

# Aumenta la tensión en los bancos por el resultado del test de esfuerzo

**RECAPITALIZACIÓN/** Los bancos examinados por Oliver Wyman no conocen aún la cifra exacta de sus necesidades de recursos propios porque solo han recibido información parcial de su situación.

Salvador Arancibia. Madrid

La tensión entre los bancos nacionales por el resultado de los test de esfuerzo de Oliver Wyman crece a medida que se acerca el viernes, cuando se harán públicas las cifras concretas de cada entidad. Las reuniones que los expertos de Oliver Wyman han mantenido estos días con responsables de los 14 principales grupos bancarios no han servido para apaciguar los ánimos, sino en algún caso para todo lo contrario.

Según varias de las fuentes consultadas, la información que Oliver Wyman ha proporcionado a cada una de las entidades "se ha limitado a criterios generales y a cuatro o cinco cifras parciales a partir de las cuáles se puede calcular una banda de fluctuación de las necesidades de capitalización tan grande que apenas permite entrever cual será el resultado final".

Sin conocer exactamente todas las variables que se han tenido en cuenta, afirma un directivo de uno de los grandes bancos, es imposible llegar a una cifra concreta.

Otra cosa es, además, que se cuestione la bondad de las hipótesis de partida que se han tomado y el grado de deterioro que se estima puede sufrir el activo bancario, especialmente el inmobiliario, en los próximos años y por lo tanto las pérdidas estimadas en que pueden incurrir cada una de las entidades.

## Participaciones

Algunas de las incógnitas que no se han despejado a las entidades son, por ejemplo, cómo se han valorado las participaciones de las empresas que no cotizan en bolsa y si el valor de las cotizadas se ha calculado igual para todos o a unos se les ha puesto a precios de mercado, con la consiguiente minusvalía por la diferencia respecto al precio de compra, al estar disponibles para la venta, y a otros bancos se les ha aplicado otros criterios. Tampoco se ha aclarado por qué todo el suelo ha sido estresado

**La información facilitada hasta ahora es parcial y no permite conocer la situación final**



Sede del Banco de España.

en un 85% de su valor en libros. Estos y otros interrogantes hacen que las bandas de fluctuación sean tan fuertes que, según se acuerde finalmente, unos bancos puedan estar en uno u otro de los grupos en función de sus necesi-

dades de capitalización. Las diferencias pueden ser abismales, de varios miles de millones de euros, según reconocen fuentes financieras. Bankia, por ejemplo, señalan fuentes del sector, podría necesitar en torno a 26.000 mi-

llones de euros en el peor de los casos, mientras que en el mejor la cifra bajaría de los 19.000 millones inicialmente estimados por la propia entidad financiera hace varios meses.

Pero no es el único banco

## Los bancos nacionalizados minorarán la cifra final por la venta de activos al banco malo

en el que las oscilaciones son sustanciales y pueden suponer que en lugar de estar en un grupo pasen a estar en otro peor.

El calendario prevé que hoy se presenten las cifras finales al comité de seguimiento que debe aprobarlas. A partir de ese momento se empezará a diseñar la manera de hacerlo público el próximo viernes, al cierre de los mercados, para que haya tiempo, hasta el lunes siguiente, de que los inversores hagan un análisis razonado de las cifras.

En medios del sector se señala que los resultados de los test de esfuerzo deberían haberse hecho coincidir con los parámetros de actuación del banco malo, de forma que se pudiera saber qué activos pasarán de los bancos nacionalizados a la nueva sociedad porque ello rebajará las necesidades reales de capitalización.

Por otro lado, la agencia Fitch ha puesto en revisión negativa el rating de Banco de Valencia, ya muy bajo, ante la posibilidad, pequeña, de que finalmente el banco no se subaste, sino que se liquide completamente.

## El Congreso dará hoy luz verde a la reforma financiera

La reforma financiera aprobada por el Consejo de Ministros en mayo pasará hoy su último trámite en la Comisión de Economía del Congreso, sin previsión de que acepte ninguna enmienda, antes de ser enviada al Senado para su aprobación definitiva. La comisión aprobó el pasado jueves la ponencia de la Ley de Saneamiento y Venta de los Activos Inmobiliarios del Sector Financiero, que procede del decreto ley de reforma financiera del pasado mes de mayo. Esta norma eleva las provisiones de los activos bancarios (incluidos los sanos) y separa la cartera inmobiliaria en agencias independientes en las entidades en las que ha intervenido el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob).

La medida también incluye la elaboración de una auditoría por parte de expertos independientes del conjunto del sector y de cada entidad. Tras la inclusión de las enmiendas del PP y de una de carácter técnico del PSOE, restan 60 propuestas de los diferentes grupos de la oposición, que serán rechazadas por el Gobierno, que alega que "el 40% de las enmiendas ya están incorporadas a la reforma financiera de agosto, por lo que ya son ley y no se pueden aceptar".

**Expansion.com**

Vea el videoanálisis sobre esta información en [www.expansion.com](http://www.expansion.com)

## JP Morgan rectifica y dice que BMN necesita 2.200 millones

### ANÁLISIS

por Salvador Arancibia

Si había confusión sobre el volumen de recapitalización que necesita el sector financiero español, dada la disparidad que ofrecían los distintos análisis de los bancos de inversión, resulta que JP Morgan ha reconocido que se había equivocado al calcular qué cantidad necesita BMN, reduciéndola de 7.700 millones de euros hasta 2.200 millones. Ello supone que las necesidades globales descenderían de 61.234 millones de euros a 55.734 millones.

Se trata de un error de bulto, la cifra es tres veces menor en el caso concreto de la entidad liderada por la antigua Caja Murcia, y de casi el 10% para el conjunto del sistema.

La firma norteamericana ha dado una explicación peregrina: no había tenido en cuenta las sinergias producidas por la fusión de las cajas de ahorros que dio lugar a la creación de BMN, y había calculado un mayor nivel de reclasificaciones de créditos, lo que "impactaba negativamente en las estimaciones de pérdidas".

Claro. Si no se tienen en cuenta aspectos positivos y

se agrandan los negativos, las cifras finales no tienen más remedio que ser peores.

El error suponía que BMN debía ser nacionalizado sin ninguna duda porque era incapaz de generar por sí mismo los 7.700 millones de euros que se estimaban. Al tiempo, impedía completamente que se llevara a cabo el proyecto de fusión que tanto BMN como Popular han reconocido que han estudiado

**BMN debía ser nacionalizado por sus fuertes pérdidas, según el cálculo erróneo del analista**

y ha quedado pendiente de decisión hasta no conocer exactamente los resultados de las pruebas de esfuerzo de Oliver Wyman.

El problema es el daño que los análisis que contienen errores de ese tamaño producen en las entidades y en su reputación. Se trata de una entidad no cotizada y que, solo tangencialmente, le podría proporcionar negocio a la firma norteamericana. Pero no deja de ser igual de importante que si se tratara de uno de los grandes bancos nacionales que cotizan en la bolsa, aunque habría que ver si los analistas no habrían puesto más cui-

dado si se tratara de una entidad cotizada.

Errores de este calibre, además, ponen en cuestión la solvencia no sólo de sus autores sino la de los demás analistas de otras firmas de inversión que ven cómo se pone en cuestión su trabajo.

Es cierto que, con la revisión, la cifra global de JP Morgan se aproxima a la calculada por Merrill Lynch, y que coincide, sin saberse exactamente, con las declaraciones del ministro de Economía, lo que debería hacer aumentar la credibilidad de ambos informes. Pero la duda sobre la bondad de todos ellos se ha instalado.