altamente improbable sino más bien, benigno** teniendo en cuenta los datos recientes y ha sido superado por la actual realidad. De igual modo, la consideración de **la capacidad de absorción de pérdidas que Oliver Wyman ha atribuido a las entidades bancarias, está enormemente sobrevalorada por lo que los resultados de déficit de capital de las entidades son muy superiores a los publicados.**

#### ***3.1 ¿Por qué es criticable el test de Oliver Wyman?***

Los escenarios sobre los que se han construido las estimaciones de pérdidas han sido elaborados por el Ministerio de Economía, Banco de España, FROB, así como por la Comisión Europea, el Banco Central Europeo, la Autoridad Bancaria Europea y el Fondo Monetario Internacional. Aunque plantea un decrecimiento que estadísticamente puede parecer irreal (-6,5%) en el período 2012-2014, tanto las tasas de paro existentes como la evolución de los precios de la vivienda y el suelo revelan que el escenario adverso no es “altamente improbable” sino la actual realidad. Lo más preocupante sin embargo es que ese escenario es susceptible aún de empeorar.

##### **3.1.1 Previsión de pérdidas**

Se puede considerar muy discutible el marco económico que da lugar a la previsión de pérdidas. Aunque según las entidades pueda parecer exagerada y poco probable una estimación de quebranto del 42,73% en los préstamos a promotores, hay que tener en cuenta que se trata de una estimación antes de las provisiones constituidas. Dicho de otro modo, en este rubro se estimaría un 25% de pérdida adicional a la ya reconocida por los bancos.

Como media, el escenario adverso contempla una pérdida acumulada del 17,4% sobre los activos crediticios y adjudicados que las entidades bancarias tenían en sus balances en diciembre de 2011. No es, por tanto, ningún escenario poco probable sino más bien en trance de ser sobrepasado en los momentos actuales. Por ello, aunque posiblemente insuficiente en cuanto a sus cálculos, estimamos que solo el escenario denominado adverso se acercará a la verdadera pérdida del sector.

## PREVISIÓN DE PÉRDIDAS EN ESCENARIO ADVERSO (2012-2014)

Miles de Millones de euros

Tipo de Activo	Balance Dic 2011	Pérdidas esperadas		Total pérdidas	% Pérdidas acumuladas
		cartera dudosa	cartera no dudosa	acumuladas	(% Balance Dic 2011)
Promotores	227	38	59	97	42,73%
Hipotecas a particulares	602	6	18	24	3,99%
Grandes Empresas	254	6	20	26	10,24%
Pymes	237	10	30	40	16,88%
Construcción	41	2	7	9	21,95%
Préstamos a particulares	74	3	11	14	18,92%
<b>Subtotal cartera créditos</b>	<b>1.435</b>	<b>65</b>	<b>145</b>	<b>210</b>	<b>14,63%</b>
<b>Activos adjudicados</b>	<b>88</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>62,50%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.523</b>	<b>120</b>	<b>145</b>	<b>265</b>	<b>17,40%</b>

Fuente: Informe de Oliver Wyman “Asset quality review and bottom-up stress test exercise” Septiembre 2012

### 3.1.2 Capacidad de absorción de pérdidas

El verdadero “talón de Aquiles” del Informe de Oliver Wyman está en la estimación de la capacidad de absorción de pérdidas. Consideraremos únicamente el escenario adverso para dejar claro que se han establecido los criterios “ad hoc” para poder llegar al resultado exigido por el Gobierno.

- Provisiones: Se trata de importes efectivamente provisionados sobre los que no hay que hacer ninguna consideración. No se han incluido las que están constituidas en filiales internacionales y que están afectas a posibles deterioros producidos en los activos de esas filiales.
- Esquemas de Protección de Activos: Mecanismos firmados por entidades estatales (FROB) que aseguran hasta un cierto nivel las pérdidas que sufran BBVA, Sabadell y Liberbank en una cartera de activos prefijada. Aunque es evidente que no es igual para el sector público que las pérdidas fueran mayores a las consideradas por Oliver Wyman, para la estimación de las necesidades de capital de las beneficiarias no supondría modificación alguna (si hay más pérdidas, tendrían más capacidad de absorción de las mismas gracias al EPA).
- Estimación de generación de resultados: Oliver Wyman considera como elemento que permite absorber pérdidas, la estimación del margen de explotación del negocio español antes de provisiones para el período 2012-2014 y los beneficios obtenidos en el período en los negocios

internacionales. El 23% del colchón de capacidad de absorción de pérdidas que ya se han producido se realiza con posibles beneficios a obtener en los próximos tres años (60.692 millones de euros).

- Efecto impositivo: Se incluyen también más de 10 mil millones de euros de créditos fiscales (4% de la capacidad total de absorción de pérdidas) procedentes de entidades que Oliver Wyman considera que son capaces de generar beneficios en alguno de los tres ejercicios. Sin embargo es muy discutible que a esos créditos fiscales deba dárseles idéntico rango que al capital de primera calidad y que se puedan utilizar para absorber pérdidas en un ejercicio de estrés.
- Exceso de capital: Oliver Wyman asume en su informe que los bancos españoles en situación de estrés tendrán que tener un core capital del 6% de sus activos ponderados por riesgo. El propio Memorandum de Entendimiento exige que sea el 9% pero esa consideración arbitraria, unido al escenario de reducción de los activos ponderados por riesgo reduce considerablemente las necesidades por la vía de considerar que existe en la actualidad un exceso de capital.

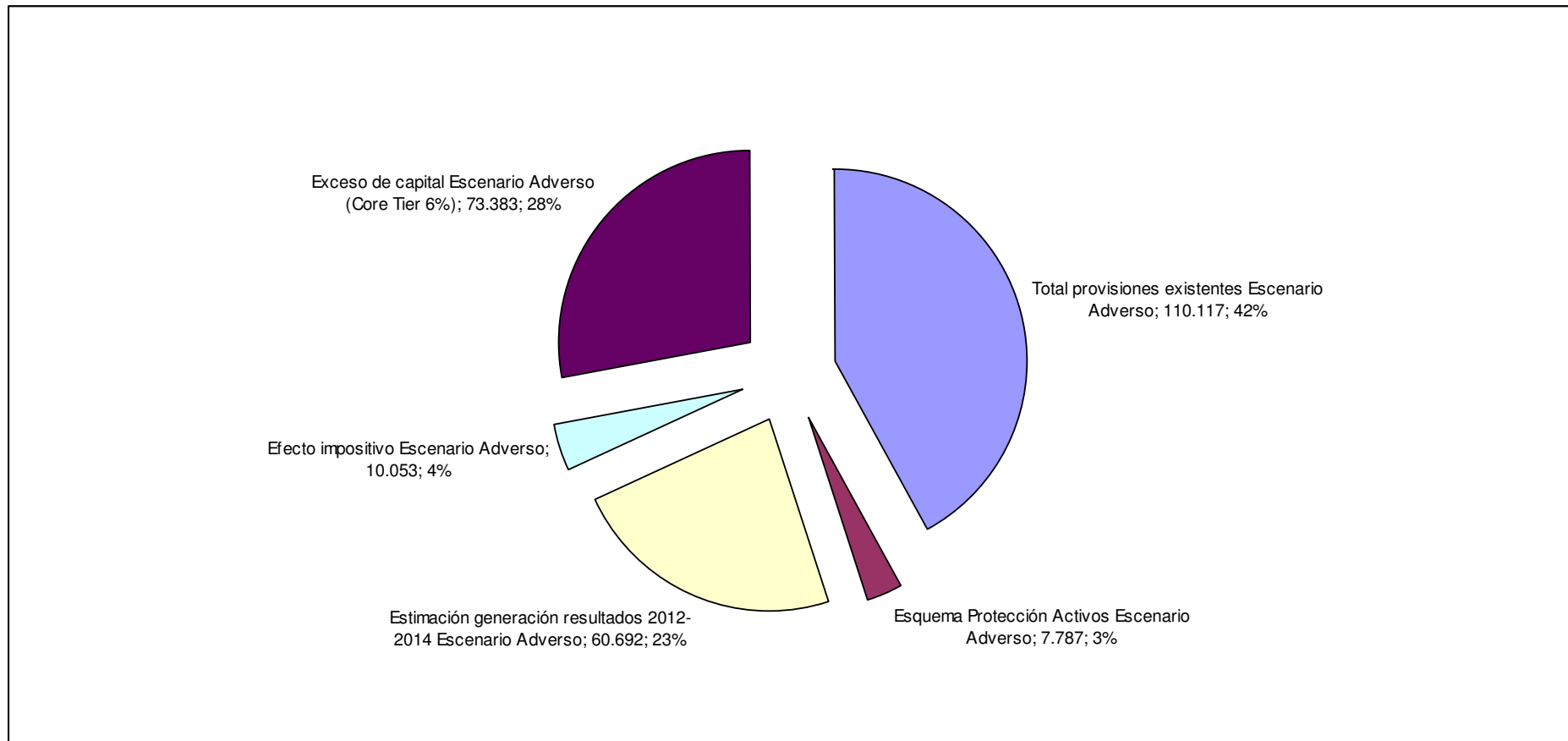
#### CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS EN ESCENARIO ADVERSO (2012-2014)

Entidad	<u>Total provisiones</u>	<u>Esquema Protección</u>	<u>Estimación generación</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Exceso de capital</u>	<u>Capacidad absorción</u>
	<u>existentes Escenario</u>	<u>Activos Escenario</u>	<u>resultados 2012-2014</u>		<u>Escenario Adverso (Core</u>	<u>pérdidas Escenario</u>
	<u>Adverso</u>	<u>Adverso</u>	<u>Escenario Adverso</u>	<u>Escenario Adverso</u>	<u>Tier 6%)</u>	<u>Adverso</u>
Grupo Santander (incluido Banesto)	12.030	0	23.806	864	22.667	59.367
BBVA-Unnim	10.019	1.667	14.414	2.961	13.419	42.480
Caixa-Banca Cívica	16.860	0	10.919	1.776	8.899	38.454
BFA-Bankia	19.750	0	-2.236	-1.060	1.558	18.012
Grupo Sabadell (incluido CAM)	13.124	5.093	3.093	268	4.684	26.262
Banco Popular-Banco Pastor	7.767	0	4.153	2.239	4.992	19.151
Ibercaja-Cajates-Liberbank	6.103	1.027	2.171	1.340	3.144	13.785
Unicaja-Caja Duero-Caja España	3.513	0	1.562	1.041	3.616	9.732
Caixa Cataluña	5.808	0	-760	-282	1.639	6.405
Kutxabank	4.043	0	1.745	381	3.409	9.578
NCG Banco	4.569	0	-788	-380	2.161	5.562
Banco Mare Nostrum	3.852	0	870	870	1.649	7.241
Bankinter	859	0	1.841	142	872	3.714
Banco de Valencia	1.820	0	-98	-107	674	2.289
<b>TOTAL</b>	<b>110.117</b>	<b>7.787</b>	<b>60.692</b>	<b>10.053</b>	<b>73.383</b>	<b>262.032</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del Informe de Oliver Wyman “Asset quality review and bottom-up stress test exercise” Septiembre 2012



## CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS (MILLONES DE EUROS Y %)



La evolución de los activos en balance de los catorce grupos auditados muestra que se han incrementado en más de 85 mil millones de euros con respecto a 2010. Sin embargo, en el mismo período de tiempo, los activos ponderados por riesgo (que es sobre los que se computa la exigencia de capital de máxima calidad) han disminuido en más de 148 mil millones de euros (más del 4,4% de los activos totales de 2010). El “maquillaje” no ha quedado solamente ahí: En los cálculos de exceso o déficit de capital para el período 2012-2014, además de rebajar al 6% la exigencia de capital, también se han reducido aún más los activos considerados de riesgo con respecto a la reducción ya practicada en 2011.

## EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS (2010-2011)

Millones de euros

Entidad	Activos	Activos con	% Activos con	Activos	Activos con	% Activos con	Variación	Variación	Variación
	Totales 2010	riesgo 2010	riesgo/Activos totales 2010	Totales 2011	riesgo 2011	riesgo/Activos totales 2011	Activos Totales	Activos con riesgo	Activos sin riesgo
Santander	1.223.267	594.284	48,58%	1.251.526	560.031	44,75%	28.259	-34.253	62.512
BBVA-Unnim	569.246	330.195	58,01%	626.936	336.944	53,74%	57.690	6.749	50.941
Caixa-B. Cívica	346.911	208.801	60,19%	354.233	194.213	54,83%	7.322	-14.588	21.910
BFA-Bankia	327.930	200.508	61,14%	318.119	164.613	51,75%	-9.811	-35.895	26.084
Sabadell + CAM	168.737	104.739	62,07%	168.329	79.418	47,18%	-408	-25.321	24.913
B. Popular-Pastor	160.318	112.860	70,40%	161.302	97.678	60,56%	984	-15.182	16.166
Ibercaja-Caja3-Liberbank	117.383	69.260	59,00%	115.792	62.679	54,13%	-1.591	-6.581	4.990
Unicaja-Caja España-Duer	79.919	45.319	56,71%	80.492	43.138	53,59%	573	-2.181	2.754
Caixa Cataluña	76.014	48.595	63,93%	77.049	42.221	54,80%	1.035	-6.374	7.409
Kutxabank	74.058	50.128	67,69%	72.870	47.334	64,96%	-1.188	-2.794	1.606
Novacaixagalicia	73.319	54.735	74,65%	72.236	47.885	66,29%	-1.083	-6.850	5.767
Banco Mare Nostrum	69.760	39.794	57,04%	67.201	37.847	56,32%	-2.559	-1.947	-612
Bankinter	53.476	30.962	57,90%	59.491	27.564	46,33%	6.015	-3.398	9.413
Banco de Valencia	22.443	16.322	72,73%	22.443	16.322	72,73%	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>3.362.781</b>	<b>1.906.502</b>	<b>56,69%</b>	<b>3.448.019</b>	<b>1.757.887</b>	<b>50,98%</b>	<b>85.238</b>	<b>-148.615</b>	<b>233.853</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del Banco de España y del Informe de Oliver Wyman

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

Teniendo en cuenta las manipulaciones realizadas en los criterios utilizados por Oliver Wyman, vamos a proceder a realizar un análisis alternativo de las necesidades de capital de cada uno de los grupos bancarios auditados por la consultora. Los criterios diferenciales con respecto al análisis oficial son los siguientes:

- Se utiliza solamente un escenario (el adverso).
- Se acepta la estimación de pérdidas que Oliver Wyman considera en su supuesto.
- Se aceptan las provisiones utilizadas por Oliver Wyman.
- Se aceptan las previsiones de absorción de pérdidas de los esquemas de protección de activos de las entidades que los tienen suscritos.

### DESGLOSE DE LAS CAPACIDADES DE ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS SEGÚN ANÁLISIS ALTERNATIVO

Entidad	<u>Total provisiones</u>	<u>Esquema Protección</u>	<u>Estimación generación</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Exceso de capital</u>	<u>TOTAL CAPACIDAD</u>
	<u>existentes Escenario</u>	<u>Activos Escenario</u>	<u>resultados 2012-2014</u>		<u>Escenario Adverso (Core</u>	<u>ABSORCIÓN</u>
	<u>Adverso</u>	<u>Adverso</u>	<u>Escenario Adverso</u>	<u>Escenario Adverso</u>	<u>Tier 9%)</u>	<u>PÉRDIDAS</u>
Grupo Santander	12.030	0	5.080	0	-204	16.905
BBVA	10.019	1.667	3.079	0	-430	14.334
Caixa	16.860	0	1.745	0	-499	18.106
BFA-Bankia	19.750	0	-2.236	-1.060	-9.500	6.954
Grupo Sabadell	13.124	5.093	344	0	-657	17.904
Grupo Banco Popular	7.767	0	901	0	-284	8.384
Ibercaja-Cajates-Liberbank	6.103	1.027	442	0	218	7.790
Unicaja-Caja Duero-Caja España	3.513	0	269	0	1.680	5.462
Caixa Cataluña	5.808	0	-760	-282	-971	3.795
Kutxabank	4.043	0	296	0	1.331	5.670
NCG Banco	4.569	0	-788	-380	-1.008	2.393
Banco Mare Nostrum	3.852	0	148	0	75	4.075
Bankinter	859	0	231	0	-537	553
Banco de Valencia	1.820	0	-98	-107	-178	1.437
<b>TOTAL</b>	<b>110.117</b>	<b>7.787</b>	<b>8.650</b>	<b>-1.829</b>	<b>-10.964</b>	<b>113.761</b>

Fuente: Elaboración propia a partir del Informe de Oliver Wyman

- Se reduce la generación de resultados al 50% del margen de explotación de 2011 en las entidades que han presentado beneficios. Dado que se trata de establecer necesidades de capital ante un quebranto real, no puede hacerse frente al mismo con estimaciones de beneficios que no se han producido (segundo semestre de 2012, 2013 y 2014).
- Efecto impositivo: No se utilizan créditos fiscales en las entidades bancarias para los que Oliver Wyman consideraba que tenían posibilidades de recuperarlos en el futuro. Igual que en el punto anterior, no se pueden utilizar posibles ahorros fiscales en ejercicios posteriores para solucionar un problema de insolvencia actual.
- Exceso de capital: Se utiliza como exigencia el 9% de capital core tier 1. También se modifica la cifra de activos ponderados por riesgo para el cálculo adoptándose el mismo porcentaje existente en 2010 pero referido a los activos consolidados de 2011. No es consistente que los activos de riesgo de las entidades hayan pasado del 56,69% en 2010 al 50,98% en 2011.

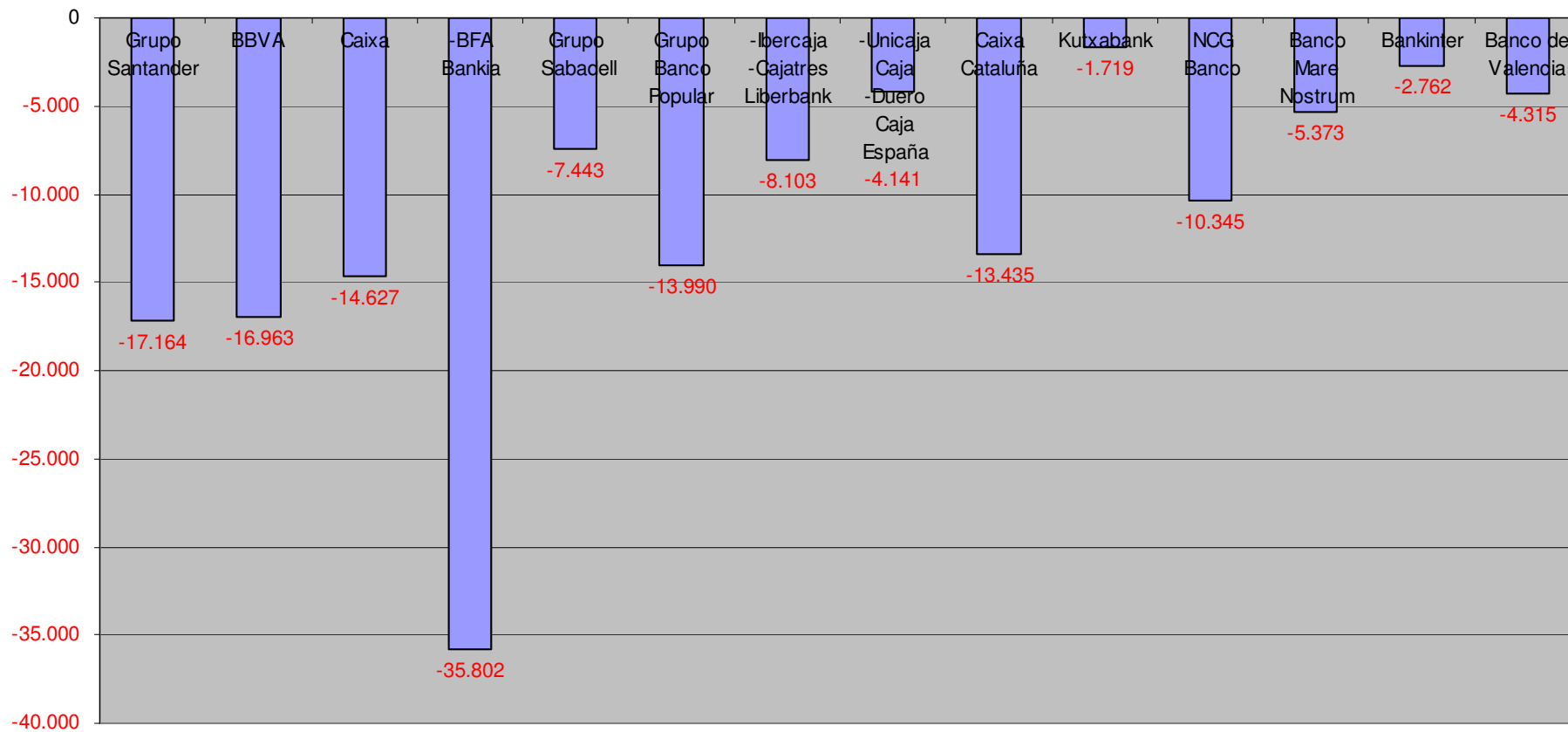
**Tal y como se puede apreciar en el análisis alternativo utilizando criterios de prudencia y los datos extraídos del Informe de Oliver Wyman, todas las entidades bancarias españolas tienen necesidades de capital que oscilan entre los 1.719 millones de euros de Kutxabank a los 35.802 millones de euros de BFA-Bankia. El déficit conjunto asciende a más de 156 mil millones de euros.**

#### DÉFICIT DE CAPITAL POR ENTIDAD SEGÚN ANÁLISIS ALTERNATIVO

<u>Entidad</u>	<u>Total pérdidas esperadas</u>	<u>Capacidad absorción</u>	<u>Exceso/Déficit capital</u>	<u>% Necesidad de capitals /</u>
	<u>Escenario A dverso</u>	<u>A dverso</u>	<u>Escenario Adverso</u>	<u>Core Tier 1</u>
Grupo Santander (incluido Banesto)	34.069	16.905	-17.164	31,48 %
BBVA-Unim	31.297	14.334	-16.963	52,52 %
Caixa-Banca Cívica	32.733	18.106	-14.627	78,26 %
BFA-Bankia	42.756	6.954	-35.802	447,19 %
Grupo Sabadell (incluido CAM)	25.347	17.904	-7.443	85,09 %
Banco Popular-Banco Pastor	22.374	8.384	-13.990	140,80 %
Ibercaja-Cajates-Liberbank	15.893	7.790	-8.103	127,27 %
Unicaja-Caja Duero-Caja España	9.603	5.462	-4.141	71,55 %
Caixa Cataluña	17.230	3.795	-13.435	388,07 %
Kutxabank	7.389	5.670	-1.719	29,79 %
NCG Banco	12.738	2.393	-10.345	269,06 %
Banco Mare Nostrum	9.448	4.075	-5.373	152,43 %
Bankinter	3.315	553	-2.762	107,77 %
Banco de Valencia	5.752	1.437	-4.315	334,24 %
<b>TOTAL</b>	<b>269.944</b>	<b>113.761</b>	<b>-156.183</b>	<b>94,77%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del Banco de España y del Informe de Oliver Wyman

Exceso/Déficit capital Escenario Adverso



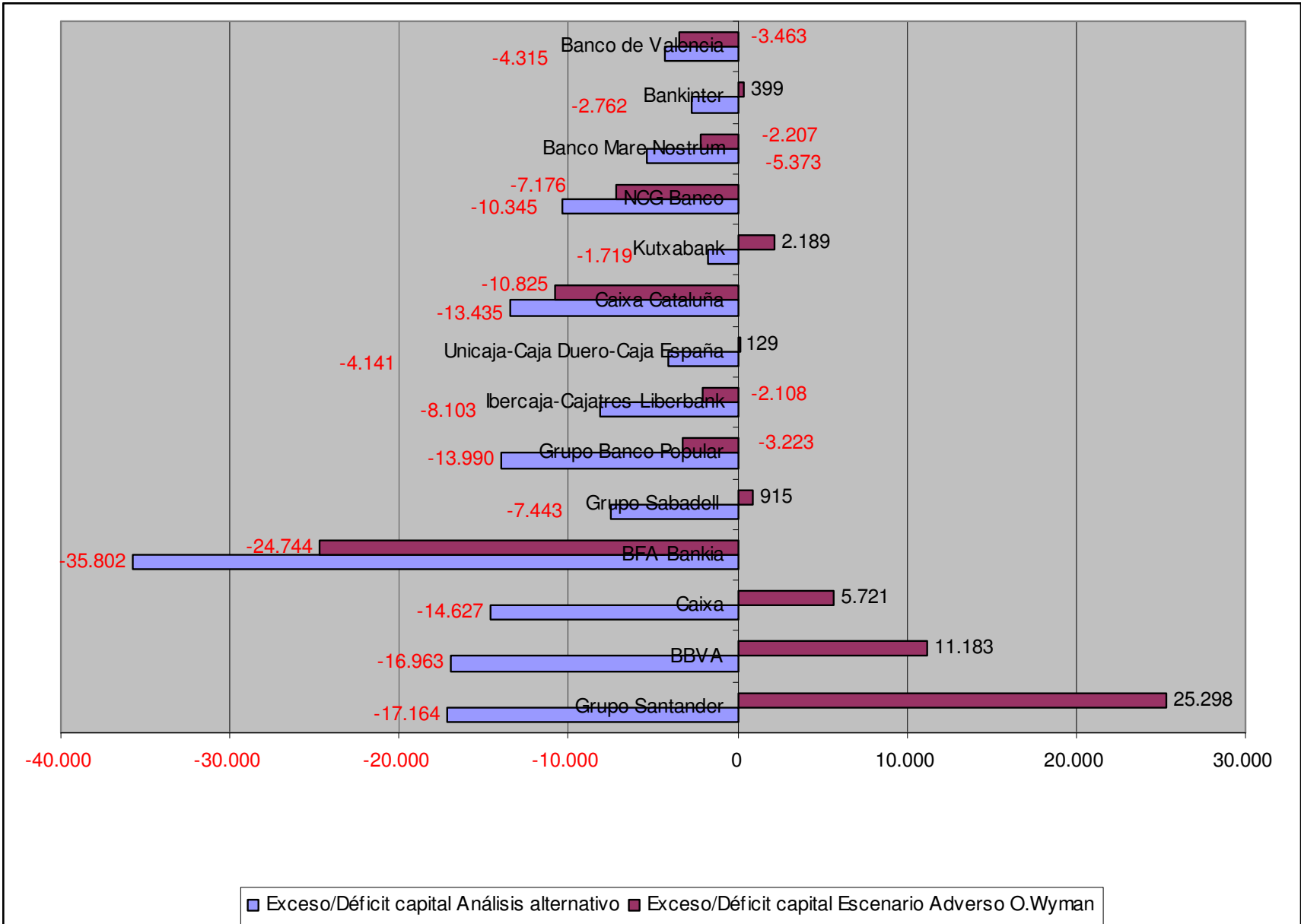
■ Exceso/Déficit capital Escenario Adverso

## COMPARACIÓN ENTRE EL INFORME DE OLIVER WYMAN Y EL ANÁLISIS ALTERNATIVO

<u>Entidad</u>	<u>Exceso/Déficit capital</u>	<u>Exceso/Déficit capital</u>	<u>Diferencia de necesidades</u>
	<u>Análisis alternativo</u>	<u>Escenario Adverso</u> <u>O.Wyman</u>	<u>de capital</u>
Grupo Santander	-17.164	25.298	42.462
BBVA	-16.963	11.183	28.146
Caixa	-14.627	5.721	20.348
BFA-Bankia	-35.802	-24.744	11.058
Grupo Sabadell	-7.443	915	8.358
Grupo Banco Popular	-13.990	-3.223	10.767
Ibercaja-Cajates-Liberbank	-8.103	-2.108	5.995
Unicaja-Caja Duero-Caja España	-4.141	129	4.270
Caixa Cataluña	-13.435	-10.825	2.610
Kutxabank	-1.719	2.189	3.908
NCG Banco	-10.345	-7.176	3.169
Banco Mare Nostrum	-5.373	-2.207	3.166
Bankinter	-2.762	399	3.161
Banco de Valencia	-4.315	-3.463	852
<b>TOTAL</b>	<b>-156.183</b>	<b>-7.912</b>	<b>148.271</b>

Fuente: Elaboración propia

Según nuestro análisis, no habría ninguna entidad en el grupo o. Salvo Kutxabank que podría alcanzar por sus propios medios los 1.719 millones de euros que precisa, el resto requerirían superar obstáculos no asequibles para ninguna de las entidades. Ni siquiera Santander ni BBVA estarían fuera de la obligación de ser recapitalizados con fondos públicos ante su imposibilidad de asumir sus requerimientos de capital con sus propios medios.



## 5 Conclusiones

- Las entidades bancarias españolas tienen un profundo déficit de capital claramente superior al establecido por el Gobierno español en sus declaraciones tras la publicación del Informe analizado.
- El Informe de Oliver Wyman parte en primer lugar de la consideración de que las entidades están en un escenario mejor del que realmente sufren. Desde esa premisa, considera que disponen de tres ejercicios para poder recapitalizarse y tiene en cuenta los futuros beneficios que la consultora espera que consigan. Sin embargo, las entidades requieren de inyecciones de capital inmediatas para resolver su déficit y todo retraso que se acumule, agravará su situación.
- Utiliza además el práctico argumento de “bajar el listón” disminuyendo la exigencia del 9% de core capital al 6% precisamente en un ejercicio de estrés que debe conseguir que el balance tenga la consistencia suficiente después de haber sufrido el embate.
- Por si este *truco* fuera poco, con la complicidad del Banco de España, las entidades bancarias españolas están reduciendo la consideración que tienen sus activos en el balance: Sus activos ponderados por riesgo se reducen a un ritmo acelerado mientras que el total del activo se incrementa. Están consiguiendo un verdadero “*milagro*”: Cada vez tienen en balance activos con “menos riesgo” lo que les reduce las exigencias de capital.
- El ejercicio de pretendida transparencia que ha puesto en marcha el Gobierno realizando una auditoría en situación de estrés no va conceder a las entidades la tregua que se busca. Hasta que no se recapitalicen de manera suficiente, no recuperarán la capacidad de financiarse de manera autónoma y seguirán siendo dependientes de forma casi exclusiva de los préstamos que les concede el Banco Central Europeo.
- Nos reafirmamos en nuestra opinión inicial tras el primer informe de Roland Berger y Oliver Wyman: 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.