

The logo consists of the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by a vertical line and the word "Research" in a smaller, white, sans-serif font.

BBVA | Research

Situación Banca

JUNIO 2017 | UNIDAD DE SISTEMAS FINANCIEROS



Índice

Resumen	3
1. Evolución del sector bancario español	5
2. La melancolía de los bancos portugueses	9
3. ¿Los bancos europeos han acentuado su perfil minorista tras la crisis?	12
4. Márgenes de intereses y eficiencia: el impacto de la crisis sobre los países europeos	14
5. Impacto de la consolidación bancaria europea sobre los precios del crédito	17
Anexo 1: Principales indicadores de seguimiento del sistema bancario español	20
Anexo 2: Análisis comparado del sector bancario español	27

Fecha de cierre: **30 de junio de 2017**

Resumen

1. Evolución del sector bancario español

En el primer trimestre de 2017 el sistema bancario ha obtenido un beneficio de 3.514 millones de euros, el dato trimestral más alto desde 2009. La parte alta de la cuenta sigue la tendencia de trimestres anteriores, con los ingresos ligeramente a la baja y los costes controlados, mientras que los menores costes de reestructuración y provisiones, y la reducida tasa fiscal efectiva explican el crecimiento del 31% del beneficio en el trimestre. El nuevo crédito a pymes y familias (pero no el hipotecario) repunta en los primeros cinco meses de 2017 a pesar de lo cual el stock de crédito mantiene su tendencia a la baja. La tasa de mora baja del 9% por primera vez desde 2012.

2. La melancolía de los bancos portugueses

Las entidades portuguesas mantienen una razonable posición de liquidez pero preocupa su dependencia de los rating externos. Su solvencia es limitada en términos de CET1, pero se sitúa por encima de la media europea medida con el ratio de apalancamiento. Aunque en 2016 la calidad crediticia empeoró, en el último trimestre ha mejorado principalmente por el plan de reestructuración de la mayor entidad del país. Según los últimos datos de la EBA, Portugal es el tercer país europeo que más exposiciones deterioradas acumula en los balances de sus entidades (16,4%), aunque la cobertura va en aumento. La rentabilidad ha vuelto a terreno negativo y se espera que continúe muy influenciada por las dotaciones a provisiones

3. ¿Los bancos europeos han acentuado su perfil minorista tras la crisis?

A comienzos de 2017, la actividad bancaria minorista representaba un 30% del balance de los bancos europeos, ya que la crisis propició una acentuación de su orientación hacia sus actividades bancarias principales. Impulsados por las fuerzas del mercado y la nueva regulación, los depósitos minoristas crecieron desde un 22% del balance hasta cerca de un 30%. El incremento del peso relativo de los préstamos minoristas fue mucho más limitado. Por países, existe una clara distinción entre los bancos de los países occidentales, con una elevada prevalencia de las actividades mayoristas, y los bancos de países emergentes europeos, claramente orientados al sector minorista.

4. Márgenes de intereses y eficiencia: el impacto de la crisis en los países europeos

A raíz de la crisis financiera, los bancos europeos acometieron importantes medidas de reestructuración motivados por la reacción de los inversores y las autoridades, que adoptaron nuevas regulaciones e implementaron políticas monetarias de signo acomodaticio. A pesar de la armonización europea, los factores idiosincrásicos de los países generaron resultados muy diferentes. Los márgenes de intermediación cayeron considerablemente en los países periféricos, mientras que apenas resultaron afectados en los países centrales de la UE. Los bancos se esforzaron por

mejorar su eficiencia, especialmente en los sistemas bancarios menos eficientes. En conjunto, observamos una correlación positiva entre eficiencia y márgenes de intermediación, tanto antes como después de la crisis.

5. Impacto de la consolidación bancaria europea sobre los precios del crédito

La crisis hizo patente la fragilidad de ciertos aspectos de la UEM, como la fragmentación financiera y la necesidad de profundizar en la consolidación bancaria. Los bancos se han fusionado a causa de la vulnerabilidad de algunos actores o bien con vistas a mejorar la rentabilidad/eficiencia del sector. Existe abundante literatura sobre la relación entre concentración bancaria y competencia, según la cual una consolidación adicional no conlleva necesariamente una menor competencia. De acuerdo con nuestro análisis, salvo en el caso de los créditos concedidos a empresas no financieras en Portugal, no existe prueba alguna de que la concentración haya afectado a la competencia, en el sentido de que no constituye uno de los factores determinantes sobre los tipos de interés de los créditos.

1. Evolución del sector bancario español

Las tablas y datos se encuentran en los anexos de este documento. La mayor parte de los datos proceden del capítulo 4 del Boletín Estadístico del Banco de España. El análisis del sector bancario español se limita al negocio bancario en España (importante: ver nota a pie de página¹).

Resultados del sector

- El sistema ha obtenido un beneficio neto después de impuestos de 3.514 millones de euros en el primer trimestre de 2017 (+31% interanual), el resultado trimestral más alto desde finales de 2009 (tabla 2).
- No obstante, este buen comportamiento se genera en la parte baja de la cuenta. Los ingresos mantienen su ligera tendencia a la baja. El margen bruto cae un 1% respecto del primer trimestre de 2016. De las partidas de ingresos sólo las comisiones netas crecen (+7% a/a), pero este crecimiento no puede compensar las caídas del 3% del margen de intereses y los débiles resultados por operaciones financieras (ROF) y demás ingresos de explotación. El margen de intereses modera su caída respecto de los últimos trimestres a pesar de la contracción de los volúmenes de crédito y las carteras de renta fija en los últimos doce meses. La reducción de los tipos de los depósitos es ligeramente mayor que la caída del tipo medio del crédito, donde ya se observa un repunte de los precios del crédito al consumo.
- Los gastos se mantienen controlados, especialmente los de personal, que registran una contracción del 3% en el trimestre respecto de los tres primeros meses de 2016. Esta caída de los gastos permite mejorar el ratio de eficiencia hasta el 50,3% y mantener prácticamente estable el margen neto.
- Las provisiones por insolvencias aumentan un 2% sobre las registradas en el primer trimestre del año pasado, moderando su importe respecto de la cifra del cuarto trimestre del año 2016, cuando se produjo un repunte importante de las provisiones debido a tres factores no recurrentes: 1) la entrada en vigor de la Circular 4/2016 del Banco de España que adapta parcialmente la contabilidad española a IFRS 9; 2) la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de la UE sobre cláusulas suelo; y 3) la reformulación de las cuentas de cierre de año de una entidad de crédito doméstica
- El beneficio neto crece un 31% debido fundamentalmente a: 1) las menores provisiones por todos los conceptos en el primer trimestre del año; y 2) la tasa fiscal efectiva del 8% en el trimestre, por debajo del nivel “normal” del sistema (15% en promedio en el periodo 2000-2007), motivada probablemente por la utilización de activos fiscales diferidos acumulados en los balances de las entidades.

1: En todo el documento, “bn €” son miles de millones de euros.

Actividad

- El balance total del sistema bancario sigue contrayéndose en 2017 (tabla 1). Con datos a marzo, la reducción desde el máximo de diciembre de 2012 es de 800bn € (un 71% del PIB actual). El peso del balance bancario sobre el PIB ha caído desde el 324% en 2012 al 233% en el primer trimestre de 2017. En los últimos doce meses la caída del activo total es de un 4,2%. Además, ha caído adicionalmente el número de empleados y oficinas del sistema, recortando así la sobrecapacidad del sistema (tabla 3).
- A pesar de la contracción del volumen de crédito (se analiza con más detalle posteriormente), la estructura del activo del sistema ha cambiado durante la crisis. El peso del crédito ha pasado del 70% en 2008 a un 59% en 2017, mientras que las carteras de renta fija y renta variable han aumentado su peso desde el 15% al 23% en el mismo periodo, a pesar de haberse reducido en 2016 y el primer trimestre de 2017 (tabla 1). Es destacable la evolución de la cartera de deuda soberana, con un crecimiento del 123% desde 2008, si bien los últimos 12 meses hasta marzo de 2017 ha caído un 14,6%. Ante la inexistencia de alternativas de inversión rentables, el sistema bancario elevó sustancialmente sus tenencias de deuda pública en la crisis.
- El pasivo del sistema se ha mantenido más estable. Los depósitos (cuentas corrientes y depósitos de ahorro y plazo, tabla 6) se mantienen prácticamente en la misma cifra que en marzo del año pasado una vez deducidas las partidas más volátiles. No obstante, se observa un trasvase importante desde imposiciones a plazo a depósitos de ahorro y vista debido a la escasa rentabilidad de los primeros y a la preferencia por la liquidez de los hogares. Como se muestra en la tabla 8, los tipos de interés de los depósitos a plazo prácticamente están en el mismo nivel que los tipos de los depósitos a la vista.
- La deuda de las entidades bancarias españolas continúa su reducción (tabla 1). Desde 2008 la reducción de bonos y pagarés es del 52% y del 13% interanual a marzo de 2017, en línea con la contracción del *funding gap* (créditos menos depósitos, tabla 9) debido al desapalancamiento del sistema. La liquidez del BCE repunta en los primeros meses de 2017 tras las subastas TLTRO (+36% interanual a mayo), aunque se mantiene muy por debajo de los máximos de 2012. Como ya se ha producido la última subasta TLTRO, no es de esperar aumentos significativos en esta partida en el futuro.
- Finalmente, el capital en balance (tabla 1) se ha mantenido estable desde 2013, habiéndose incrementado un 27% desde 2008 (+48bn€).

Foco en crédito y morosidad

- Con datos a marzo de 2017 todas las carteras de saldo vivo de crédito mantienen su tendencia a la baja (tabla 4) con excepción del crédito a hogares no hipotecario, que crece un 2,7% interanual. El crédito total al sector privado (Otros Sectores Residentes, OSR) se reduce un 2% sobre marzo de 2016, con una caída acumulada del 32% desde 2008 (604bn€, un 54% del PIB). La moderación de las caídas podría apuntar a que el fin del desapalancamiento está cerca. La cartera que registra una caída más fuerte es la de crédito inmobiliario y a la

construcción, con una reducción interanual del 8% (-66% desde el máximo de 2008). Esta partida ya sólo supone el 12% del stock pero aún aporta el 35% de la mora.

- Los volúmenes de morosidad del sistema siguen reduciéndose significativamente. El crédito moroso total del sistema cae un 13,5% en los últimos doce meses, con una caída acumulada de 85bn € desde el máximo de 2013 (-43% desde entonces), encadenando 40 meses consecutivos de caída con la única excepción del mes de noviembre de 2016. La reducción de los volúmenes de mora es mayor en el crédito a empresas (-18% interanual) que en el crédito a hogares (-0,6%), donde la reducción de la mora hipotecaria (-3,7%) se ve compensada por el aumento de la mora del resto del crédito a hogares (+6,4%). La tasa de mora cae por debajo del 9% por primera vez desde mediados de 2012.
- El volumen acumulado de nuevas operaciones de crédito hasta mayo de 2017 (tabla 5) aumenta ligeramente frente a los cinco primeros meses del año pasado. Por carteras, el crédito a pymes y resto de crédito a hogares suben, mientras que el crédito hipotecario y el crédito a grandes empresas caen entre enero y mayo de 2017. En el caso de las hipotecas, la caída se debe a que las renegociaciones de préstamos por las cláusulas suelo dieron lugar a un gran volumen de nuevas operaciones en el mismo periodo del año anterior. Actualmente el volumen anualizado de nuevo crédito es un 34% del promedio del concedido en los tres años previos al inicio de la crisis.

Principales ratios

- La eficiencia mejora hasta el 50,3% en el primer trimestre de 2017 gracias al control de costes y al notable aumento de la productividad del sistema (volúmenes y beneficio antes de impuestos por oficina, tabla 9). Los gastos de explotación como porcentaje de Activos Totales Medios (ATM) se mantienen por debajo del 1% desde 2008 (gráfico 6, anexo 1).
- El sistema sigue reforzando su posición de solvencia. El volumen de capital y reservas alcanza un 8,7% del activo total (gráfico 3, anexo 1) y los fondos propios en balance duplican el importe de créditos morosos del sistema, llegando a un 205% a marzo de 2017 (gráfico 2, anexo 1).
- La liquidez no representa un problema en la actualidad para el sistema bancario español. El ratio de créditos OSR sobre depósitos OSR se mantiene en el 110% a marzo de 2017, 48 puntos porcentuales (p.p.) por debajo del nivel de 2008 (gráfico 3, anexo 1). El *funding gap* del sector (crédito OSR menos depósitos OSR) está en 114bn € (4,0% del balance), nivel mínimo de la serie (gráfico 4, anexo 1).
- El sistema mantiene unos niveles satisfactorios de provisiones. El esfuerzo en provisiones (dotación de provisiones / margen neto) y el coste del riesgo (dotación de provisiones / crédito total medio), se mantienen en los niveles pre-crisis (gráfico 1, anexo 1). La rentabilidad se mantiene en terreno positivo, aunque débil (gráfico 5, anexo 1).

Comparativa internacional

La comparación del sistema bancario español con el promedio de bancos de la UE (Anexo 2) se realiza con los datos del “Risk Dashboard” de la European Banking Authority (EBA), que recoge el promedio de 158 de las principales entidades bancarias de la UE. El último dato disponible es de diciembre de 2016.

- Las entidades españolas son más eficientes y tienen más capital en balance que sus competidores europeos (gráfico 1, anexo 2). Concretamente, tienen un 35% más de capital (+17% en diciembre de 2009, primer dato disponible de la EBA) y un ratio de eficiencia 11 puntos porcentuales mejor que el promedio de bancos europeos (gráfico 5, anexo 2).
- Por su parte, el esfuerzo en saneamientos de balance que realizaron las entidades españolas en 2012 y 2013 (gráfico 3, anexo 2) era necesario para mostrar el valor razonable de sus activos y acercarse a sus competidores europeos. Así, la cobertura de la mora con provisiones específicas sobrepasa el promedio europeo desde principios de 2014.
- Por otro lado, la tasa de mora sigue siendo más alta en España que en otros países (gráfico 2, Anexo 2), aunque el volumen de mora cae de forma continuada desde diciembre de 2013. Por su parte, la rentabilidad del sistema es ligeramente inferior a la del promedio europeo (gráfico 4, Anexo 2).

2. La melancolía de los bancos portugueses

Liquidez: muy dependiente de la decisión de DBRS

Desde el inicio del Programa de Asistencia Económica portugués (junio 2012), cuando se alcanzó el máximo (60bn €) de la apelación al BCE, las entidades portuguesas han reducido su dependencia hasta el entorno de 25bn € en los primeros meses de 2017. Este nivel (3,0% del total del Eurosistema) está lejos de la clave de capital del Banco Central de Portugal (1,7%) pero ha mejorado sensiblemente desde los peores momentos de la crisis (10% del total del Eurosistema). En Portugal las operaciones a corto plazo (MRO) representan casi el 6% de la financiación proveniente del BCE (casi nulas en España), y los bancos han utilizado la última subasta TLTRO II para sustituir dicha financiación a corto por financiación a un plazo más largo y más barata.

Con esta medida se elimina, en parte, la incertidumbre generada por el rating de la deuda soberana: **sólo DBRS mantiene la deuda soberana de Portugal a largo plazo en grado de inversión**, decisión que mantuvo el pasado 21 de abril. En caso de revisarse a la baja, la liquidez obtenida con soberano portugués como colateral debería sustituirse con apelación a la ventanilla de emergencia (Emergency Liquidity Assistance, ELA), elevando los costes de financiación y deteriorando la reputación de las entidades. La revisión del rating por parte de DBRS también habría afectado a las compras de deuda pública bajo el programa Public Sector Purchase Programme (PSPP), pues el BCE dejaría de comprar deuda pública portuguesa. En los últimos meses, el ritmo de compra de deuda portuguesa se ha frenado debido a que están cerca del límite del 33% de máxima tenencia de deuda de un emisor en manos del BCE.

Adicionalmente, el sistema bancario en agregado tiene un ratio loan-to-deposits inferior al 90% desde finales de 2016 debido al fuerte desapalancamiento (desde 2012 en media el crédito cae a una tasa interanual del 5,3%) y al aumento de los depósitos desde finales de 2015. Por último, y según los datos de la EBA² el Liquidity Coverage Ratio (LCR) a diciembre de 2016 del sistema bancario de Portugal (146,4%) es semejante al de España (147,9%) o Reino Unido (146,5%) y está por encima de la media de la Unión Europea (141,1%).

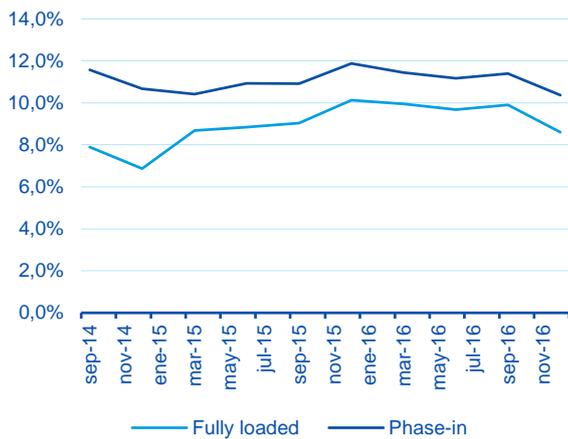
Solvencia

De acuerdo con la EBA el sistema financiero portugués y el italiano son los que presentan unos ratios CET1 phase-in más bajos (10,4% a finales de 2016), y el CET1 fully-loaded portugués es el más bajo (8,6%). Ambos ratios cayeron significativamente durante 2016: -151 y -153 puntos básicos (pbs) respectivamente. Gran parte de este ajuste se ha concentrado en el último trimestre de 2016 debido a varias operaciones corporativas y unos resultados muy adversos, afectados por los bajos tipos de interés y unas elevadas dotaciones a provisiones. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2017 se han producido movimientos corporativos que han elevado el capital. Parte de esta débil situación solvencia está causada por una densidad de activos ponderados por riesgo más elevada que otros países

2: Todos los datos de la EBA utilizados en este informe son de la última publicación del *Risk Dashboard* (4T2016).

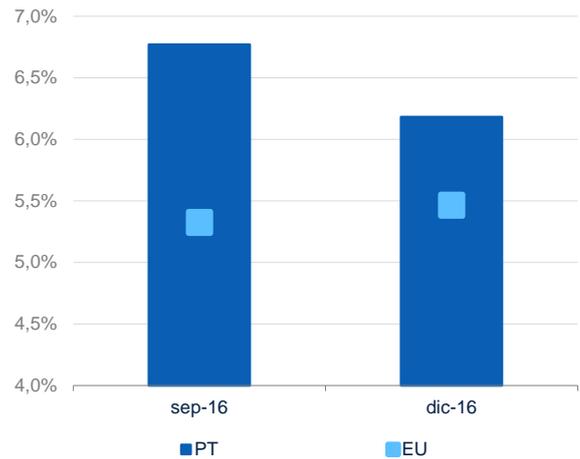
de su entorno. Así, la solvencia medida con el ratio de apalancamiento fully-loaded es similar a la española y mejor que la media europea.

Gráfico 1 Common Equity Tier 1, CET1 (%)



Fuente: BBVA Research y EBA

Gráfico 2 Ratio de apalancamiento, *fully-loaded* (%)



Fuente: BBVA Research y EBA

Crédito y calidad crediticia

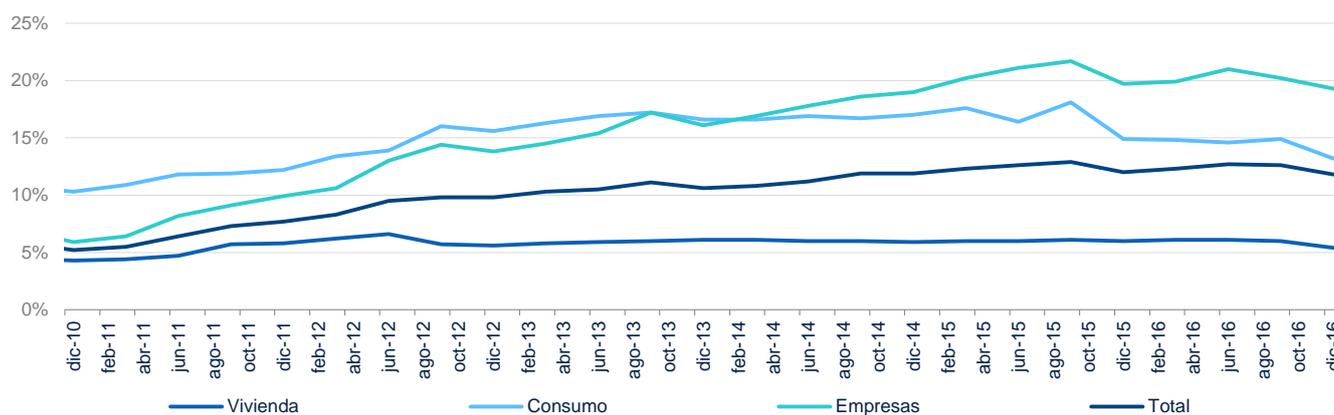
Desde 2012, el crédito al sector privado residente cae a tasas interanuales medias de más del 5% y no parece mostrar signos de recuperación. El desapalancamiento se concentra en el crédito a empresas y en el crédito a hogares para la adquisición de vivienda, mientras que el crédito a hogares para otros fines (consumo y resto de financiación) muestra tasas de crecimiento interanuales superiores al 10% desde octubre del pasado año. La caída del crédito para adquisición de vivienda y el ajuste de los tipos de interés han mejorado notablemente la carga financiera de los hogares portugueses, desde niveles máximos agregados del 14,4% de la Renta Bruta Disponible (RBD), en 2009, hasta el 8,8% en diciembre de 2016.

Desde 2011 todas las medidas³ de calidad crediticia de las entidades portuguesas se han deteriorado. Así, el crédito en riesgo (Credito em risco) ha aumentado durante los dos primeros trimestres de 2016 para mantenerse estable en el tercero y descender en la última parte del año, alcanzando un 11,8%, en línea con los niveles de un año antes. El descenso en el último trimestre del año pasado es generalizado en todas las carteras (gráfico 3). La cobertura ha mejorado, pasando del 50,5% en junio de 2012 hasta el 69,0% a cierre de 2016, nivel al que se llega después de un último trimestre (+320pbs) fuertemente condicionado por el plan de reestructuración de Caixa Geral. Según los últimos datos publicados por la EBA, Portugal es el tercer país europeo que más exposiciones deterioradas acumula en los balances de sus entidades (16,4%), justo por delante de Italia (12,6%), y lejos de España (4,9%). A pesar de

3: El Banco Central de Portugal cambió la medida de crédito vencido por crédito en riesgo, definición más amplia que incluye una definición más estricta de los activos refinanciados. Además, la EBA publica el ratio de mora con la definición comparable supervisora a nivel consolidado.

ello, mantiene una ratio de cobertura comparable (43,6%) semejante a la española (43,7%) y levemente por debajo de la media europea (44,6%).

Gráfico 3 Ratio de mora por carteras (*crédito em risco*, %)



Fuente: BBVA Research y Banco central de Portugal

Rentabilidad

La rentabilidad de las entidades portuguesas se mantiene muy deteriorada por la conjunción de varios factores que además persisten desde hace varios años: 1) un nivel de actividad crediticia deprimido; 2) un entorno de tipos de interés bajos; 3) una calidad crediticia muy deteriorada, y 4) unas dotaciones a provisiones elevadas. El deterioro de la rentabilidad lo confirman los datos del Banco Central de Portugal: el ROE vuelve a ser negativo (-8,0%) a cierre de 2016 después de un 2015 de aparente recuperación.

Parte del deterioro observado en la rentabilidad a nivel doméstico se compensa con la actividad internacional de los grupos consolidados. Desde el año 2007 la actividad internacional aporta en media el 24% del margen de intereses y del margen bruto.

En los próximos trimestres, parte de la mejora de la rentabilidad debe venir por un mayor ajuste de la capacidad instalada. Tomando como ejemplo el caso español, el esfuerzo se debe concentrar en los gastos de personal, donde habría margen para reducir el número de empleados en un 13% adicional, frente al 16% que se ha realizado en los últimos ocho años, lo que redundará en la mejora de la eficiencia del sistema.

En definitiva, el sistema bancario portugués aún no está recuperado de la crisis y se enfrenta a un panorama poco halagüeño. En este marco, los bancos deben hacer esfuerzos adicionales de saneamiento y reestructuración para estar preparados para apoyar el crecimiento económico.

3. ¿Los bancos europeos han acentuado su perfil minorista tras la crisis?

En función del peso relativo de sus actividades minorista y mayorista, la clasificación de los modelos de negocio de los bancos puede ir de banca comercial pura a banca de inversión pura, existiendo distintos grados de banca universal entre ambos extremos.

Las actividades de banca comercial se consideran especialmente importantes para la economía real, por cuanto engloban funciones como la transformación de liquidez y vencimientos, la evaluación de riesgos y la asignación de activos, además de ofrecer soporte al sistema de pagos. Las actividades de banca comercial requieren del apoyo de una serie de actividades mayoristas (p. ej., gestión de liquidez). Además, los bancos prestan también servicios a otras partes de la economía, como los fondos de pensiones.

En la zona euro, el grueso del balance de los bancos (alrededor de un 70%) se compone de préstamos y depósitos no minoristas (p. ej., préstamos y depósitos interbancarios, préstamos y depósitos de aseguradoras y fondos de pensiones, y préstamos y depósitos de personas no residentes) y otras actividades de inversión y mayoristas (como la tenencia de valores, los servicios de cobertura o la emisión de bonos) (Tabla 1).

Tabla 1 Detalle de préstamos y depósitos, bancos de la zona euro

Miles de millones de euros	Préstamos / depósitos totales			Préstamos / depósitos minoristas			Otros préstamos / depósitos		
	2008	2012	2016	2008	2012	2016	2008	2012	2016
Préstamos	18.100	18.000	17.600	9.200	9.600	9.800	8.900	8.400	7.800
Depósitos	16.700	17.200	17.000	6.900	7.900	9.100	9.800	9.300	7.900

% de los activos totales	Préstamos / depósitos totales			Préstamos / depósitos minoristas			Otros préstamos / depósitos		
	2008	2012	2016	2008	2012	2016	2008	2012	2016
Préstamos	56,9%	55,1%	56,8%	28,9%	29,4%	31,6%	28,0%	25,7%	25,2%
Depósitos	52,5%	52,7%	54,9%	21,7%	24,2%	29,4%	30,8%	28,5%	25,5%

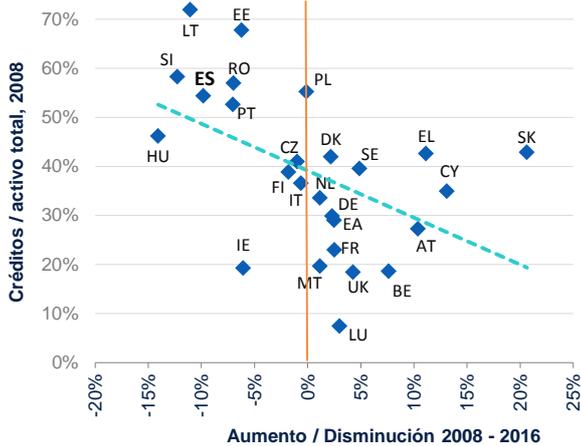
Nota: Análisis basado en activos domésticos no consolidados.
Fuente: BCE y BBVA Research

Por países, existe una clara distinción entre los países emergentes europeos, en los que los préstamos y los depósitos minoristas representan más de un 50% de los activos totales, y los países de Europa Occidental, en los que los préstamos y depósitos minoristas constituyen menos de un 30% de los activos totales.

El estallido de una crisis financiera sin precedentes y la pesada carga impuesta sobre los contribuyentes reveló que, con el tiempo, muchos grandes bancos universales habían destinado demasiados recursos a sus actividades de negociación en mercado, debido a la barata financiación disponible. Las fuerzas del mercado y ciertas reformas

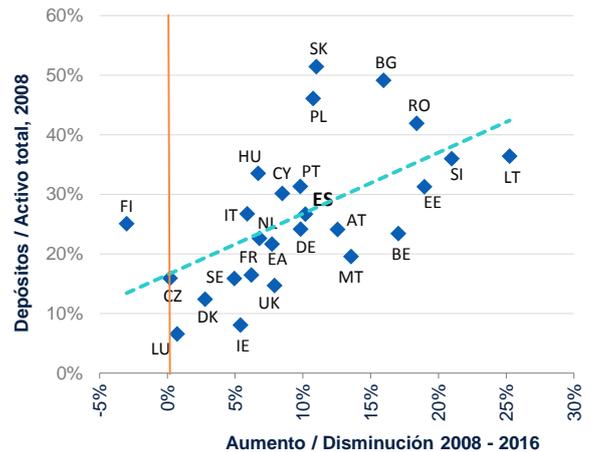
regulatorias generaron una revaluación de los riesgos y propiciaron que se otorgara una mayor importancia a las actividades minoristas, principalmente por el lado de la financiación.

Gráfico 1 Préstamos minoristas en 2008 y evolución hasta 2016 (puntos porcentuales)



Nota: Análisis basado en activos domésticos (no consolidados). Los préstamos minoristas incluyen todos los préstamos concedidos a hogares y empresas no financieras
Fuente: BCE y BBVA Research

Gráfico 2 Depósitos minoristas en 2008 y evolución hasta 2016 (puntos porcentuales)



Nota: Análisis basado en activos domésticos (no consolidados). Los préstamos minoristas incluyen todos los préstamos concedidos a hogares y empresas no financieras
Fuente: BCE y BBVA Research

De hecho, las restricciones en el mercado del préstamo interbancario y otras fuentes de financiación mayorista, la nueva regulación que exigía colchones de liquidez y los cambios en las preferencias de los inversores llevaron a los bancos a incrementar sus depósitos minoristas como fuente de financiación para sus actividades. Los depósitos minoristas aumentaron en prácticamente todos los países, y aquellos cuyo sistema bancario ya presentaban una clara orientación minorista potenciaron aún más este sesgo (Gráfico 2). Este incremento de los depósitos minoristas conlleva un cambio sustancial en las fuentes de financiación empleadas por los bancos y, hasta cierto punto, en la propia naturaleza de los bancos europeos.

La evolución de los préstamos minoristas fue más desigual. La ralentización en la actividad económica y la presión sobre los bancos, hogares y empresas no financieras para desapalancarse limitó la demanda de nuevos préstamos. Esta presión fue mayor en los países con mayor proporción de préstamos minoristas y, por ello, los préstamos se redujeron durante la crisis. En aquellos sistemas bancarios con menor proporción de préstamos minoristas, éstos tendieron a expandirse a lo largo de la crisis (Gráfico 1).

4 Márgenes de intereses y eficiencia: el impacto de la crisis sobre los países europeos

La crisis financiera propició una reestructuración de los sistemas bancarios a lo largo de la UE, lo que afectó al negocio de la banca, tanto en sus apartados de ingresos como de gastos. Los factores estructurales de cada país, como la estructura del balance de los sistemas bancarios, y la forma en que la política monetaria se transmite en términos de precios y volúmenes han sido factores importantes en el impacto sobre los márgenes de intereses y los costes administrativos de las medidas de reestructuración.

La política monetaria de corte expansivo articulada tras el estallido de la crisis generó una reducción tanto en los ingresos por intereses como en los gastos por intereses. Habida cuenta de la rigidez a la baja de los depósitos, el diferencial entre los tipos de préstamo y de depósito (esto es, el efecto precio) se ha contraído de forma acusada y continuada. Ello ha contribuido al debate generalizado sobre la baja rentabilidad de los bancos (y del conjunto de las entidades financieras), lo que puede provocar incrementos en los precios para algunos servicios o, en caso de prolongarse durante demasiado tiempo, llegar a poner en riesgo la viabilidad de algunas entidades.

A pesar de la política monetaria única en la zona euro, su transmisión ha sido más completa en algunos países que en otros, o se ha producido con cierto retardo. Una serie de factores idiosincrásicos de los distintos países limitó la transmisión de la política monetaria y, por tanto, su influencia sobre el nivel de los tipos minoristas a lo largo de los países y del tiempo. En consecuencia, existen notables diferencias en el nivel de los tipos de interés para los préstamos y los depósitos, y el diferencial entre ambos, según se puede constatar en los países de la zona euro.

Gráfico 1 Márgenes de intereses anuales en Alemania, en miles de millones de euros



Nota: El margen de intereses se refiere a las actividades minoristas y se calcula multiplicando el volumen de los préstamos por el diferencial préstamos/depositos.

Fuente: BCE y BBVA Research

Gráfico 2 Márgenes de intereses anuales en España, en miles de millones de euros



Nota: El margen de intereses se refiere a las actividades minoristas y se calcula multiplicando el volumen de los préstamos por el diferencial préstamos/depositos.

Fuente: BCE y BBVA Research

Mediante su política expansiva, las autoridades monetarias buscaban expandir el volumen de crédito. No obstante, su impacto no es directo, y la evolución de los volúmenes puede compensar o no la caída de los tipos, según se refleja en la evolución de los márgenes de intereses de los distintos países.

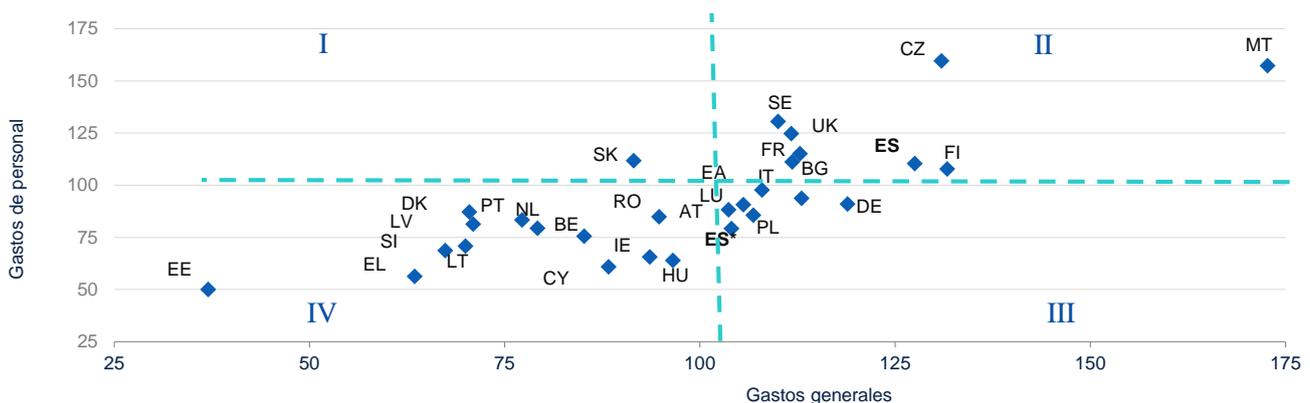
En varios países (sobre todo centrales), los márgenes de intereses se mantuvieron bastante estables durante la crisis, aunque han caído ligeramente en los dos últimos años. Este fue el caso de Alemania, cuyos bancos generaban un margen de intereses de alrededor de 80.000 millones de euros al año (Gráfico 1), así como de Bélgica y Austria. En los Países Bajos, el margen de intereses generado por los bancos incluso aumentó durante la crisis.

En otros países (principalmente periféricos), los márgenes de intereses se desplomaron. Esto fue lo que sucedió en España, cuyo margen de intereses cayó de 50.000 millones al año a menos de 30.000 millones al año (Gráfico 2), así como en Italia, Irlanda y Portugal. En términos generales, estos países habían aumentado notablemente su cartera de préstamos en el período previo a la crisis.

En la mayoría de los países europeos, los gastos de personal bajaron durante la crisis; no obstante, en algunos aumentaron, en ocasiones de forma considerable.

La evolución de los gastos generales es más desigual (Gráfico 3). En la mitad de los países, el estallido de la crisis dio lugar a una racionalización de los gastos generales, produciéndose las mayores reducciones de costes en los países más afectados por la misma (p. ej., Portugal, Letonia, Grecia y Eslovenia), dado que era una condición necesaria para implantar los programas de ajuste, que incluían la reestructuración y racionalización de sus sistemas bancarios⁴. Los bancos en Lituania y Estonia muestran asimismo una mejora notable en sus gastos generales, lo que probablemente se deba a los preparativos para la adopción del euro.

Gráfico 3 Evolución de los gastos administrativos entre 2008 y 2015; índice: 2008=100



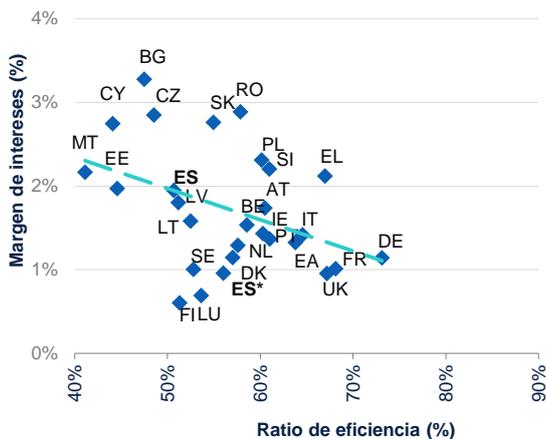
Nota: Análisis basado en los datos bancarios consolidados de los bancos y filiales domésticas, y de las sucursales de los bancos extranjeros. Los datos incluyen únicamente los bancos que presentan información financiera en base consolidada, o FINREP (NIIF+PCGA). En el caso de España, la tabla incluye tanto datos consolidados (ES) como de negocios domésticos en el país (ES*). Los datos de Lituania y la República Checa corresponden a 2014.
Fuente: BCE y BBVA Research

4: Eslovenia, aunque finalmente no solicitó ayuda externa, adoptó varias medidas con fines preventivos.

En la otra mitad de los países, podemos observar un incremento en los gastos generales durante la crisis (especialmente en Malta, Finlandia, República Checa, España -aunque en mucha menor medida en su negocio doméstico- y Alemania). Conviene destacar que, en determinados casos, los gastos generales han podido aumentar temporalmente a causa del proceso de reestructuración de los sistemas bancarios. Por ejemplo, el cierre de una sucursal puede conllevar una penalización si el alquiler se rescinde antes de lo inicialmente previsto en el contrato.

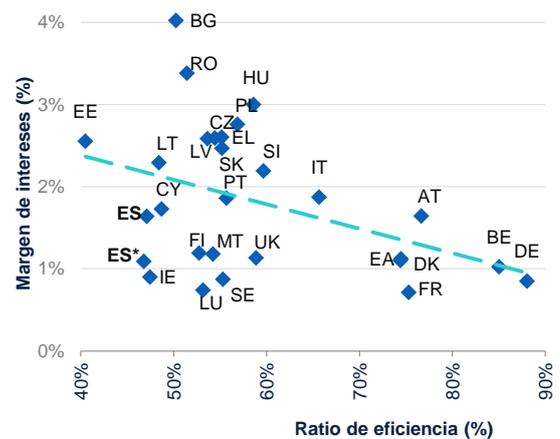
Debido a la evolución de los ingresos y los gastos, se observa una menor dispersión entre países atendiendo a su eficiencia, ya que los que presentan una peor eficiencia (p. ej., Alemania, Dinamarca, Austria, Francia y Bélgica) han mejorado notablemente sus ratios de costes/ingresos. La correlación positiva entre eficiencia y mayores márgenes de intereses se mantiene tanto en 2008 como en 2015 (Gráficos 4 y 5). Además, durante la crisis, las mejoras en la eficiencia (disminuciones en el ratio de eficiencia) dieron lugar en general a mayores márgenes de intereses, mientras que las reducciones en la eficiencia (aumentos en el ratio de eficiencia) vienen acompañadas normalmente por un deterioro en los márgenes de intereses.

Gráfico 3a Eficiencia y márgenes de intereses, 2008



A partir de datos consolidados. Valores atípicos excluidos del análisis: Países Bajos, con una ratio de eficiencia del 186% en 2008, así como Hungría, con una ratio del 83% y un margen de intereses del 3,4% en 2015. Datos para Croacia no disponibles. Fuente: BCE y BBVA Research

Gráfico 3b Eficiencia y márgenes de intereses, 2015



Nota: Margen de intereses: márgenes de intermediación netos respecto a activos totales. Análisis a partir de datos consolidados. Valores atípicos excluidos del análisis: Países Bajos, con una ratio de eficiencia del 186% en 2008, así como Hungría, con una ratio del 83% y un margen de intereses del 3,4% en 2015. Datos para Croacia no disponibles. Fuente: BCE y BBVA Research

5 El impacto de la consolidación bancaria europea sobre los precios del crédito

La reciente crisis financiera puso de manifiesto importantes vulnerabilidades en la unión económica y monetaria (UEM), que generaron una fragmentación de los mercados financieros europeos y una mayor consolidación de los sistemas bancarios del continente. La crisis elevó la incertidumbre sobre la situación real de las economías y los bancos. Las transacciones en los mercados mayoristas internacionales se desplomaron, la actividad en el mercado interbancario se paralizó, el empleo de activos extranjeros como garantía se redujo y se originó un bucle de riesgo entre la banca y el Estado. Cuando la crisis comenzó, los mercados financieros internacionales empezaron a funcionar como mercados nacionales independientes. Esta tendencia se invirtió en agosto de 2012 cuando el BCE se comprometió a hacer "todo lo que haga falta" para mantener el euro. En cuanto a la consolidación bancaria, la crisis obligó a los bancos a fusionarse debido a la vulnerabilidad de algunos actores. En otros casos, la baja rentabilidad y eficiencia llevó a los bancos a buscar sinergias a través de fusiones y adquisiciones.

La cuestión principal es si el aumento de la concentración ha sido lo suficientemente elevado como para afectar a la formación de los precios de los créditos. Según la literatura económica, un índice Herfindahl por debajo de 1000 indica la existencia de un mercado altamente competitivo. Portugal es el único país de nuestra muestra cuyo índice supera este nivel. A fin de corroborar esta hipótesis, introdujimos una medida de concentración como uno de los factores determinantes de los tipos de interés de los créditos en España, Francia, Italia y Portugal, a fin de comprobar si resulta significativa y cuenta con un coeficiente positivo.

Los factores determinantes de los tipos de interés de los créditos

Los tipos aplicados a los préstamos en la UEM se ven afectados por una serie de factores: a) el tipo de interés libre de riesgo; b) el coste de financiación, que está vinculado al coste marginal de financiación y al riesgo soberano; c) el riesgo de crédito; d) el riesgo operativo; e) los cargos y comisiones; y f) el margen comercial.

Dado que no disponemos de series en las que se sinteticen todos estos factores, utilizamos datos mensuales desde 2003 para calcular la relación entre los tipos de interés⁵ de las nuevas operaciones de préstamo para pymes (utilizando préstamos inferiores a un millón de euros como referencia) y grandes empresas (préstamos superiores al millón de euros) en los principales países periféricos de la UEM (España, Italia y Portugal) y en un país central (Francia) mediante: 1) el tipo oficial del BCE; 2) el diferencial entre el Euribor y el tipo oficial; 3) el diferencial entre el tipo de interés aplicado a la deuda pública en la unión monetaria teórica y el Euribor; 4) el diferencial entre la deuda de la unión monetaria teórica y la deuda soberana de cada país; y 5) la tasa de morosidad de las empresas.

5: Véase el documento "Determinantes de los tipos de interés de las carteras de crédito en la Eurozona". Trabajo 16/11 junio 2016. José Félix Izquierdo: <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/determinantes-de-los-tipos-de-interes-de-las-carteras-de-credito-en-la-eurozona/>

Nuestros hallazgos muestran que el retroceso en la fragmentación financiera (especialmente, el riesgo país) se tradujo en menores precios en todas las carteras de préstamos, si bien de forma parcial, heterogénea y retardada. Aunque la fragmentación financiera comenzó a disminuir a mediados de 2012, los tipos de interés crediticios aplicados a las empresas en los países periféricos no empezaron a caer hasta mediados de 2014, en línea con el programa de expansión cuantitativa (*Quantitative Easing*) del BCE y con las subastas de liquidez TLTRO. Portugal constituye un caso especial, ya que su Gobierno solicitó el rescate internacional en mayo de 2011 y registró sus tipos de interés máximos entre finales de 2011 y comienzos de 2012. Durante 2003-2016, los tipos de los préstamos en Portugal superaron en más de 100 puntos básicos a los de los demás países analizados.

Nuestro análisis muestra que las divergencias entre países guardan relación con factores nacionales, por cuanto éstos tienen un mayor peso que las tendencias internacionales. Pero continúan existiendo diferencias entre los precios de los préstamos para pymes en los países periféricos y centrales, así como diferencias menores en el caso de los préstamos para grandes empresas (que cuentan con fuentes de financiación alternativas al crédito bancario y operan a escala internacional).

Como esperábamos, el riesgo crediticio tuvo un importante efecto en España, Italia y Portugal, pero no así en Francia. El efecto es mayor en el caso de los préstamos a grandes empresas que en el de los concedidos a pymes en España e Italia. También resulta interesante que las variaciones en las tasas de morosidad afectan a los tipos de los préstamos con un retraso de dos meses en Italia y Portugal, frente a los 3-4 meses en el caso de España, lo que muestra que los bancos españoles tardan más tiempo en transferir las variaciones en el riesgo crediticio a los precios de los préstamos.

El impacto de la concentración sobre los tipos de los préstamos

Realizamos una nueva estimación de los modelos, pero esta vez incluyendo la concentración⁶ como nuevo factor determinante en los nuevos tipos de interés crediticios de las empresas. Un coeficiente positivo indicaría que la concentración es lo suficientemente elevada como para afectar a la formación de los precios de los créditos, con lo que estaría alterando la competencia. Aunque hemos repetido el ejercicio utilizando distintas medidas de concentración, no se ha observado ninguna variación significativa en los resultados.

Según se muestra en la tabla 1, la concentración no resultó significativa en la formación de los tipos crediticios para las grandes empresas o las pymes en España. En el caso de los préstamos a pymes en Francia e Italia, la concentración sí parece tener influencia, por cuanto el coeficiente es significativo, pero su signo es negativo (una mayor concentración provoca menores tipos de interés), por lo que hemos descartado estos resultados. El único caso en el que la concentración presenta el signo (positivo) esperado y resulta significativa es en Portugal, tanto para los préstamos a pymes como a grandes empresas, y también sucede empleando distintas medidas de concentración (índice Herfindahl o la cuota de mercado de las cinco mayores entidades, aunque el resultado es mejor utilizando el

6: A fin de garantizar la homogeneidad en los indicadores de concentración, hemos utilizado únicamente los dos indicadores facilitados por el BCE: el índice Herfindahl y la cuota de mercado de los cinco mayores bancos. Los índices de concentración se han interpolado mensualmente.

índice Herfindahl). En consecuencia, la elevada concentración bancaria está ejerciendo una influencia negativa sobre la formación de los precios de los préstamos en Portugal, ya que éstos son superiores a los que tendría de contar con unos niveles de concentración inferiores. La concentración lleva siendo elevada en Portugal mucho tiempo, lo que explica en gran medida los tipos de interés de los créditos concedidos a las empresas

Tabla 1 Multiplicador de concentración bancaria estimado sobre los tipos de interés para las empresas: signo e importancia

Tipos de interés para las empresas	España	Francia	Italia	Portugal
Índice Herfindahl				
Hasta 1 millón de euros	- No significativo	- Significativo	- Significativo	+ Significativo
Por encima de 1 millón de euros	- No significativo	- No significativo	- No significativo	+ Significativo
Cuota de mercado de cinco bancos				
Hasta 1 millón de euros	- No significativo	- Significativo	- Significativo	+ Significativo
Por encima de 1 millón de euros	- No significativo	- No significativo	- No significativo	+ Significativo

Fuente: BBVA Research a partir de datos del BCE, Banco de Francia, Banco de Italia, Banco de Portugal, Banco de España y Bloomberg

En conclusión, según nuestro análisis, salvo en el caso de los créditos concedidos a empresas no financieras en Portugal, no existe prueba alguna de que la concentración haya afectado a la competencia, dado que no constituye uno de los factores determinantes sobre los tipos de interés de los nuevos créditos concedidos a empresas. En consecuencia, no existen pruebas de la existencia de una relación directa entre la consolidación y la competencia a nivel generalizado, y otras fuerzas pueden estar afectando a la competencia (marco institucional, libre acceso al mercado...).

Anexo 1: Principales indicadores de seguimiento del sistema bancario español

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

Activo	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación			
									00-'08	último	a/a	
Total crédito	2.106	1.951	1.716	1.651	1.603	1.556	1.555	mar-17	217%	-28,5%	-1,2%	
<i>Crédito AAPP</i>	90	114	87	101	90	88	88	mar-17	69%	65,9%	-7,9%	
<i>Crédito OSR</i>	1.783	1.605	1.448	1.380	1.327	1.276	1.266	mar-17	234%	-32,3%	-2,1%	
<i>Crédito a no residentes</i>	234	232	180	169	186	191	201	mar-17	164%	-20,6%	9,0%	
Carteras de renta fija y renta variable	656	766	773	754	662	610	612	mar-17	132%	23,1%	-8,5%	
<i>Renta Fija</i>	406	509	493	492	415	366	366	mar-17	135%	12,3%	-13,8%	
<i>Del que: deuda soberana</i>	198	247	264	288	251	225	224	mar-17	6%	123%	-14,6%	
<i>Renta Variable</i>	251	258	280	262	246	244	247	mar-17	128%	43,5%	0,6%	
Interbancario activo	251	279	211	155	164	163	152	mar-17	81%	-42,1%	-3,9%	
Resto de activos (neto de interbancario)	387	426	326	354	331	319	304	mar-17	230%	6,1%	-10,0%	
Total activo	3.400	3.423	3.026	2.913	2.760	2.647	2.624	mar-17	184%	-18,6%	-4,2%	
Pasivo y patrimonio neto												
Depósitos de clientes	1.934	1.725	1.684	1.686	1.637	1.578	1.562	mar-17	169%	-22,4%	-3,9%	
<i>Depósitos de las AAPP</i>	70	69	63	76	77	54	50	mar-17	263%	-34,8%	-28,7%	
<i>Total depósitos OSR</i>	1.373	1.317	1.314	1.289	1.261	1.243	1.233	mar-17	192%	-13,9%	-0,9%	
<i>Depósitos de no residentes</i>	492	339	306	320	299	281	279	mar-17	113%	-44,7%	-10,5%	
Interbancario pasivo	373	573	381	312	303	288	311	mar-17	95%	-1,2%	3,6%	
<i>Promemoria: Interbancario neto</i>	122	294	171	157	139	125	159	mar-17	215%	206%	11,9%	
Débitos representados por valores	435	394	297	249	225	201	188	mar-17	625%	-52,5%	-10,9%	
Resto de pasivos	439	535	430	436	368	352	335	mar-17	253%	4,7%	-11,0%	
Capital y reservas	220	195	233	230	227	227	229	mar-17	134%	26,7%	1,1%	
<i>Pro-Memoria: Apelación neta BCE</i>	132	357	207	142	133	140	173	may-17	566%	87%	36,2%	
Total pasivo y patrimonio neto	3.400	3.423	3.026	2.913	2.760	2.647	2.624	mar-17	184%	-18,6%	-4,2%	

(*) Incluye crédito OSR, crédito a las AAPP y crédito a no residentes

(**) Incluye depósitos OSR, depósitos de las AAPP y depósitos de no residentes

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 2 Cuenta de resultados resumida del sistema bancario. Resultados acumulados anuales, €mn y% variación

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación		
									00-'08	08- último	a/a
Margen de intereses	29.565	32.739	26.816	27.118	26.410	24.296	5.908	mar-17	92%	-32,8%	-3,2%
Comisiones netas	11.750	11.275	10.931	11.257	11.237	11.059	2.913	mar-17	79%	-10,6%	6,9%
ROF y otros ingresos de explotación	15.811	15.493	17.797	17.043	13.885	13.085	3.967	mar-17	276%	-12,8%	-3,0%
Margen bruto	57.126	59.507	55.544	55.418	51.532	48.440	12.788	mar-17	118%	-22,9%	-1,0%
Total gastos de explotación	-28.464	-26.951	-26.798	-26.116	-26.261	-26.388	-6.426	mar-17	54%	-12,9%	-1,6%
Gastos de personal	-16.889	-15.587	-15.108	-14.329	-14.182	-13.943	-3.400	mar-17	54%	-24,0%	-2,7%
Gastos generales y depreciación	-11.574	-11.364	-11.690	-11.787	-12.079	-12.445	-3.026	mar-17	54%	4,3%	-0,3%
Margen neto	28.662	32.556	28.746	29.302	25.271	22.052	6.361	mar-17	226%	-31,0%	-0,5%
Provisiones por insolvencias	-22.668	-82.547	-21.800	-14.500	-10.699	-8.342	-1.888	mar-17	620%	-50,5%	1,7%
Otros resultados, neto	-23.430	-37.142	-2.789	-1.739	-3.819	-6.993	-652	mar-17	-299%	110,4%	-52,8%
Beneficio antes de impuestos	-17.436	-87.133	4.156	13.063	10.753	6.717	3.820	mar-17	108%	-25,1%	21,2%
Resultado atribuido	-14.717	-73.706	8.790	11.343	9.312	6.078	3.514	mar-17	122%	-23,7%	31,2%

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 3 Tamaño relativo y recursos del sistema bancario%, número y% variación

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación		
									00-'08	08- último	a/a
Crédito OSR / PIB	166%	152%	139%	133%	123%	115%	113%	mar-17	94%	-32,8%	-9,2%
Depósitos OSR / PIB	111%	111%	113%	111%	108%	104%	102%	mar-17	69%	-3,4%	-6,7%
Número de empleados	248.093	236.504	217.878	208.291	202.954	194.283	n.d.	dic-16	14%	-30,2%	-4,3%
Número de oficinas	40.202	38.237	33.786	32.073	31.155	28.959	28.553	mar-17	17%	-38,2%	-7,5%

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 4 Detalle del crédito OSR, morosidad y ratios de mora por cartera. €bn, % y % variación

Crédito	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación		
									00-'08	08-último	a/a
Total crédito a hogares	793	756	715	690	663	652	648	mar-17	236%	-20,9%	-1,5%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	627	605	581	558	531	517	513	mar-17	270%	-18,2%	-2,6%
Resto crédito a hogares	167	151	134	132	132	136	136	mar-17	159%	-29,7%	2,7%
Total crédito para actividades productivas	971	830	719	674	644	605	598	mar-17	237%	-41,2%	-2,9%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	397	300	237	200	179	161	158	mar-17	517%	-66,4%	-8,1%
Resto crédito para actividades productivas	574	530	482	474	465	444	441	mar-17	142%	-19,5%	-1,0%
Total crédito OSR *	1.783	1.605	1.448	1.380	1.327	1.276	1.266	mar-17	234%	-32,3%	-2,1%
Morosidad por carteras											
Total crédito a hogares	28,7	37,0	49,4	46,8	37,0	35,7	36,0	mar-17	1062%	47,8%	-0,6%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	18,2	24,0	34,6	32,6	25,5	24,1	24,2	mar-17	1878%	63,3%	-3,7%
Resto crédito a hogares	10,5	13,0	14,8	14,1	11,4	11,6	11,8	mar-17	607%	23,6%	6,4%
Total crédito para actividades productivas	109,9	128,4	146,1	124,6	94,2	79,2	74,3	mar-17	818%	99,3%	-17,6%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	81,9	84,8	87,8	70,7	50,4	42,4	39,2	mar-17	2790%	46,0%	-18,3%
Resto crédito para actividades productivas	28,0	43,6	58,2	53,9	43,7	36,8	35,1	mar-17	232%	237,0%	-16,7%
Total crédito OSR *	139,8	167,5	197,2	172,6	134,3	116,3	111,8	mar-17	808%	77,2%	-13,5%
Ratios de mora											
Total crédito a hogares	3,6%	4,9%	6,9%	6,8%	5,6%	5,5%	5,5%	mar-17	246%	86,8%	1,0%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	2,9%	4,0%	6,0%	5,9%	4,8%	4,7%	4,7%	mar-17	434%	99,5%	-1,1%
Resto crédito a hogares	6,3%	8,6%	11,1%	10,7%	8,7%	8,5%	8,7%	mar-17	173%	75,8%	3,7%
Total crédito para actividades productivas	11,3%	15,5%	20,3%	18,5%	14,6%	13,1%	12,4%	mar-17	173%	238,9%	-15,1%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	20,6%	28,2%	37,1%	35,3%	28,2%	26,4%	24,9%	mar-17	369%	335,1%	-11,1%
Resto crédito para actividades productivas	4,9%	8,2%	12,1%	11,4%	9,4%	8,3%	8,0%	mar-17	37%	318,5%	-15,9%
Total crédito OSR *	7,8%	10,4%	13,6%	12,5%	10,1%	9,1%	8,8%	mar-17	172%	161,8%	-11,6%

(*) Total crédito OSR incorpora total crédito a hogares, total crédito para actividades productivas, instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) y crédito sin clasificar. Desde enero de 2014 incluye crédito a Entidades Financieras de Crédito.

Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Tabla 5 Detalle de nuevas operaciones de crédito. Volumen acumulado anual, €bn y% variación

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación		
									03-'08	08-'16	a/a
Crédito a hogares	74,3	63,3	51,2	60,5	75,7	80,6	34,2	may-17	0,7%	-56,7%	-0,7%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	37,5	32,3	21,9	26,8	35,7	37,5	15,3	may-17	-15,6%	-56,9%	-9,4%
Resto crédito a hogares	36,8	31,0	29,4	33,7	40,0	43,1	18,8	may-17	21,3%	-56,4%	7,8%
Crédito a empresas	527,5	484,8	392,6	357,2	392,6	323,6	135,3	may-17	29,2%	-65,2%	1,8%
Del que:											
Hasta 250.000 €	136,4	114,4	106,1	112,3	128,7	133,6	57,8	may-17	n.d.	-18,7%	7,1%
Entre 250.000 y 1 Millón €	37,7	31,6	28,3	34,0	36,8	36,3	15,7	may-17	n.d.	-21,0%	6,9%
Operaciones > 1 Millón €	353,4	338,9	258,2	210,3	227,2	152,6	61,7	may-17	43,5%	-66,4%	-2,4%
Total nuevas operaciones	602	548	444	418	468	404	169,4	may-17	23%	-58,0%	1,3%

Fuente: Banco de España

Tabla 6 Detalle de los depósitos de residentes. €bn y% variación

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación		
									00-'08	08-último	a/a
Depósitos a la vista	270	265	282	329	384	454	475	mar-17	100%	94%	20,0%
Depósitos de ahorro	203	199	206	222	254	288	296	mar-17	73%	64,6%	15,4%
Depósitos a plazo	698	684	668	588	499	394	359	mar-17	270%	-50,7%	-23,8%
Resto (depósitos en moneda extranjera)	18	20	21	22	21	20	21	mar-17	527%	-28,0%	1,5%
Total depósitos OSR *	1.188	1.168	1.177	1.160	1.159	1.157	1.152	mar-17	163%	-2,7%	0,6%

(*)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 Tipos de interés de operaciones de crédito. Tipos en % y variación en pbs

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación (pbs)		
									03-'08	08- último	a/a
Crédito. Saldos vivos (TEDR)											
Crédito a hogares											
Adquisición de vivienda	3,12	2,61	2,11	1,89	1,53	1,30	1,26	abr-17	178	-439	-15
Crédito al consumo y resto	5,73	5,78	5,80	6,10	5,98	6,17	6,19	abr-17	113	-88	18
Crédito a empresas											
	3,90	3,47	3,44	2,84	2,38	2,04	2,00	abr-17	204	-356	-25
Crédito. Nuevas operaciones (TAE)											
Crédito a hogares											
Adquisición de vivienda	3,66	2,93	3,16	2,64	2,31	2,19	2,19	abr-17	238	-365	-12
Crédito al consumo	9,11	8,32	9,52	8,98	8,43	8,14	8,67	abr-17	237	-233	70
Resto crédito a hogares	6,29	6,23	5,92	4,91	4,28	4,26	4,65	abr-17	224	-239	-12
Crédito a empresas (sintético)											
Hasta 250.000 €	4,03	3,66	3,57	2,73	2,58	2,30	2,58	abr-17	112	-230	-18
Entre 250.000 y 1 Millón €	5,57	5,67	5,54	4,56	3,61	3,29	3,45	abr-17	n.d.	-110	-23
Operaciones > 1 Millón €	4,79	4,27	4,03	2,91	2,20	1,91	1,91	abr-17	n.d.	-197	-24
	3,53	3,00	2,83	2,10	2,07	1,63	1,80	abr-17	n.d.	-91	-6

TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida (TAE menos comisiones)

TAE: Tasa Anual Equivalente; TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida (TAE menos comisiones)

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla 8 Tipos de interés de depósitos. Tipos en % y variación en pbs

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación (pbs)		
									03-'08	08- último	a/a
Depósitos. Saldos vivos (TEDR)											
Depósitos de hogares											
A la vista	0,28	0,21	0,22	0,17	0,12	0,06	0,05	abr-17	6,5	-64	-5
A plazo	2,76	2,72	2,08	1,39	0,75	0,30	0,22	abr-17	232	-418	-34
Depósitos de empresas											
A la vista	0,61	0,37	0,35	0,31	0,24	0,15	0,12	abr-17	111	-165	-13
A plazo	2,68	2,64	1,93	1,40	0,91	0,65	0,66	abr-17	223	-372	-12
Depósitos. Nuevas operaciones (TEDR)											
Depósitos de hogares											
A la vista	0,28	0,21	0,22	0,17	0,12	0,06	0,05	abr-17	30	-64	-5
A plazo	2,79	2,83	1,50	0,66	0,39	0,11	0,09	abr-17	225	-409	-16
Depósitos de empresas											
A la vista	0,61	0,37	0,35	0,31	0,24	0,15	0,12	abr-17	111	-165	-13
A plazo	2,13	2,08	1,31	0,51	0,31	0,13	0,19	abr-17	146	-328	-8

TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida (TAE menos comisiones)

TAE: Tasa Anual Equivalente; TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida (TAE menos comisiones)

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

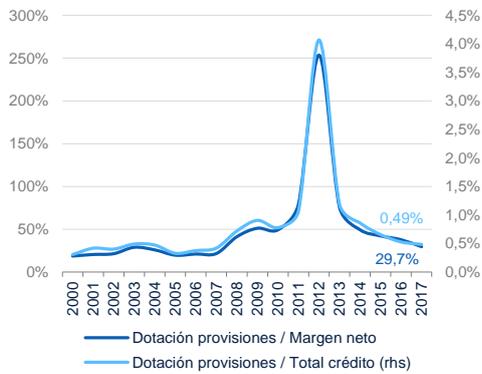
Tabla 9 Principales ratios

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación			
									00-'08	08- último	a/a	
Productividad												
Volumen de negocio* por oficina (€000)	73.894	72.524	77.713	79.197	79.794	84.027	83.495	mar-17	170%	26,3%	5,7%	
Beneficio antes de impuestos por oficina (€000)	-433,7	-2.279	123,0	407,3	345,2	231,9	535,2	mar-17	77,5%	21,2%	31,0%	
Eficiencia												
Eficiencia ordinaria (gastos explotación / margen bruto)	49,8%	45,3%	48,2%	47,1%	51,0%	54,5%	50,3%	mar-17	-29,3%	13,1%	-0,6%	
Gastos de explotación / ATM	0,86%	0,79%	0,83%	0,88%	0,93%	0,98%	0,98%	mar-17	-43,4%	2,0%	7,6%	
Rentabilidad												
ROE	-7,4%	-35,5%	4,1%	4,9%	4,1%	2,7%	6,2%	mar-17	-3,4%	-40,5%	30,5%	
ROA	-0,52%	-2,55%	0,13%	0,44%	0,38%	0,25%	0,58%	mar-17	-23,6%	-12,3%	26,5%	
NIM (margen financiero / ATM)	0,89%	0,96%	0,83%	0,91%	0,93%	0,90%	0,90%	mar-17	-29,6%	-21,3%	1,0%	
Liquidez												
Crédito OSR / Depósitos OSR	150%	137%	123%	119%	115%	110%	110%	mar-17	14,8%	-30,4%	-2,7%	
Funding gap (Créditos - Depósitos, EUR bn)	594,4	436,8	270,9	220,1	168,3	118,9	114,4	mar-17	349%	-83,3%	-22,8%	
Funding gap / Total activo	17,5%	12,8%	9,0%	7,6%	6,1%	4,5%	4,4%	mar-17	57,7%	-79,5%	-19,4%	
Solvencia y calidad de activos												
Apalancamiento (Capital + Reservas / Total activo)	6,5%	5,7%	7,7%	7,9%	8,2%	8,6%	8,7%	mar-17	-17,8%	55,6%	5,5%	
Capital sobre morosos	158%	117%	118%	133%	169%	196%	205%	mar-17	-74,3%	-28,5%	16,9%	
Esfuerzo en provisiones (Provisiones / Margen neto)	79,1%	253,6%	75,8%	49,5%	42,3%	37,8%	29,7%	mar-17	121%	-28,2%	2,2%	
Coste del riesgo (Dotación provisiones / Crédito total)	1,06%	4,07%	1,19%	0,86%	0,66%	0,53%	0,49%	mar-17	134%	-26,7%	13,0%	
Ratio de mora	7,8%	10,4%	13,6%	12,5%	10,1%	9,1%	8,8%	mar-17	172%	162%	-11,6%	
Ratio de cobertura (total)	59,6%	73,8%	58,0%	58,1%	58,9%	58,9%	59,1%	mar-17	-58,2%	-16,5%	0,0%	
Ratio de cobertura (provisiones específicas)	37,1%	44,7%	46,9%	46,7%	47,0%	46,2%	n.d.	dic-16	-39,0%	54,4%	-0,9%	

(*) Crédito OSR más Depósitos OSR

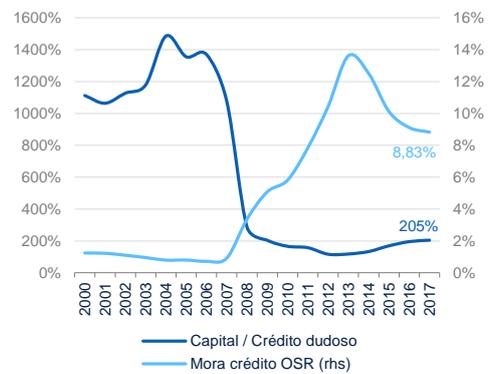
Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Gráfico A1.1 Esfuerzo en provisiones



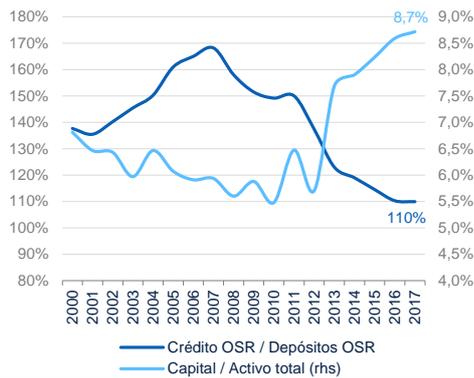
Fuente: BBVA Research

Gráfico A1.2 Mora y Capital sobre mora



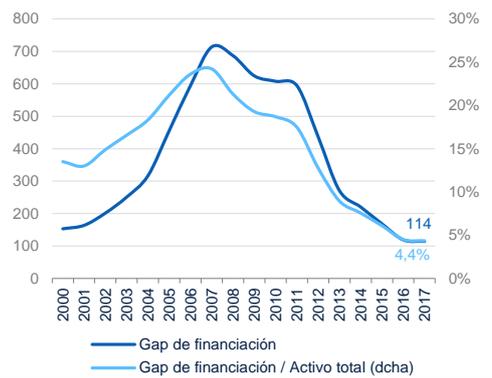
Fuente: BBVA Research

Gráfico A1.3 Liquidez y apalancamiento



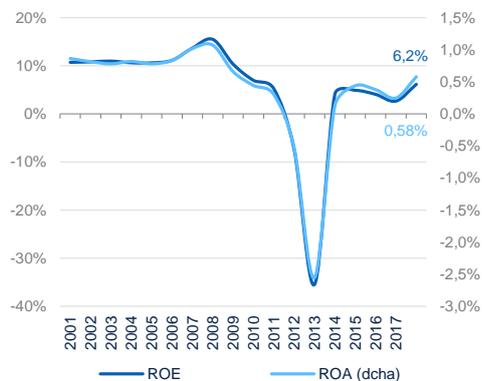
Fuente: BBVA Research

Gráfico A1.4 Funding gap
(crédito OSR – Depósitos OSR, €bn)



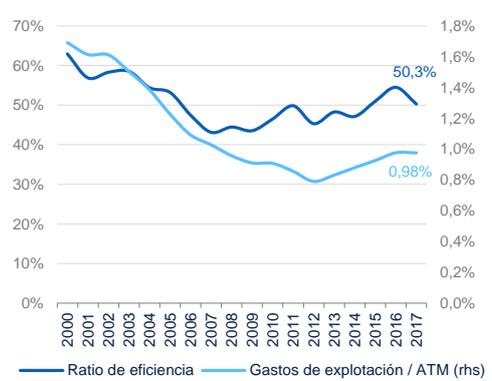
Fuente: BBVA Research

Gráfico A1.5 Rentabilidad



Fuente: BBVA Research

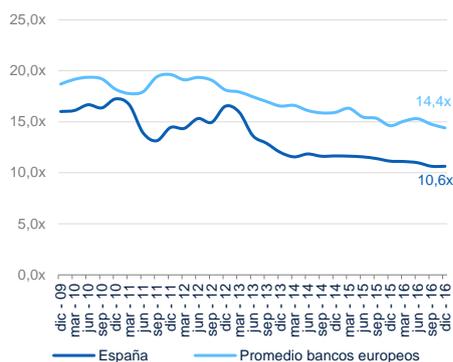
Gráfico A1.6 Eficiencia



Fuente: BBVA Research

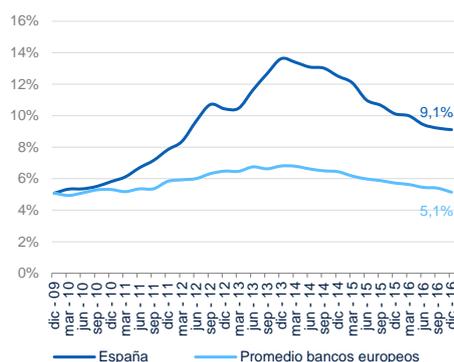
Anexo 2: Análisis comparado del sector bancario español

Gráfico A2.1 Total pasivo / Capital en balance



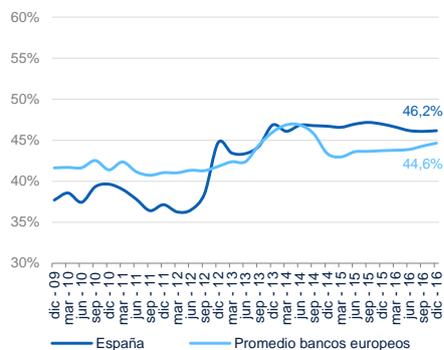
Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Gráfico A2.2 Ratio de mora



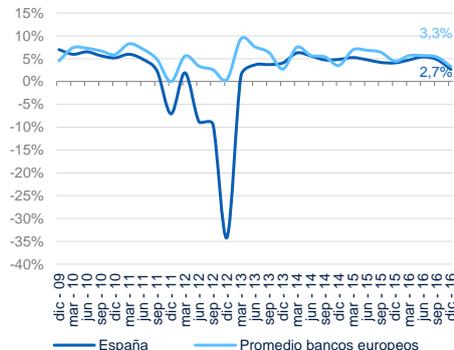
Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Gráfico A2.3 Ratio de cobertura (sólo provisiones específicas)



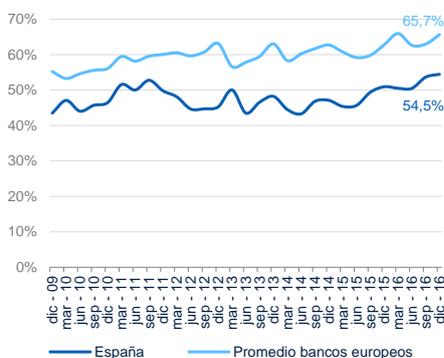
Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Gráfico A2.4 ROE



Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Gráfico A2.5 Ratio de eficiencia



Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Nota: Los datos del promedio de bancos europeos proceden del "Risk Dashboard" de la EBA, compuestos por un panel de 158 de las principales entidades bancarias de la UE.

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 la unidad de Sistemas Financieros

Economista Jefe de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Con la colaboración de:

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Jaime Zurita
jaime.zurita@bbva.com

Cristina Deblas
cristina.deblas@bbva.com

Macarena Ruesta
esperanza.ruesta@bbva.com

Cristina Plata
cristinateresa.plata@bbva.com

José Félix Izquierdo
jfelix.izquierd@bbva.com

Javier Villar
javier.villar@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas. 28050 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