

Situación Banca

Febrero 2015

Unidad de Sistemas Financieros

- Evolución del sistema financiero español
- Retos de los bancos españoles ante la Unión Bancaria
- Banca portuguesa: muchos desafíos por delante
- Regulación en 2015: balance y prioridades

Índice

1 Evolución del sector bancario español	4
2 Retos de los bancos españoles ante la Unión Bancaria	6
3 Banca portuguesa: muchos desafíos por delante	8
4 Regulación en 2015: Balance y prioridades	9
5 Anexo: principales indicadores de seguimiento del sistema bancario español	11

Resumen

1. Evolución del sector bancario español

La recuperación económica se afianza en España, pero continúa el necesario desapalancamiento del stock de crédito, que está convergiendo a la media europea. No obstante, se está haciendo de forma compatible con el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito minorista. Adicionalmente, la mora del sistema dejó atrás su máximo en 2013 y se ha reducido notablemente la deuda en balance y el ratio créditos/depositos hasta niveles más sostenibles. Al mismo tiempo, la solvencia se ha reforzado y las entidades han incrementado sus fondos propios. La rentabilidad se vio afectada durante la crisis por las dotaciones a provisiones, y aún hoy es débil en un entorno de actividad reducida, desapalancamiento, tipos bajos y morosidad. A pesar de ello, el sector ha conseguido duplicar el BAI en los nueve primeros meses de 2014 sobre el mismo periodo de 2013, y aumentar el beneficio neto un 42%.

2. Retos de los bancos españoles ante la Unión Bancaria

Los múltiples y profundos avances provocados por la Unión Bancaria han conseguido situar a Europa en la vía correcta para la integración y han reducido la fragmentación financiera. Los bancos de la UE deben adaptarse a esta nueva realidad. En España las entidades se encuentran en mejor situación que en otros países gracias al importante esfuerzo realizado para sanear sus balances. En consecuencia, la rentabilidad ha vuelto a terreno positivo, si bien tímidamente. Aunque las entidades van a tener que afrontar algunos obstáculos e incertidumbres que presionarán la rentabilidad a la baja, la Unión Bancaria puede contribuir a mejorar su fortaleza, por lo que avanzar hacia la culminación de este proyecto es esencial.

3. Banca portuguesa: muchos desafíos por delante

Tras tres años de recesión, el PIB portugués volverá a crecer en 2014. No obstante, la recuperación económica todavía no se ha trasladado a los balances bancarios que mantienen tasas de morosidad en máximos históricos, mientras la rentabilidad del conjunto del sector se mantiene negativa. El ejercicio de evaluación integral a la banca europea puso de manifiesto que dos de los tres bancos portugueses que participaron tienen capital suficiente para afrontar un escenario adverso y el tercer banco aprobaría con las acciones ya implementadas a lo largo de 2014. La resolución de BES en agosto de 2014 aseguró la estabilidad financiera del sistema pero a su vez supuso una carga adicional para el resto de los bancos, que a través del Fondo de Resolución portugués tienen que soportar eventuales pérdidas en la venta del banco puente -Novo Banco- si el precio es inferior a la recapitalización.

4. Regulación en 2015: balance y prioridades

Tras siete años de intenso trabajo en el frente regulatorio, la cumbre de líderes del G20 de noviembre de 2014 en Brisbane significó el inicio de una nueva etapa en la agenda regulatoria. Entramos ahora en la fase de implementación de las medidas, evaluación de su eficacia y, posiblemente, re-estimación de sus parámetros, para que el sector bancario pueda desarrollar plenamente su papel en la sociedad y financiar el crecimiento económico. Este año 2015 las prioridades regulatorias se centrarán en cuatro ámbitos: i) políticas prudenciales; ii) resolución de entidades de crédito; iii) medidas de financiación; y iv) la agenda digital.

1 Evolución del sector bancario español

Las tablas y datos comentados se encuentran en el anexo de este documento. La mayor parte de los datos proceden del capítulo 4 del Boletín Estadístico del Banco de España. El análisis se limita al negocio bancario en España.

- La mejora de los resultados del sector se mantiene en 2014, apalancados en el afianzamiento de la recuperación económica tras seis años de crisis.
- Continúa el necesario ajuste del stock de crédito, que está convergiendo a la media europea tras un profundo y prolongado esfuerzo de desapalancamiento. La disminución acumulada del volumen total de crédito ha sido de un 24% desde diciembre de 2008 (tabla 1). Esta disminución del crédito ha sido especialmente fuerte en 2012 y 2013 debido al ajuste del valor de los activos tras los Reales Decretos de 2012 y al traspaso de activos inmobiliarios a la Sareb por parte de las entidades que recibieron fondos públicos para recapitalizarse.
- Todas las carteras de crédito al sector privado (Otros Sectores Residentes, OSR) se reducen fuertemente durante los últimos años, como se observa en la tabla 4. La reducción del crédito OSR desde 2008 es de 490bn€, un 47% del PIB. La contracción se concentra fundamentalmente en el crédito a empresas, con una caída acumulada del 34% desde el inicio de la crisis, siendo destacable que el crédito a empresas inmobiliarias y constructoras ha caído más de un 55%. El crédito a hogares muestra una resistencia mayor a la reducción por su menor mora y el mayor plazo medio del crédito hipotecario.
- El activo total del sector se ha reducido un 10% durante la crisis (tabla 1). Esta caída no es tan fuerte como la del crédito debido al comportamiento de las carteras de activos financieros (renta variable y renta fija) especialmente la cartera de deuda pública, que aumentan de forma continua desde 2008 en un intento de reforzar la capacidad de generación de ingresos de las entidades. Sólo en 2014 empiezan a decrecer estas tenencias en su conjunto, si bien las entidades han continuado acumulando renta fija soberana en sus balances.
- En cuanto al pasivo (tabla 1), el volumen total de depósitos se reduce un 16% en la crisis. No obstante, descartando otras partidas más volátiles, los depósitos del sector privado residente se mantienen prácticamente estables (tabla 6). La disminución del 1,5% en 2014 se puede atribuir en su mayor parte al entorno de bajos tipos de interés, que afecta especialmente al atractivo de las imposiciones a plazo fijo frente a otros productos de ahorro.
- En cuanto a las operaciones interbancarias, se observa un aumento significativo del saldo neto (pasivo menos activo) desde el inicio de la crisis por el aumento de la apelación a la liquidez del BCE por parte de las entidades españolas ante el cierre de otras fuentes de financiación. No obstante, esta serie muestra una clara tendencia a la baja desde los máximos alcanzados en agosto de 2012 (-64% desde máximo), en línea con la normalización de otras fuentes de financiación mayorista. La unión bancaria será fundamental para mitigar la fragmentación de los mercados europeos y mejorar las condiciones de financiación de las entidades bancarias de las economías periféricas.
- El exceso de capacidad instalada sigue reduciéndose (tabla 3) en línea con la contracción de volúmenes de negocio comentada. Es significativa la reducción del número de oficinas bancarias, casi 14.000 desde el máximo de 2008.
- Por otra parte, la solvencia del sector se ha reforzado notablemente, pues incluso durante una crisis de esta magnitud se observa un incremento de 50bn€ en el volumen de fondos propios en balance (exclusivamente capital y beneficios retenidos).

- La morosidad del sector (tabla 4) se incrementa desde el inicio de la crisis. Sin embargo, ya se observa una tendencia decreciente en el ratio de mora (a pesar de que su denominador sigue cayendo), que dejó atrás su nivel máximo en 2013. El volumen de crédito OSR dudoso se ha reducido en 25bn€ en 2014, lo que representa una disminución del 12,5% (frente a una reducción del 4,7% del crédito total OSR).
- El desapalancamiento del crédito acumulado en el sector privado está siendo ya compatible con el flujo de nuevo crédito (tabla 5). Las nuevas operaciones de crédito muestran un cambio de tendencia desde finales de 2013, con crecimientos interanuales en todas las carteras salvo el crédito empresarial de más de 1 millón de euros (asociado con las grandes empresas, que tienen acceso a otras vías de financiación no bancaria). Así, el importe de las nuevas operaciones de crédito a pymes (aproximado por el crédito a empresas por importe inferior al millón de euros) y particulares mantienen la tendencia positiva iniciada a finales de 2013 (+9% y +19% en 2014).
- La generación de resultados (tabla 2) se vio afectada durante la crisis por las dotaciones a provisiones, que desde 2008 han ascendido a 284bn€ (por todos los conceptos: pérdidas por deterioro de créditos, costes de reestructuración y pérdidas de valor de activos adjudicados, fundamentalmente). Otros factores importantes han sido la menor actividad, el desapalancamiento de la economía y, sobre todo, los bajos tipos de interés y la morosidad. Así, en 2014 el margen de intereses, en términos anualizados, podría situarse por encima de 26,4bn€, cifra ligeramente inferior a la de 2013, y claramente por debajo de la de los primeros años de la crisis.
- El control de costes se mantiene como una de las prioridades de gestión en un entorno como el actual y, en parte, soporta la generación de resultados recurrentes. Así el margen neto sólo se reduce un 3,8% en 2014 respecto del obtenido en el mismo periodo de 2013. La moderación de provisiones respecto de años anteriores permite duplicar el Beneficio Antes de Impuestos de los primeros nueve meses de 2013. El beneficio después de impuestos fue un 42% superior, alcanzando 8.332 millones de euros en enero-septiembre de 2014.
- En cuanto a los principales ratios de gestión (tabla 7), el sistema financiero español está recuperando unos niveles normalizados:
 - La eficiencia mejora hasta el 46,9% gracias al control de costes. Es clara la tendencia a disminuir el volumen de gastos de explotación como porcentaje de Activos Totales Medios (gráfico 6, anexo).
 - La situación de solvencia y liquidez del sector ha mejorado significativamente: El volumen de recursos propios (capital y reservas) alcanza un 7,9% del balance total, uno de los mejores niveles de Europa. Por su parte, el sector ha reducido el ratio créditos/depósitos hasta niveles más sostenibles, un 119%, 39 puntos porcentuales (p.p.) menos que en 2008 (gráfico 3, anexo).
 - Es destacable que el volumen de capital en balance se ha mantenido durante toda la crisis por encima del 100% del volumen de crédito dudoso (gráfico 2, anexo).
 - Adicionalmente (gráfico 4, anexo) el desapalancamiento se ha traducido en una reducción muy notable del funding gap del sistema (crédito OSR menos depósitos OSR), situándose actualmente en niveles del año 2003, y en mínimo histórico medido como porcentaje del balance total.
 - Por último, los indicadores de esfuerzo en provisiones (dotación de provisiones / margen neto) y coste del riesgo (dotación de provisiones / crédito total) vuelven en 2014 a niveles similares a los años anteriores a la crisis, síntoma de que las necesidades de provisiones se normalizan (gráfico 1, anexo).
 - La normalización de las dotaciones, entre otros muchos factores, explica que la rentabilidad se afianza en terreno positivo tras las abultadas pérdidas de 2011 y 2012 (gráfico 5, anexo).

2 Retos de los bancos españoles ante la Unión Bancaria

La unión bancaria ha apuntalado el euro, reduciendo la fragmentación

Los avances conseguidos en la unión bancaria no sólo han sido numerosos, sino que han sido tan profundos y se han registrado en un plazo tan corto de tiempo que eran impensables hace pocos años. Han conseguido situar a Europa en la vía correcta para la integración y han reducido la fragmentación financiera, que puso en peligro la moneda única en el verano de 2012. Dentro de la unión bancaria se han puesto en marcha tres pilares fundamentales: Single Rulebook, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) y el Mecanismo Único de Resolución (MUR).

Con el primero, se han establecido nuevas normas que han armonizado los requerimientos de capital (*Capital Requirements Directive IV*, CRDIV), los criterios de recuperación y resolución de entidades (*Bank Recovery and Resolution Directive*, BRRD) o las características de los fondos de garantía de depósitos (*Deposit Guarantee Schemes Directive*, DGDD) con el fin de igualar las condiciones en los sistemas financieros europeos. Con la entrada en funcionamiento del MUS, en noviembre de 2014, y con el ejercicio previo de Evaluación Global, se limitaron las discrecionalidades nacionales y se incrementaron la transparencia, comparabilidad y confianza en el sistema financiero. Por último, a resultas del MUR, puesto en marcha en enero de este año, se aúnan criterios de resolución y se hace de la resolución de entidades un hecho predecible en el hipotético caso de suceder, además de mutualizar a nivel privado los costes de resolución.

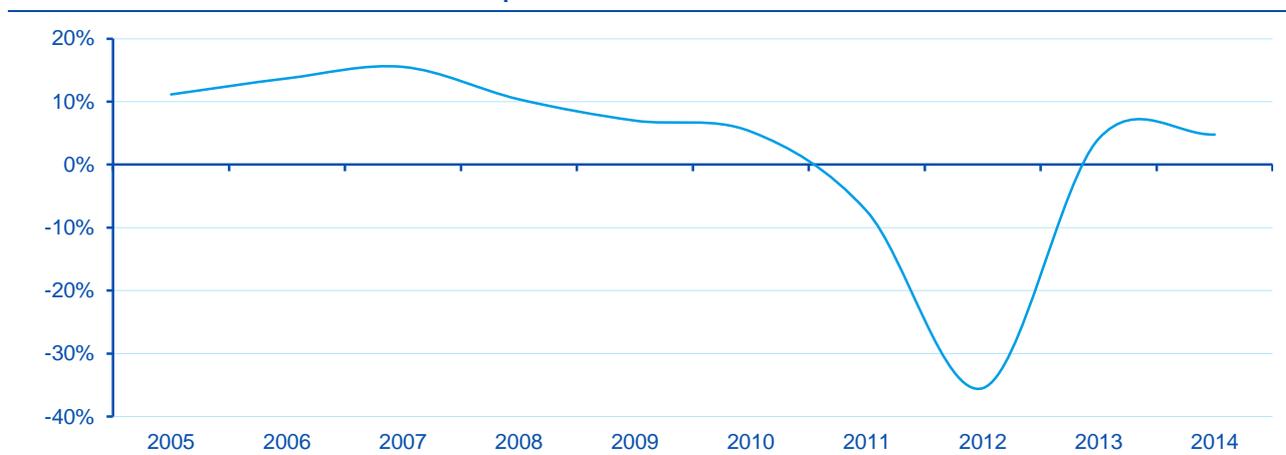
Todos los cambios puestos en marcha obligan a los bancos bajo el paraguas de la unión bancaria a realizar cambios significativos para adaptarse a este nuevo entorno. Así, a la mayor carga regulatoria, hay que añadir un nuevo marco institucional con gobernanza y estructuras internas complejas. Y aunque los costes de este nuevo entorno son manejables, deben ser asumidos por los bancos.

Las entidades españolas están en una buena posición, aunque la rentabilidad es una asignatura pendiente

En este contexto de cambio, los bancos españoles se encuentran en mejor situación que otros de su entorno: han realizado ya un esfuerzo muy importante de saneamiento de sus balances y la actividad y rentabilidad han vuelto a terreno positivo, aunque de manera tímida. Con un entorno de crecimiento económico más moderado y tipos de interés bajos durante largo tiempo, el progreso del desapalancamiento y la entrada de nuevos competidores –no sólo los tecnológicos sino los que desarrollan instrumentos de financiación no bancaria- la rentabilidad para el accionista se convierte en un tema esencial, ya que será improbable que vuelva a los niveles pre-crisis. Así, la cuestión es si será suficiente en el medio/largo plazo para cubrir el coste del capital.

En este contexto, los bancos van a tener que superar algunos obstáculos e incertidumbres que presionan la rentabilidad a la baja. Aunque ya se observan crecimientos sostenidos de las nuevas operaciones de crédito (sobre todo al sector minorista) el stock de crédito continuará reduciéndose, por lo que no apoyará la mejora de la rentabilidad de manera inmediata. Adicionalmente, el que los requisitos regulatorios empujen a las entidades a acudir a los mercados mayoristas simultáneamente generará una mayor competencia por los inversores en el corto plazo y, por tanto, un aumento del coste de estos instrumentos. Además, cuando la búsqueda de más rentabilidad se haga vía operaciones de concentración deberán salvarse algunas dificultades relacionadas, por ejemplo, con la separación de actividades mayoristas y minoristas, o con la imposición de límites al tamaño de las entidades resultantes (“too big to fail”).

Gráfico 1

Evolución del ROE del sistema bancario español

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Sin embargo, la unión bancaria ayudará a las entidades a cubrir su coste de capital al actuar no sólo sobre éste, sino también sobre la rentabilidad. Por un lado, cabe esperar que, a resultas de la unión bancaria, las entidades se vuelvan más sanas y transparentes, con menores riesgos asociados y, por tanto, menor coste del capital. Por otro, es previsible que las eventuales operaciones de concentración favorecidas por la Unión Bancaria, primero entre entidades nacionales y posteriormente transfronterizas, incrementen la rentabilidad de las entidades resultantes.

Aunque es mucho lo ya conseguido, las instituciones no deben ser complacientes y es preciso continuar con la armonización de los requerimientos regulatorios y otras medidas que afectan a las entidades bancarias. Asimismo es importante completar la Unión Bancaria con un fondo de garantía de depósitos único a medio plazo que ofrezca una red de contención común a todos los bancos de la eurozona. De esta manera se conseguirá romper definitivamente el círculo vicioso soberano-bancario, acotar más la fragmentación financiera y alcanzar una rentabilidad que supere el coste del capital.

3 Banca portuguesa: muchos desafíos por delante

Tras tres años consecutivos de recesión, se estima que el PIB portugués crecerá un 0.9% en 2014 (según las previsiones de BBVA Research, en línea con el consenso del mercado). No obstante, la recuperación económica todavía no se ha trasladado a los balances bancarios, que mantienen tasas de morosidad en máximos históricos, mientras la rentabilidad del conjunto del sector se mantiene negativa. El ejercicio de evaluación integral a la banca europea puso de manifiesto que dos de los tres bancos portugueses que participaron tienen capital suficiente para afrontar un escenario adverso y el tercer banco aprobaría con las acciones implementadas a lo largo de 2014. La resolución de BES en agosto de 2014 aseguró la estabilidad financiera del sistema pero a su vez supone una contingencia negativa para el resto de los bancos, que a través del Fondo de Resolución portugués tienen que soportar eventuales pérdidas en la venta del banco puente -Novo Banco- (si el precio es inferior a la recapitalización).

La solvencia del sector ha mejorado pero pocos bancos generan capital orgánicamente

Los ratios de capital han mejorado notablemente tras las capitalizaciones (públicas y privadas) y el descenso de los activos ponderados por riesgo (por desapalancamiento y venta de activos no estratégicos). Dos bancos han aprobado el stress test europeo y el tercero lo ha hecho con las medidas adoptadas a lo largo de 2014. La resolución de BES generó alguna turbulencia por un periodo de tiempo muy corto aunque el principal impacto para el sector todavía está por cuantificar, una vez que depende del precio de venta de Novo Banco (proceso que Banco de Portugal puso en marcha a finales de 2014 y se prevé que concluya en el segundo trimestre de 2015).

La banca portuguesa sigue en pérdidas aunque hay señales de leves mejoras

El margen de intermediación cayó marcadamente entre 2008 y 2013 por los bajos tipos de interés (con un porcentaje muy elevado de la cartera a tipo variable), el incremento del coste de la financiación mayorista (incluyendo los CoCos comprados por el gobierno cuyo coste anual supera 8.5%), el desapalancamiento y el incremento de la morosidad. Excluyendo los ingresos por comisiones, que se mantuvieron bastante estables, las restantes partidas de ingresos por definición más volátiles provocaron fuertes pérdidas en algunos bancos. En términos de rentabilidad, las perspectivas no son muy optimistas porque los tipos de interés se mantendrán bajos, la morosidad elevada y el desapalancamiento continuará más que compensando el repago parcial de los CoCos y el abaratamiento de los costes de financiación, que están aliviando el margen de intermediación.

La calidad de activos no mejora con el ratio de morosidad obstinadamente elevado

Los indicadores de calidad de los activos no han mejorado y el volumen de créditos morosos sigue aumentando a pesar de las tímidas mejorías en el entorno económico. Esto puede deberse por un lado, al AQR/stress test europeo (algunos bancos tuvieron revisiones de sus carteras y provisiones no despreciables) y, por otro, al número elevado de créditos refinanciados que pueden seguir alimentando la morosidad. El proceso de limpieza de balances ha sido gradual sin un periodo clave de saneamiento, pero sería de esperar que las mejores condiciones económicas se trasladen a la capacidad de pago y que la tasa de mora disminuya gradualmente.

La financiación y la liquidez no son un problema

El sentimiento de los mercados con respecto a la banca portuguesa ha mejorado en línea con la de otros países periféricos. Con respecto a los indicadores de liquidez, estos siguen mejorando. La brecha entre créditos y depósitos se ha estrechado y a nivel agregado está por debajo del 120% recomendado por la Troika. La apelación al BCE sigue siendo elevada (8% de los activos) con mucha heterogeneidad entre bancos.

4 Regulación en 2015: Balance y prioridades

Misión (casi) cumplida, pero sigue habiendo retos

Tras siete años de intenso trabajo en el frente regulatorio, la cumbre de líderes del G20 de noviembre de 2014 en Brisbane significó el inicio de una nueva etapa en la agenda regulatoria. Entramos ahora en la fase de implementación de las medidas, evaluación de su eficacia y, posiblemente, re-estimación de sus parámetros, para que el sector bancario pueda desarrollar plenamente su papel en la sociedad y financiar el crecimiento económico.

Hasta ahora los avances más significativos han sido: i) aumentar la resistencia y fortaleza del balance de las entidades bancarias; ii) acabar con el problema de la existencia de entidades demasiado grandes para quebrar ('too big to fail') y desarrollar un nuevo marco de resolución bancaria basado en un reparto justo de las pérdidas ('bail-in'); iii) aumentar la transparencia del mercado de derivados OTC y potenciar su liquidación en cámaras de compensación; y iv) incrementar la visibilidad de la "banca en la sombra" (aunque el progreso ha sido menor en este punto). Adicionalmente: v) se han mejorado los principios para una supervisión efectiva, condición necesaria para una regulación exitosa.

Nueva etapa para la regulación

Durante los próximos años las autoridades tratarán de implementar de manera coordinada el "tsunami" regulatorio, pues esta es la clave para garantizar la igualdad de condiciones en un mundo globalizado. Una mayor cooperación y el reconocimiento mutuo determinarán en última instancia el éxito de la regulación ya aprobada. El FSB (Financial Stability Board) publicará un informe anual sobre implementación de las medidas recurriendo, entre otros, a la comparación entre pares, herramienta que se ha revelado muy útil para evaluar la consistencia de la implementación regulatoria en los diferentes países.

Por otra parte, estando la mayor parte de las reformas aprobadas y en fase de implementación, es más importante que nunca elaborar un estudio de impacto de los efectos acumulados de todas las reformas, con vistas a revisar el diseño y/o calibración de aquellos estándares globales que hayan tenido efectos negativos no esperados. En este momento el objetivo no debe ser introducir nuevas normas, sino afinar el marco existente para apuntalar la estabilidad financiera y consolidar la recuperación económica y el crecimiento.

¿Cuáles serán las prioridades en 2015?

- **Políticas prudenciales:** Basilea III representa un cambio significativo en el numerador del ratio de capital. Actualmente hay varias propuestas en consulta centradas en el denominador (revisión del método estándar, establecimiento de mínimos de capital para bancos que hayan optado por el método IRB, consumo de capital de la deuda soberana, una revisión completa del libro de negociación...) que bien podrían ser consideradas como el nuevo Basilea IV.
- **Resolución:** 2015 será un año clave para poner en marcha medidas que garanticen la resolución de las entidades bancarias. Se están dando pasos importantes de cara a la valoración en casos de resolución, y en 2015 se introducirá el ratio mínimo de absorción de pérdidas (TLAC/MREL). Por otro lado, la reforma de los sistemas bancarios dirigida a imponer límites sobre la estructura de las entidades también será un tema relevante en Europa. Por último, esperamos un intenso trabajo técnico para desarrollar el tratamiento de entidades sistémicas que no son bancos ni aseguradoras, que sigue pendiente en el momento actual.
- **Medidas de financiación:** Esperamos avances en la reforma de la banca en la sombra, y finalización de la reforma del tratamiento de los productos derivados.

- **Agenda digital:** Los reguladores han ido incluyendo, poco a poco, cuestiones digitales en sus agendas. Esperamos una mayor atención sobre asuntos como “big data”, privacidad, “cloud computing” o sistemas de pagos.

Gráfico 2
Principales temas regulatorios en 2015



Fuente: BBVA Research

5 Anexo: principales indicadores de seguimiento del sistema bancario español

Tabla 1
Balance resumido del sistema bancario. €bn y % variación

Activo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa crecimiento		
									00-'08	08- último	a/a
Total crédito	2.176	2.138	2.153	2.106	1.951	1.716	1.650	dic-14	217%	-24,2%	-3,8%
<i>Crédito AAPP</i>	53	65	79	90	114	87	101	dic-14	69%	91,3%	16,2%
<i>Crédito OSR</i>	1.870	1.837	1.844	1.783	1.605	1.448	1.380	dic-14	234%	-26,2%	-4,7%
<i>Crédito a no residentes</i>	253	237	230	234	232	180	169	dic-14	164%	-33,2%	-6,2%
Carteras de renta fija y renta variable	498	599	564	656	766	773	754	dic-14	132%	51,5%	-2,5%
<i>Renta Fija</i>	326	415	384	406	509	493	492	dic-14	135%	51,2%	-0,1%
<i>Del que: deuda soberana</i>	100	155	165	198	247	264	288	dic-14	6%	187,2%	9,0%
<i>Renta Variable</i>	172	184	180	251	258	280	262	dic-14	128%	52,2%	-6,7%
Interbancario activo	263	247	234	251	279	211	155	dic-14	81%	-41,2%	-26,5%
Resto de activos (neto de interbancario)	287	254	301	387	426	326	354	dic-14	230%	23,2%	8,3%
Total activo	3.224	3.238	3.252	3.400	3.423	3.026	2.913	dic-14	184%	-9,6%	-3,7%
Pasivo y patrimonio neto											
Depósitos de clientes	2.013	2.015	2.031	1.934	1.725	1.684	1.686	dic-14	169%	-16,3%	0,1%
<i>Depósitos de las AAPP</i>	76	82	79	70	69	63	76	dic-14	263%	0,1%	19,9%
<i>Total depósitos OSR</i>	1.433	1.427	1.440	1.373	1.317	1.314	1.289	dic-14	192%	-10,0%	-1,9%
<i>Depósitos de no residentes</i>	505	507	511	492	339	306	320	dic-14	113%	-36,5%	4,5%
Interbancario pasivo	315	305	270	373	573	381	311	dic-14	95%	-1,1%	-18,3%
<i>Promemoria: Interbancario neto</i>	52	58	36	122	294	171	157	dic-14	215%	202%	-8,2%
Débitos representados por valores	395	434	433	435	394	297	249	dic-14	625%	-36,9%	-16,2%
Resto de pasivos	320	294	340	439	535	430	435	dic-14	253%	36,2%	1,2%
Capital y reservas	181	190	178	220	195	233	231	dic-14	134%	27,9%	-0,8%
<i>Pro-Memoria: Apelación neta BCE</i>	64	76	67	119	313	202	141	ene-15	356%	122%	-25,1%
Total pasivo y patrimonio neto	3.224	3.238	3.252	3.400	3.423	3.026	2.913	dic-14	184%	-9,6%	-3,7%

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 2

Cuenta de resultados resumida del sistema bancario. Resultados acumulados anuales, €mn y % variación

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa crecimiento		
									00-'08	último	a/a
Margen de intereses	35.158	43.035	34.292	29.565	32.739	26.816	19.869	sep-14	92%	-24,6%	-2,1%
Comisiones netas	13.026	12.163	11.870	11.750	11.275	10.931	8.412	sep-14	79%	-13,9%	2,7%
ROF y otros ingresos de explotación	18.198	12.354	17.151	15.811	15.493	17.797	13.318	sep-14	276%	-2,4%	-8,8%
Margen bruto	66.382	67.552	63.313	57.126	59.507	55.544	41.599	sep-14	118%	-16,4%	-3,4%
Total gastos de explotación	-29.508	-29.400	-29.431	-28.464	-26.951	-26.798	-19.493	sep-14	54%	-11,9%	-3,0%
De personal	-17.901	-17.742	-17.643	-16.889	-15.587	-15.108	-10.795	sep-14	54%	-19,6%	-5,7%
Gastos generales y depreciación	-11.606	-11.657	-11.789	-11.574	-11.364	-11.690	-8.698	sep-14	54%	-0,1%	0,7%
Margen neto	36.875	38.152	33.882	28.662	32.556	28.746	22.107	sep-14	226%	-20,1%	-3,8%
Provisiones por insolvencias	-15.245	-19.551	-16.719	-22.668	-82.547	-21.800	-11.215	sep-14	620%	-1,9%	-31,2%
Otros resultados, neto	-1.240	-4.234	-7.326	-23.430	-37.142	-2.789	-1.148	sep-14	-299%	23,4%	-40,0%
Beneficio antes de impuestos	20.389	14.367	9.837	-17.436	-87.133	4.156	9.744	sep-14	108%	-36%	104%
Resultado atribuido	18.421	12.956	9.673	-14.717	-73.706	8.790	8.332	sep-14	122%	-40%	41,5%

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 3

Tamaño relativo y recursos del sistema bancario %, número y % variación

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa crecimiento		
									00-'08	último	a/a
Crédito OSR / PIB	168%	170%	171%	166%	152%	138%	131%	dic-14	94%	-21,6%	-4,3%
Depósitos OSR / PIB	106%	112%	114%	111%	111%	112%	110%	dic-14	69%	4,1%	-1,1%
Número de empleados	278.301	269.475	263.715	248.093	236.503	217.885	n.d.	dic-13	14%	-21,7%	-7,9%
Número de oficinas	46.167	44.532	43.267	40.202	38.237	33.786	32.501	sep-14	17%	-29,6%	-8,5%

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 4

Detalle del crédito OSR, morosidad y ratios de mora por cartera. €bn, % y % variación

Crédito por carteras	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa crecimiento		
									00-'08	último	a/a
Total crédito a hogares	819	814	813	793	756	715	698	sep-14	236%	-14,8%	-3,7%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	627	625	632	627	605	581	564	sep-14	270%	-10,0%	-3,8%
Resto crédito a hogares	193	189	180	167	151	134	133	sep-14	159%	-30,8%	-3,3%
Total crédito para actividades productivas	1.017	1.000	1.013	971	830	719	671	sep-14	237%	-34,0%	-9,5%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	470	453	430	397	300	237	210	sep-14	517%	-55,4%	-18,8%
Resto crédito para actividades productivas	547	546	583	574	530	482	462	sep-14	142%	-15,6%	-4,6%
Total crédito OSR *	1.870	1.837	1.844	1.783	1.605	1.448	1.380	dic-14	234%	-26,2%	-4,7%

Morosidad por carteras	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa crecimiento		
									00-'08	último	a/a
Total crédito a hogares	24,3	29,9	26,0	28,7	37,0	49,4	48,0	sep-14	1062%	97,0%	2,4%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	14,8	17,9	15,2	18,2	24,0	34,6	33,6	sep-14	1878%	126,8%	2,8%
Resto crédito a hogares	9,5	12,0	10,8	10,5	13,0	14,8	14,3	sep-14	607%	50,6%	1,5%
Total crédito para actividades productivas	37,3	61,9	79,7	109,9	128,4	146,1	131,1	sep-14	818%	251,5%	-6,1%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	26,9	43,6	58,0	81,9	84,8	87,8	76,1	sep-14	2790%	183,0%	-10,8%
Resto crédito para actividades productivas	10,4	18,3	21,7	28,0	43,6	58,2	55,0	sep-14	232%	428,4%	1,2%
Total crédito OSR *	63,1	93,3	107,2	139,8	167,5	197,2	172,6	dic-14	808%	173,7%	-12,5%

Ratios de mora (%)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa crecimiento		
									00-'08	último	a/a
Total crédito a hogares	2,97	3,68	3,20	3,61	4,90	6,91	6,88	sep-14	246%	131,4%	6,3%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	2,37	2,87	2,41	2,90	3,97	5,96	5,96	sep-14	434%	152%	6,8%
Resto crédito a hogares	4,93	6,34	5,97	6,28	8,63	11,05	10,73	sep-14	173%	118%	5,0%
Total crédito para actividades productivas	3,67	6,19	7,87	11,32	15,48	20,31	19,53	sep-14	173%	433%	3,8%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	5,72	9,62	13,48	20,63	28,24	37,05	36,29	sep-14	369%	534%	9,9%
Resto crédito para actividades productivas	1,90	3,35	3,72	4,88	8,24	12,08	11,92	sep-14	37%	526%	6,1%
Total crédito OSR	3,37	5,08	5,81	7,84	10,43	13,62	12,51	dic-14	172%	271%	-8,2%

(*) Total crédito OSR incorpora Total crédito a hogares, Total crédito para actividades productivas, ISFLSH y crédito sin clasificar

(**) Total crédito OSR incluye: crédito a hogares, crédito para actividades productivas, ISFLSH, crédito sin clasificar y crédito a EFC desde enero de 2014

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 5

Detalle de nuevas operaciones de crédito. Volumen acumulado anual, €bn y % variación

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa crecimiento		
									03-'08	último	a/a
Crédito a hogares	185,9	150,6	123,4	74,3	63,3	51,2	60,8	dic-14	0,7%	-67,3%	18,7%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	87,1	73,2	69,5	37,5	32,3	21,9	27,0	dic-14	-15,6%	-69,0%	23,5%
Resto crédito a hogares	98,8	77,5	53,9	36,8	31,0	29,4	33,8	dic-14	21,3%	-65,8%	15,1%
Crédito a empresas	929,2	867,7	665,0	527,5	484,8	392,6	355,2	dic-14	29,2%	-61,8%	-9,5%
Del que:											
Operaciones hasta 1Millón €	356,8	262,8	210,3	174,1	146,0	134,4	146,0	dic-14	11,3%	-59,1%	8,6%
Operaciones > 1Millón €	572,4	605,0	454,7	353,4	338,9	258,2	209,2	dic-14	43,5%	-63,5%	-19,0%
Total nuevas operaciones	1.115,1	1.018,3	788,4	601,8	548,1	443,9	416,0	dic-14	23,3%	-62,7%	-6,3%

Fuente: Banco de España

Tabla 6

Detalle de los depósitos de residentes. €bn y % variación

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa de crecimiento		
									00-'08	último	a/a
Depósitos a la vista	245	263	262	270	265	282	329	dic-14	100%	34,3%	16,6%
Depósitos de ahorro	180	208	211	203	199	206	222	dic-14	67%	23,4%	7,5%
Depósitos a plazo	729	720	744	698	684	668	588	dic-14	322%	-19,4%	-12,0%
Resto											
(depósitos en moneda extranjera)	29	22	19	18	20	21	22	dic-14	729%	-26,5%	0,8%
Total depósitos OSR *	1.183	1.213	1.236	1.188	1.168	1.177	1.160	dic-14	191%	-2,0%	-1,5%

(*)Total depósitos OSR no coincide con el dato de la Tabla 1 porque aquél incorpora Pasivos por transferencia de activos, Depósitos subordinados, CTAs e Instrumentos híbridos.

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 7

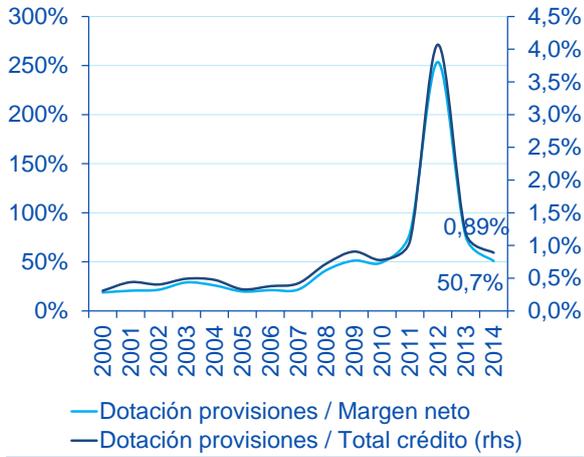
Principales ratios

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Fecha	Tasa crecimiento			
									00-'08	'último	a/a	
Productividad												
Volumen de negocio* por empleado (miles de € por empleado)	10.970	11.317	11.679	11.974	11.725	12.050	n.d.	dic-13	177%	9,8%	2,8%	
BAI por empleado (miles de € por empleado)	73,3	53,3	37,3	-70,3	-368,4	19,1	n.d.	dic-13	82%	-74%	-105,2%	
Eficiencia												
Eficiencia ordinaria												
(gastos explotación / margen bruto)	44,5%	43,5%	46,5%	49,8%	45,3%	48,2%	46,9%	sep-14	-29%	5,4%	0,5%	
Gastos de explotación / ATM	0,96%	0,91%	0,91%	0,86%	0,79%	0,83%	0,88%	sep-14	-43%	-8,5%	5,4%	
Rentabilidad												
RoE	10,4%	7,0%	5,2%	-7,4%	-35,5%	4,1%	4,8%	sep-14	-3%	-54%	82,2%	
RoA	0,66%	0,44%	0,30%	-0,52%	-2,55%	0,13%	0,44%	sep-14	-24%	-34%	200,5%	
Liquidez												
Créditos OSR / Depósitos OSR	158%	152%	149%	150%	137%	123%	119%	dic -14	15%	-24,7%	-3,3%	
Funding gap												
(Créditos - Depósitos, EUR bn)	687	624	608	594	437	271	220	dic -14	349%	-67,9%	-18,7%	
Funding gap / Activos totales	21,3%	19,3%	18,7%	17,5%	12,8%	9,0%	7,6%	dic -14	58%	-64,5%	-15,6%	
Solvencia y calidad de los activos												
Apalancamiento												
(Capital+Reservas / Activos totales)	5,6%	5,9%	5,5%	6,5%	5,7%	7,7%	7,9%	dic -14	-18%	41,5%	3,1%	
Capital sobre morosos	286,4%	204,0%	166,2%	157,5%	116,6%	118,0%	133,8%	dic -14	-74%	-53,3%	13,4%	
Esfuerzo en provisiones												
(Dotación provisiones / Margen neto)	41,3%	51,2%	49,3%	79,1%	253,6%	75,8%	50,7%	sep -14	121%	22,7%	-28,5%	
Coste del riesgo												
(Dotación provisiones / Crédito total)	0,72%	0,91%	0,78%	1,06%	4,07%	1,19%	0,88%	sep -14	134%	23,4%	-21,9%	

(*) Crédito OSR más Depósitos OSR

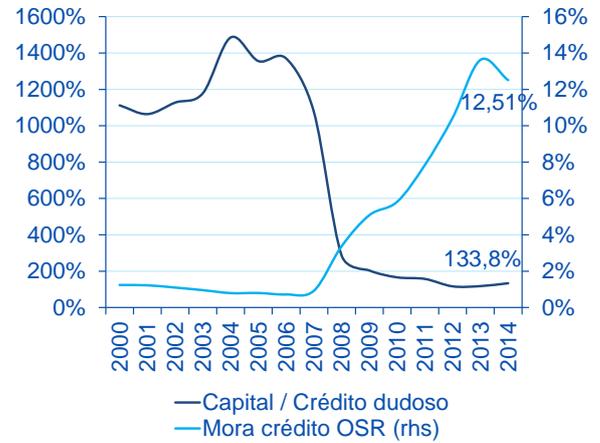
Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Gráfico 1 Anexo
Esfuerzo en provisiones



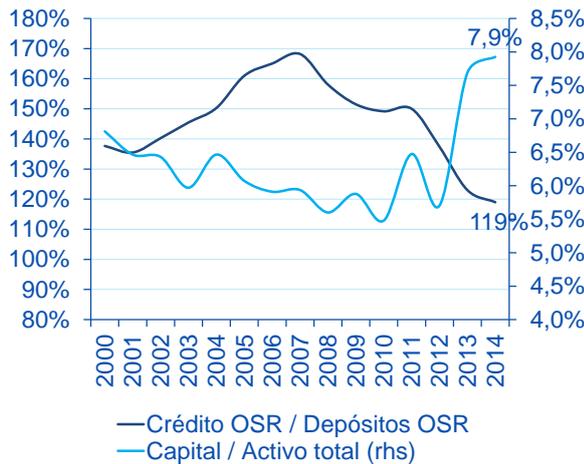
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2 Anexo
Mora y Capital sobre mora



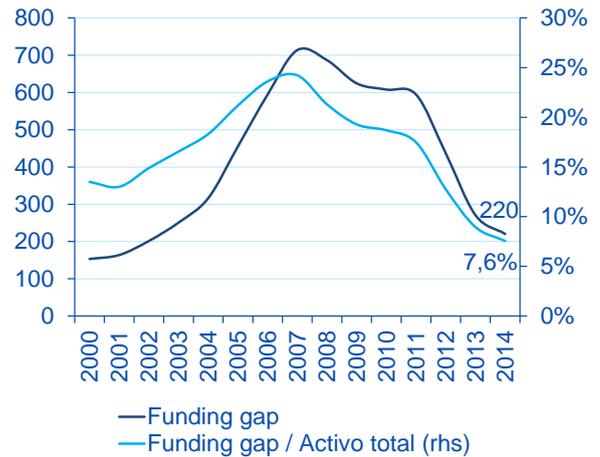
Fuente: BBVA Research

Gráfico 3 Anexo
Liquidez y apalancamiento



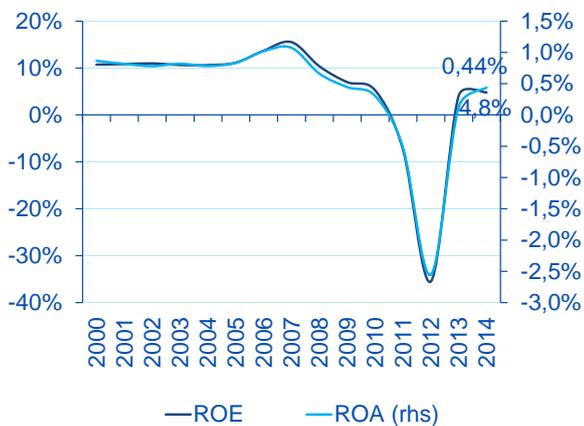
Fuente: BBVA Research

Gráfico 4 Anexo
Funding gap (crédito OSR – Depósitos OSR, €bn)



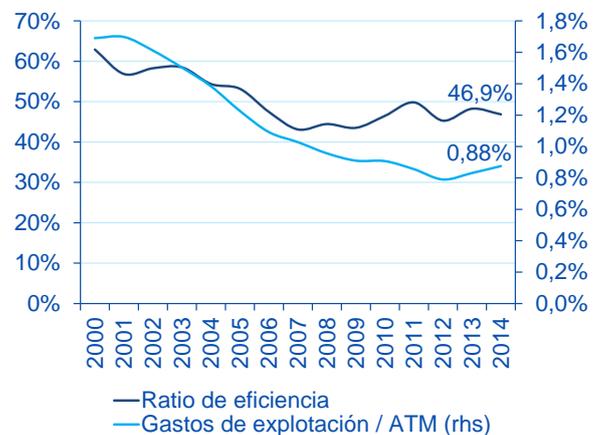
Fuente: BBVA Research

Gráfico 5 Anexo
Rentabilidad



Fuente: BBVA Research

Gráfico 6 Anexo
Eficiencia



Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Economista Jefe de Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Jaime Zurita
jaime.zurita@bbva.com

Olga Gouveia
olga.gouveia@bbva.com

Macarena Ruesta
esperanza.ruesta@bbva.com

José Félix Izquierdo
jfelix.izquierd@bbva.com

Carlos Pardo
carlos.pardo.blanco@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Guillermo Martín
gmartin@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Tatiana Alonso
tatiana.alonso@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech Vilariño
r.domenech@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Áreas Globales

España

Miguel Cardoso Lecourtois
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jimenez González-Anleo
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Alvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano Herrera
carlos.serranoh@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz Pérez
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive Carrasco
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez Corredor
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea Flores
hperea@bbva.com

Venezuela

Oswaldo López Meza
oswaldo.lopez@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global

Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Escenarios Económicos

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo Delgado
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas Sanchez-Caro
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research

Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com