

AAA Newsletter

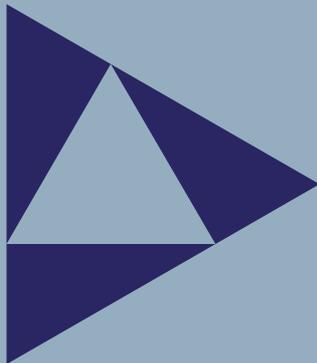


CONTENIDO

LAS PRUEBAS BANCARIAS EUROPEAS
¿Muy Fáciles ?

HAY DISTINTAS APRECIACIONES DE LOS RESULTADOS
Cuanto hace falta inyectar

LA FED ATERRORIZA
Declaraciones inoportunas



ARCHIVOS ANEXOS
> No hay artículos anexos



Hay desconfianza en los resultados

¿Sirvieron los Test Bancarios?

Amigos

Como hemos venido reseñando en entregas anteriores, la decisión de llevar a cabo un protocolo de pruebas técnicas sobre las condiciones patrimoniales y financieras de los principales bancos europeos, coordinados por el Banco Central Europeo, ha generado múltiples consideraciones en los mercados mundiales.

Luego de mucha tela noticiosa que cortar, pareciera que las pruebas para decirlo en forma sencilla, fueron demasiado fáciles.

Todos los bancos españoles que fueron sometidos a los test han conseguido obtener un TIER 1 del 6%, siendo que esta calificación, la cual podremos explicar a detalle en otra oportunidad, implica unos niveles de solvencia adecuados y más que suficientes.

Destacan los dos gigantes, el Banco Santander con un TIER1 de 10% y el BBVA con 9.3%

En el resto de Europa solo 2 entidades financieras no han superado las pruebas, las cuales abarcaron el 65% de los activos bancarios del continente europeo (91 entidades financieras de la UE) y el 100% de los activos bancarios españoles.

Ahora bien, los test de estrés tenían el objetivo de devolver la confianza a los inversores respecto al sistema financiero europeo; no obstante, los expertos creen que los criterios usados para evaluar a la banca no han sido suficientemente duros y que hace falta más capital del que el análisis de los supervisores indica.

El primer día de cotizaciones tras conocerse los resultados de las pruebas de solvencia, los bancos tardaron en despegar en bolsa, llegando incluso a registrar pérdidas.

Los inversores no los tenían muy claros, aunque al final de la sesión optaron por valorar más los aspectos positivos de las pruebas.

El hecho que sólo 7 de los 91 bancos hayan suspendido el test y de que solo sea necesaria una inyección adicional de capital de 3.500 millones de euros para el conjunto de la banca europea ha generado desconfianza y dudas sobre la validez de las pruebas.

Los problemas son fundamentalmente dos, según los expertos. Por un lado se ha tenido en cuenta el ratio Tier 1 que incluye capital, reservas y participaciones preferentes que tiene una entidad para hacer frente a los riesgos asumidos y no el Core Tier 1, que solo incluye capital y reservas.

Las nuevas normas que quiere establecer el Comité Bancario de Basilea prevé dejar fuera del cómputo para el cálculo del Tier 1 las preferentes, lo que perjudicaría a las entidades españolas que realizaron colocaciones masivas el año pasado para captar recursos y cumplir con los requisitos de solvencia.

Para que tengan un punto de referencia, un informe especial de Barclays, indica que las pruebas no han sido lo suficientemente exigentes y que el capital necesario a inyectar en el sistema europeo asciende a 80.000 millones de euros. Los 3.500 millones que menciona el CEBS "raya en lo absurdo".

El presidente de la FED (USA) nos dejó atónitos al decir el Miércoles que la economía del país enfrenta perspectivas "inusualmente inciertas" y que el banco central está preparado para tomar medidas adicionales para estimular el crecimiento. Obviamente estas declaraciones vienen afectando los mercados, el dólar y los bonos.

Los estrategas de la FED esperan un crecimiento moderado continuo y un declive gradual del desempleo. AAA.-