

Stress tests en bancos europeos (El Financiero 27/07/10)

Stress tests en bancos europeos (El Financiero 27/07/10) Francisco Laguardia Ahued / NSC Asesores Martes, 27 de julio de 2010 Tal como lo hemos presenciado en los pasados meses, la crisis soberana en algunos países europeos ha generado una importante incertidumbre en los mercados a nivel global. A raíz de ésta, el CEBS, junto con el ECB, llevó a cabo un stress tests en 91 bancos europeos (?28,032Bn en activos), cuya finalidad era determinar la capacidad de resistencia de esas instituciones financieras a un empeoramiento de la crisis. Ese stress tests se podría ver como un simulador en el que se analizan diferentes escenarios: (a) Benchmark, que no se encuentra muy lejos de las proyecciones actuales, simula una ligera recuperación. (b) Desfavorable, en el que se habla de un double dip y simula crecimientos económicos menores, tasas de desempleos mayores incluso para 2011. (c) Desfavorable con el factor de shock soberano, en donde involucra dificultades de pago de deuda de algunos países. Estos escenarios no se consideran proyecciones. Se incluyeron riesgos del mercado, principalmente la fluctuación de tasas de interés, tipos de cambio, índices accionarios y commodities, entre otros. Se establecieron escenarios para el PIB y las tasas de desempleo. En el stress tests se calculó el Tier 1 Ratio, el porcentaje que representa el Total Tier 1 Capital del total de Activos Ponderados por Riesgo (RWA). El Total Tier 1 Capital proviene de factores como las acciones comunes, preferentes, subsidiarias e interés minoritario, entre otros. Los RWA son aquellos activos bancarios medidos conforme a su riesgo crediticio. La prueba nos explica que mientras sea mayor el ratio, mayor será la estabilidad y solvencia de la entidad, y se encuentra en un mejor estado en caso de un empeoramiento de la situación financiera. Las autoridades europeas establecieron un 6 por ciento como mínimo para esta prueba (de acuerdo con CRD, el mínimo es 4 por ciento). Bajo el escenario desfavorable, considerando el impacto de la deuda soberana, el Tier 1 Ratio de la muestra podría llegar hasta 9.2 por ciento, situarse en 9.6 en un panorama desfavorable y crecer a 11.2 en el escenario benchmark, todo esto para 2011 (en 2009 se situó en 10.3 por ciento). Según el análisis, en caso de que el comportamiento de las variables sea más inclinado al escenario benchmark, las instituciones financieras analizadas se encontrarían en una mejor situación financiera para 2011. Para ciertos análisis separaron 26 bancos que exportan servicios financieros de otros 65 más pequeños de la muestra. Para los 26 bancos, en ningún escenario caerían en un Tier 1 Ratio menor a 6 por ciento, siendo el menor 7.4 para el 2011. A diferencia de éstos, la muestra de los 65 bancos presenta una mayor amplitud en el rango en el que se podría situar el Tier 1 Ratio. Para el escenario benchmark, ninguno bajaría del límite para 2010 como para 2011. Para el escenario desfavorable ya se comenzaría a ver la posibilidad de que algunos bancos cayeran debajo, probablemente situándose con un 4.5 por ciento para 2011. Después del análisis, el CEBS afirmó que 7 bancos en la muestra necesitarían un total de ?3.5Bn para cumplir con los estándares requeridos. Sigue en pie la pregunta de la profundidad del análisis, aunque autoridades del ECB afirman que las pruebas fueron extensas. La reacción de los mercados en los próximos días será de alta relevancia, el comportamiento de los flujos de préstamos interbancarios serán un factor importante para percibir si las pruebas hechas brindarán mayor confianza, principalmente en las instituciones financieras europeas, o resaltarán más preguntas en los mercados. Como nos lo explica la historia, las variables son sensibles y pueden comportarse de una manera considerablemente distinta a lo esperado. No nos dejarán mentir muchas variables, como el desempleo, crecimiento económico y tasas de interés, entre otras, que la recuperación económica global no se dará de manera tan sencilla como algunos lo esperaban. La globalización es un factor importante de crecimiento, pero la alta dependencia de países y entidades entre ellas mismas es un riesgo importante que hoy en día es mejor buscar no correrlo. Vendrá la recuperación global, el periodo es incierto y ahora conociendo los factores que golpearon fuertemente a la economía global, se debe aprender a futuro y buscar eliminar todos aquellos riesgos que puedan golpear las economías y pasar por momentos difíciles y de alta incertidumbre, como los que se han vivido los últimos meses. El anterior reporte no representa necesariamente la opinión de NSC Asesores. Esta información no debe ser tomada como recomendación ni base para cualquier decisión de inversión. Las elecciones deben hacerse después de un análisis completo de riesgos y oportunidades.