

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

FEBRERO 2018 | UNIDAD DE SISTEMAS FINANCIEROS

Índice

Resumen	3
1. Evolución del sector bancario español	4
2. Política monetaria y rentabilidad bancaria: un nuevo paradigma	7
3. El auge del uso de tarjetas bancarias y el comercio electrónico en España	9
4. Transición a la NIIF 9: Impacto sobre las prácticas de reestructuración y refinanciación	12
Anexo 1: Principales indicadores del sistema bancario español	15
Anexo 2: Evolución del sector bancario español	22

Fecha de cierre: **13 de febrero de 2018**

Resumen

1. Evolución del sector bancario español

El desapalancamiento del sistema parece estar llegando a su fin, si bien continúa el ajuste en el número de empleados y oficinas del sector. La solvencia y morosidad mejoran adicionalmente. En cuanto a los resultados del sistema, los ingresos mantienen cierta debilidad en el entorno de tipos actual y los gastos están controlados, pero el sector acusa el impacto de la resolución y venta del Banco Popular. Así, el sistema registra pérdidas de 4.970 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017 (beneficio de 8.289 millones en el mismo periodo de 2016).

2. Política monetaria y rentabilidad bancaria: un nuevo paradigma

La política monetaria ha adquirido un gran protagonismo en la reciente crisis internacional, pero también ha tenido efectos secundarios preocupantes, como su presión sobre la rentabilidad bancaria. El sistema bancario español debería ser uno de los más favorecidos por la retirada de los estímulos. A futuro, los bancos centrales jugarán un papel más destacado en la intermediación de los flujos interbancarios y la experiencia de la crisis afectará a los modelos de negocio del sector.

3. El auge del uso de tarjetas bancarias y el comercio electrónico en España

La expansión del consumo por internet está favoreciendo el uso de las tarjetas de crédito como medio de pago. En 2017, el 57% de los clientes BBVA que disponen de tarjeta compraron algún producto por Internet con ella, y las compras *online* representan actualmente en torno al 17% del volumen total de gasto con tarjeta en España. El patrón de uso del canal digital para realizar compras sigue la dinámica habitual de adopción de las nuevas tecnologías, siendo los más jóvenes los primeros en adoptar la innovación. Así, el 25% del gasto de los menores de 26 años se realiza *online*, mientras que el de los mayores de 55 años no supera el 10%.

4. Transición a IFRS 9: Impacto en las prácticas de refinanciación de crédito

La refinanciación de créditos busca reducir la carga financiera de clientes con dificultades temporales y juega un importante papel en la protección del cliente y la gestión de riesgos. Durante la crisis, se aplicaron extensamente medidas de refinanciación, algunas veces de forma heterogénea hasta que nuevas normas han armonizado su tratamiento. Estas normas buscan mejorar la transparencia y evitar un uso inadecuado de las refinanciaciones, que podría llevar a una representación inadecuada de la solvencia y la rentabilidad de los bancos. Por otra parte, unos requisitos de provisiones mayores y unas condiciones más estrictas para la cura de los refinanciados pueden afectar negativamente a la concesión de medidas de refinanciación a algunos acreditados viables pero con dificultades financieras temporales.

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 (ver nota a pie de página¹).

Resultados del sector

- El aspecto más importante relacionado con los resultados del sector (tabla 2) es la resolución y venta del Banco Popular en el mes de junio de 2017, que tuvo un impacto muy significativo en los resultados del sistema en la primera mitad del año. Este impacto seguirá afectando la cuenta de pérdidas y ganancias del sector durante lo que queda de 2017. Como ya es sabido, el Banco Popular registró pérdidas después de impuestos de 12.128 millones de euros en el segundo trimestre de 2017.
- Teniendo esto en cuenta, el sistema bancario español registró pérdidas de 4.970 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017, frente a un beneficio de 8.289 millones de euros en el mismo periodo de 2016.
- Los ingresos siguen mostrando cierta debilidad en el entorno de tipos actual. El margen financiero se reduce un 2,9% a/a en los nueve primeros meses de 2017, en línea con la continuada caída de los volúmenes de negocio y los bajos tipos, y los resultados de operaciones financieras (ROF) mantienen su tendencia decreciente con una caída del 22% a/a. El buen comportamiento de las comisiones (+8,1% a/a) no es suficiente para contrarrestar las anteriores caídas, por lo que el total de ingresos de los nueve primeros meses se contrae un 5,8% a/a.
- En cuanto a los gastos de explotación, se mantienen controlados aunque repuntan ligeramente en el acumulado de los nueve primeros meses del año (+1,2% a/a) especialmente por el aumento de casi el 5% de los gastos generales (en parte por los gastos de la integración del Banco Popular en el Grupo Santander), ya que los de personal se reducen un 2,0%. El ratio de eficiencia del sistema empeora ligeramente hasta el 57,7% a septiembre de 2017, y el margen neto cae un 14% interanual.
- El impacto de la resolución del Popular se nota especialmente en la parte baja de la cuenta de resultados. Las provisiones crecen un 42% a/a en los nueve primeros meses de 2017 y la partida "otros resultados" multiplica por cuatro su saldo negativo. En estas partidas se contabilizaron los siguientes impactos derivados de la resolución del Banco Popular: 1) pérdidas de 7.800 millones de euros por saneamientos de activos inmobiliarios; 2) activos fiscales no monetizables de 982 millones; 3) 1.137 millones de ajuste del fondo de comercio; y 4) ajuste de 400 millones en las carteras de bonos a vencimiento del Banco Popular.
- Finalmente, el sector registra pérdidas antes de impuestos de 3.134 millones de euros y 4.970 millones después de impuestos en el acumulado de los nueve primeros meses de 2017.

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

Actividad

- Con datos a diciembre de 2017, el volumen de balance del sistema (tabla 1) se sitúa en el 231% del PIB (237% un año antes). Continúa la reducción del número de empleados y oficinas bancarias en el sistema (-30% y -40% respectivamente desde el máximo de 2008).
- En el activo continúa la disminución del crédito al sector privado residente en términos interanuales (se analiza con más detalle posteriormente) y el volumen de las carteras de renta fija. Por el contrario se incrementa el crédito a no residentes, las participaciones en renta variable y especialmente el crédito interbancario (+44% respecto del contabilizado a diciembre de 2016).
- En el pasivo, se observa un repunte del volumen de deuda emitida por las entidades, en línea con el reciente crecimiento del funding gap (créditos menos depósitos). Los depósitos a la vista y a plazo disminuyen un 1,2% a/a en conjunto a diciembre de 2017 (tabla 6). Un trimestre más se comprueba el trasvase de depósitos a plazo hacia cuentas corrientes y depósitos a la vista por la escasa retribución de los primeros en el entorno de tipos de interés actual. La apelación a la liquidez del BCE mantiene la senda de los últimos trimestres y muestra un crecimiento interanual del 22% a cierre de 2017. El capital (tabla 1) aumenta por las operaciones de reestructuración realizadas durante el año. El volumen acumulado en balance es un 30% superior al existente al inicio de la crisis (+55bn €).

Foco en crédito y morosidad

- En la tabla 4 se observa que el total de crédito al sector privado (crédito OSR, Otros Sectores Residentes) mantiene su tendencia a la baja con una disminución de un 1,7%, registrando caídas tanto en el crédito a familias (-1,3%) como en el crédito a empresas (-2,8%). No obstante, por carteras se observa un repunte del crédito al consumo y otros fines distintos del crédito para adquisición de vivienda (+4,1%), mientras que el crédito a actividades productivas no relacionadas con actividades de construcción y promoción inmobiliaria se mantiene estable en términos interanuales, dejando atrás las caídas por primera vez desde el inicio de la crisis. Estas cifras indican que probablemente el desapalancamiento de la economía española podría estar llegando a su fin (el total de crédito OSR ha caído un 33%, o 616bn €, desde el inicio de la crisis).
- La mora del sistema sigue disminuyendo a buen ritmo. Con datos a diciembre de 2017 el volumen total de mora es de 98bn €, un 16% menos que doce meses antes, con una caída muy significativa en la morosidad del crédito a empresas (-20% a/a), mientras que la mora del crédito a hogares sube ligeramente por el crédito sin garantía hipotecaria. Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen total de créditos dudosos ha caído un 51% (-100bn €). Con ello, a pesar de la caída del volumen de crédito, el ratio de mora cae hasta el 7,8% a diciembre.
- La nueva producción de crédito (tabla 5) muestra a cierre de 2017 un notable dinamismo en todas las carteras, incluyendo la de grandes empresas, que sufrió recortes significativos en el pasado. El volumen total de nuevas operaciones de crédito acumuladas en el año aumenta un 5,6% a/a. Por carteras, el crédito a pymes y el crédito a hogares para consumo y otros fines aumentan por encima del 13% y 11% respectivamente.

Principales ratios

- La eficiencia y la rentabilidad del sistema en los nueve primeros meses de 2017 acusan el impacto de la resolución del Banco Popular. El ratio de eficiencia empeora hasta el 57,7% y el volumen de gastos de explotación como porcentaje de activos totales medios llega al 1,0% por primera vez desde el año 2007 (gráfico 6, anexo 1). Por su parte, ROE y ROA siguen en terreno negativo (gráfico 5, anexo 1). Es razonable suponer que estos niveles se mantendrán durante lo que queda de año 2017.
- El volumen de capital y reservas en balance sigue aumentando, alcanzando un 8,8% del balance a diciembre de 2017 (gráfico 3, anexo 1), y los fondos propios en balance más que duplican el volumen de mora del sistema (gráfico 2, anexo 1).
- La liquidez del sistema sigue si suponer un problema, a pesar del repunte del funding gap desde mediados del año 2017 (gráfico 4, anexo 1). No obstante, el funding gap se mantiene en 111bn €, un 4,2% del balance, nivel muy alejado del máximo de la serie histórica alcanzado en 2007 (714bn €, lo que implica una disminución de 603bn €).
- Las provisiones aumentan puntualmente a partir del segundo trimestre de 2017 por la operación del Banco Popular. El esfuerzo en provisiones (dotación de provisiones / margen neto) y el coste del riesgo (dotación de provisiones / crédito total medio), suben respecto de los niveles de trimestres anteriores (gráfico 1, 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 a nivel consolidado. El último dato disponible es de septiembre de 2017. La tendencia general es la misma que en trimestres anteriores:

- Los bancos españoles tienen más fondos propios en balance (gráfico 1, anexo 2) y son más eficientes que sus competidores europeos (gráfico 5, anexo 2).
- No obstante, su morosidad es más alta (gráfico 2, Anexo 2) a pesar de la continuada caída del volumen de mora, y la rentabilidad es negativa por cuestiones puntuales ya comentadas (gráfico 4, Anexo 2).
- En cuanto al saneamiento de balance, el esfuerzo realizado en 2012 y 2013 por las entidades españolas (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 en 2014 y cae por debajo en 2017 por los impactos de la operación del Banco Popular.

2. Política monetaria y rentabilidad bancaria: un nuevo paradigma

La política monetaria ha adquirido un gran protagonismo en la reciente crisis internacional, como arma contra el estancamiento y la deflación, como instrumento para restablecer la estabilidad financiera y, en el caso de la Eurozona, como herramienta crucial para combatir la fragmentación financiera que llegó a amenazar la propia pervivencia del euro.

Ha habido una cierta sensación de que la política monetaria era el único instrumento disponible, ante el escaso margen de maniobra de la política fiscal, el endurecimiento de las políticas microprudenciales y la bisoñez de las políticas macroprudenciales.

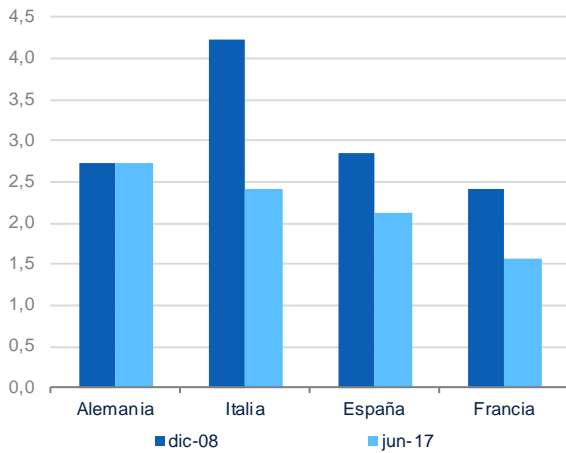
Los resultados han sido en general exitosos: se ha evitado una crisis más profunda y se han sentado las bases de una recuperación que se va consolidando. Sin embargo, estas medidas extraordinarias han tenido efectos secundarios preocupantes. En particular, los tipos de interés negativos y la curva de rendimientos plana o decreciente ponen mucha presión sobre la rentabilidad bancaria. Ésta se ha situado en Europa por debajo del coste del capital, que es la rentabilidad que exigen los mercados, llevando a una situación que no es sostenible. Existe un cierto temor de que, si se mantienen demasiado tiempo, los efectos secundarios negativos de estas políticas terminen superando sus efectos beneficiosos, como un medicamento cuya dosis resulta excesiva.

En Estados Unidos el proceso de retirada de los estímulos se encuentra bastante avanzado; en Europa es más incipiente y su impacto sobre los distintos países no será uniforme. En particular, las entidades o sistemas bancarios con un mayor peso de créditos a tipo variable, más depósitos minoristas, con una financiación menos dependiente de la de su soberano y con unas menores tenencias de deuda pública serán las más beneficiadas. Tomando en conjunto todos estos factores, el sistema bancario español debería ser uno de los más favorecidos por la retirada de los estímulos, como también fue uno de los más perjudicados por su introducción.

La retirada de los estímulos conlleva un riesgo de vuelta de la fragmentación financiera en la Eurozona, ya que los bancos europeos se verán obligados a caminar sin las muletas de la liquidez abundante y barata del BCE. Este riesgo exige que el cambio en la política monetaria sea gradual y se comunique adecuadamente, así como completar la Unión Bancaria con un fondo de garantía de depósitos único y un respaldo al Fondo de Resolución.

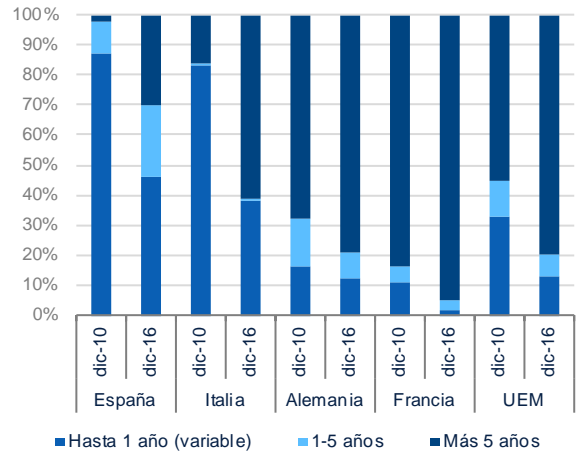
En cualquier caso, conviene no perder de vista que el protagonismo que ha tomado la política monetaria durante esta crisis sigue siendo una anomalía. La salida de estas políticas tiene que venir acompañada por otras medidas (políticas fiscales y reformas estructurales), puesto que la política monetaria por sí sola no puede garantizar al mismo tiempo la estabilidad de precios y la estabilidad financiera en todos los países.

Gráfico 2.1 Spread entre el tipo de interés del crédito y de los depósitos (%)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

Gráfico 2.2 Nuevas operaciones de crédito vivienda por periodo inicial de fijación del tipo de interés (% Total)



Fuente: BCE

Una vez retirados los estímulos la reacción de los bancos a la política monetaria no será la misma que antes de la crisis, por dos motivos:

En primer lugar, es poco probable que los mercados interbancarios sin garantía (o colateral) vuelvan a funcionar con la agilidad previa a la crisis. Los bancos centrales jugarán un papel más destacado en la intermediación de los flujos interbancarios, por lo que los bancos serán más dependientes de las decisiones de política monetaria, que afectarán de manera más directa a las condiciones o cantidad de financiación disponible.

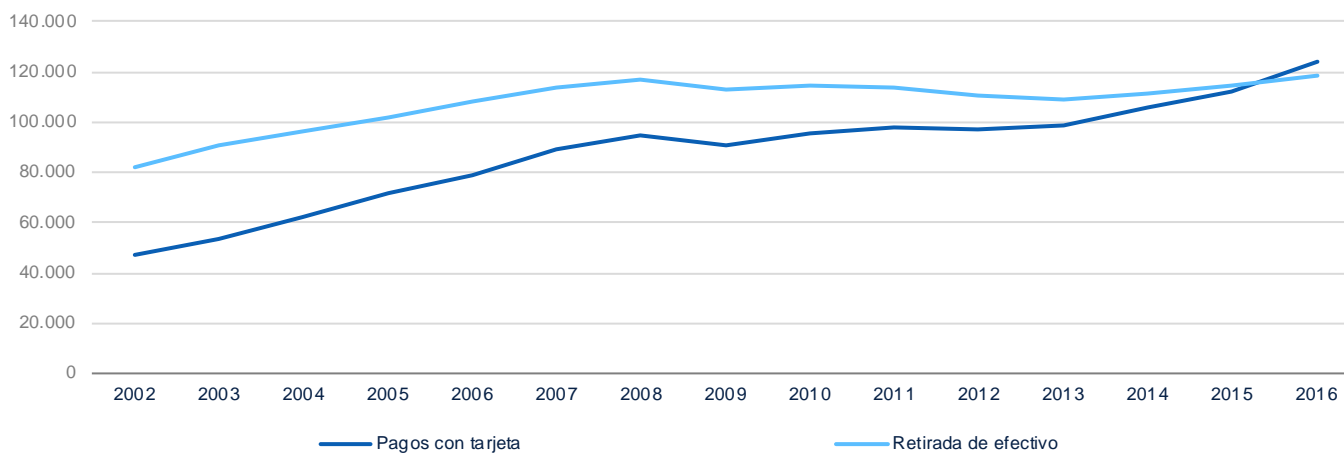
En segundo lugar, la experiencia de haber utilizado herramientas de política monetaria con un impacto importante sobre la rentabilidad bancaria tendrá repercusiones sobre las estrategias y el modelo de negocio de los bancos. Por ejemplo, ahora sabemos que los tipos de interés a corto plazo pueden ser negativos por periodos prolongados, lo que afectará a la estrategia de concesión de créditos a tipo fijo o variable.

No hay que perder de vista que en el futuro seguiremos experimentando los efectos de otras transformaciones profundas, como una regulación bancaria más exigente (a medida que se implementen las reformas acordadas en los últimos años) o la transformación digital de la banca y la competencia de nuevos intermediarios con fuerte base tecnológica. Aunque, de entrada, el restablecimiento de condiciones monetarias más normales tiene que ser positivo para el sector por ser un reflejo de la mejora del escenario económico, su impacto final dependerá de su interacción con un conjunto de factores complejo. Una vez eliminada la sobredosis de medicamentos, la mejoría del enfermo dependerá en primer lugar de su propia salud y en segundo lugar de su entorno.

3. El auge del uso de tarjetas bancarias y el comercio electrónico en España

La evolución en el uso de los medios de pago en España podría estar experimentando un cambio estructural en el corto y medio plazo. Como se puede ver en el Gráfico 1, tanto las retiradas de efectivo como el uso de tarjetas bancarias habían crecido a buen ritmo en los años anteriores a la crisis, con una lenta y progresiva convergencia. La ralentización del consumo a partir del año 2008 disminuyó levemente el uso de efectivo, al mismo tiempo que aumentaba el uso de tarjetas también de forma moderada. Esta evolución ha ido aproximando en el tiempo los volúmenes de uso de uno y otro medio de pago. A partir del año 2013, con la progresiva salida de la crisis, el crecimiento de la utilización de tarjetas bancarias ha sido bastante superior al de efectivo, de manera que en el año 2016 y por primera vez, el importe de las operaciones de pagos con tarjetas (124.406 millones de euros) había superado al volumen de efectivo retirados por cajeros automáticos (118.275 millones de euros). Cabe preguntarse si este cambio en el uso de tarjetas y efectivo es algo coyuntural o si por el contrario se va a convertir en algo permanente y cada vez más diferenciado en el tiempo.

Gráfico 3.1 Medios de pago en España (millones de euros)



Fuente: Banco de España

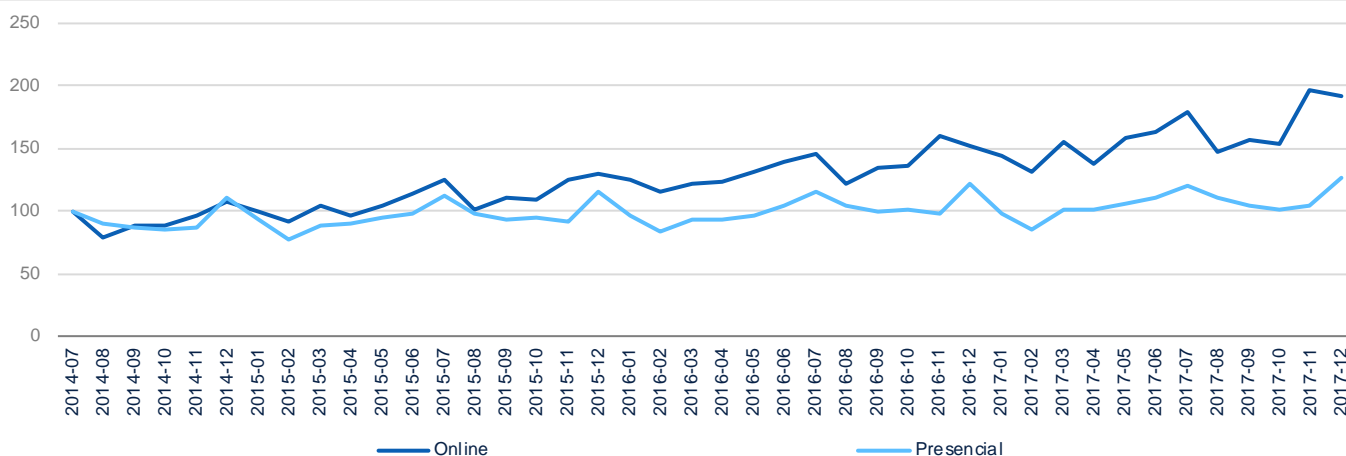
Puede haber varios factores que expliquen el auge del uso de las tarjetas de crédito. Por un lado se constata un aumento importante de la oferta de TPV para pago en establecimientos. Mientras que el número de cajeros automáticos había crecido en un 11% entre el año 2000 y el 2016, en el mismo periodo de tiempo, el número de TPV había aumentado en un 108% (Banco de España, 2018). Este aumento en la oferta de TPV podría responder a un cambio en las preferencias de los consumidores en la elección del medio de pago utilizado y en su abaratamiento para los comercios. En este trabajo nos centraremos en analizar una posible faceta en este cambio de preferencias, y más en concreto en la relación que tiene el aumento del uso de tarjetas con el reciente auge del comercio electrónico.

En primer lugar habría que destacar que los medios de pago utilizados en el e-commerce son principalmente de tipo electrónico. Según ONTSI (2017), en 2016 las tarjetas de crédito/débito eran la forma de pago preferida por los usuarios a la hora de abonar una compra realizada por internet a través de un TPV virtual (67%), seguido por PayPal (28,1%) y el pago contra reembolso (efectivo) (7,8%).

En el periodo observado, el comercio electrónico ha experimentado un crecimiento importante en España. El porcentaje de clientes con tarjeta de BBVA que ha comprado por Internet ha aumentado de forma ininterrumpida hasta superar el 57% a finales de 2017. De hecho, las compras online han pasado de representar el 10% del volumen total de compras con tarjeta de clientes BBVA en 2014, al 17% en la actualidad.

Una parte del aumento de la importancia relativa del comercio electrónico se debe al crecimiento significativo del consumo per cápita por internet. Como ilustra el Gráfico 2, el gasto mensual online por cliente se ha incrementado en más de un 91,5% desde julio 2014. Comparativamente, durante el mismo periodo, el consumo con tarjeta realizado en comercios físicos ha aumentado un 25%.

Gráfico 3.2 Índice de Gasto per cápita mensual con tarjeta, clientes BBVA (julio de 2014=100)



Fuente: BBVA Research

Por otro lado se observa que el patrón de uso del canal digital para realizar compras sigue la dinámica habitual de adopción de las nuevas tecnologías. Los grupos de edad más joven adoptan las novedades antes que los de mayor edad. El número de transacciones online y su peso en el gasto total disminuyen con la edad a partir del grupo de edad de 26 a 35 años. Si en este grupo los hombres y las mujeres realizaban 27,2 y 21,5 transacciones online per cápita al año respectivamente, los mayores de 56 años apenas hacían 12,1 y 7,9 transacciones per cápita respectivamente (ver Cuadro 1). El peso de las compras realizadas por internet también disminuye con la edad, en este caso a partir del grupo de edad de 25 y menos. En el caso de los hombres más jóvenes, las compras por internet representan el 29% de su gasto, mientras que en el grupo de edad superior a 56 años apenas representa el 9%. En el caso de las mujeres se observa un patrón similar.

Tabla 3.1 Compras por Internet con tarjeta bancaria en clientes de BBVA según la edad y el género del usuario en 2017

Edad	Mujeres				Hombres			
	Gasto anual per cápita	Transacciones per cápita	Importe medio	Peso E-commerce	Gasto anual per cápita	Transacciones per cápita	Importe medio	Peso E-commerce
<=25	688,95	17,64	39,06	23%	906,05	22,79	39,76	29%
26-35	1.007,19	21,51	46,82	19%	1.346,92	27,24	49,45	23%
36-45	969,32	19,09	50,77	15%	1.304,01	23,97	54,41	18%
46-55	794,15	14,46	54,93	11%	1.117,29	18,68	59,80	15%
>=56	561,02	9,52	58,91	6%	791,07	12,15	65,09	9%
Total	841,05	16,82	49,99	15%	1.131,08	21,02	53,80	16%

Fuente: BBVA Research

El uso de Paypal como medio de pago en el comercio electrónico en función de la edad es similar al observado en el pago con tarjetas bancarias. Los grupos de población que realizan un mayor uso de esta plataforma de pago son los jóvenes, entre 25 y 34 años, con el 38% de usuarios de este grupo, mientras que los mayores de 65 años apenas lo usan en el 12,5 % de los casos (ver ONTSI, 2017²).

Estructuralmente, la dinámica de la evolución demográfica refuerza el efecto del crecimiento del comercio electrónico, ya que las edades mayores con un menor uso del comercio electrónico van siendo reemplazadas por generaciones más jóvenes que lo usan en mayor medida. Este cambio en el patrón de consumo global hacia el canal del comercio electrónico parece que será un factor que acelerará el uso de tarjetas bancarias frente al uso de efectivo, ya que este canal apenas hace uso del dinero líquido como medio de pago.

2: Observatorio Nacional de las Telecomunicaciones y de las Tecnologías de la Sociedad de la Información (ONTSI) (2017): "Estudio del Comercio Electrónico B2C (2016)", Ministerio de Energía Turismo y Agenda Digital. Disponible en <http://www.ontsi.red.es/ontsi/sites/ontsi/files/Informe%20B2C%202016.%20Edici%C3%B3n%202017.pdf>

4. Transición a la NIIF 9: Impacto sobre las prácticas de reestructuración y refinanciación

La reestructuración y refinanciación consisten en la renegociación o relajación de las condiciones de un crédito (o de un grupo de créditos) para permitir a un deudor con problemas que supere sus dificultades financieras temporales. Como alternativa a la ejecución hipotecaria o la insolvencia, la reestructuración y refinanciación permiten a la entidad crediticia evitar la adopción de medidas resolutivas que impliquen la venta de los activos de garantía a un precio rebajado y la pérdida de la relación a largo plazo con el cliente. Por ello, las prácticas de reestructuración y refinanciación desempeñan un papel esencial en la protección de los clientes y en la gestión del riesgo crediticio. Las autoridades de supervisión bancaria fomentan la reestructuración y refinanciación pero esperan que los bancos adopten una política de reestructuración y refinanciación claramente definida acorde con el concepto de viabilidad y que identifiquen, a tiempo, a los deudores no viables.

Al inicio de la crisis y en un escenario económico positivo, eran pocos los clientes con dificultades para reembolsar los créditos. En este contexto, la reestructuración y refinanciación eran marginales y no estaban reguladas a nivel europeo, sino solo parcialmente en algunos países. Con la irrupción de la crisis, cada vez más deudores se encontraron en dificultades y la reestructuración y refinanciación de sus créditos se hicieron más frecuentes. Los bancos tenían un incentivo para negociar la reestructuración y refinanciación incluso con clientes no viables con el fin de retrasar el reconocimiento de las pérdidas por deterioro. Esto puede haber evitado medidas necesarias para resolver el problema de la calidad de los activos y llevar a una presentación desvirtuada de las exposiciones dudosas en los balances de algunos bancos, así como de su solvencia y rentabilidad.

Las autoridades europeas reaccionaron incrementando los requisitos de transparencia en relación con las medidas de reestructuración y refinanciación, así como regulando y armonizando el tratamiento de las exposiciones reestructuradas o refinanciadas, incluyéndolas dentro del contexto del enfoque de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) conforme a las nuevas normas de contabilidad (NIIF 9). El aumento de la transparencia desde 2014 ha mejorado la comprensión del uso de la reestructuración y refinanciación en los bancos europeos.

Según la EBA, los bancos europeos tenían más de 550 000 millones de euros de exposiciones reestructuradas o refinanciadas en junio de 2017, lo que representaba el 4,0 % de su exposición total. Las exposiciones reestructuradas o refinanciadas se concentran en unos pocos países: en el caso de los bancos españoles, representan casi el 24 % del total y en el caso de los bancos italianos, el 14 %. En Grecia, Alemania, Reino Unido, Francia y los Países Bajos también se han observado amplias exposiciones reestructuradas o refinanciadas (entre el 5 % y el 10 % del total).

En términos relativos, los países de la zona periférica europea tienden a presentar más exposiciones reestructuradas o refinanciadas (7,1 % de los hogares y 10,5 % en el caso de las entidades no financieras, como media) que los países de la zona central europea y los países de la zona no euro (por debajo del 3 % de los hogares y por debajo del 6 % en el caso de las entidades no financieras). Algunos países del este europeo (Bulgaria, Hungría y Rumanía) presentan también niveles relativamente elevados de exposiciones reestructuradas o refinanciadas.

En términos de evolución, las exposiciones reestructuradas o refinanciadas presentan una tendencia decreciente, gracias principalmente a la recuperación económica. De todos modos, también podemos observar unos pocos países en los que se registra un incremento de las exposiciones reestructuradas o refinanciadas como, por ejemplo, Italia, Letonia, Portugal y Chipre.

Hasta el 40 % de las exposiciones reestructuradas o refinanciadas dudosas de las entidades no financieras están cubiertas con reservas. La cobertura de las exposiciones de los hogares es inferior (aproximadamente el 30 % de las exposiciones) debido a la importancia de los préstamos hipotecarios y de los correspondientes activos de garantía. Teniendo en cuenta el menor riesgo de las exposiciones no dudosas y los menores requisitos de provisiones por pérdidas en el antiguo marco de contabilidad, su ratio de cobertura también era mucho más bajo: aproximadamente el 4 % de media en la Unión Europea. Con la entrada en vigor de la NIIF 9 y el enfoque PCE, las exposiciones reestructuradas o refinanciadas están sujetas a requisitos de provisiones mayores, especialmente cuando no sean dudosas.

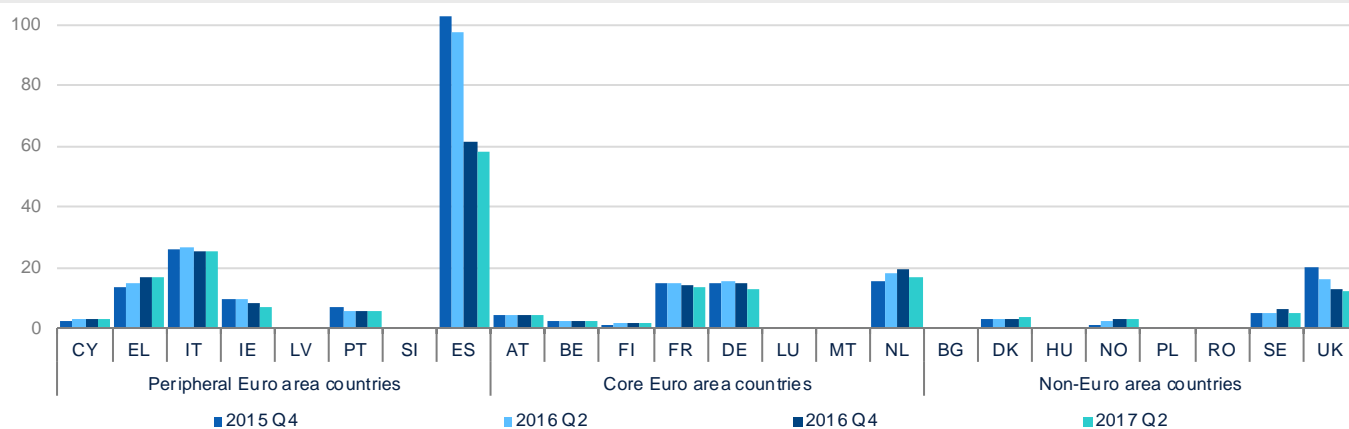
La EBA también ha regulado recientemente las condiciones para que una exposición reestructurada o refinanciada pueda pasar de la situación de dudosa a la de normal y para salir del estado de reestructuración o refinanciación. Para ello, deberán superar un periodo de prueba de 2 y 1 año respectivamente y cumplir las condiciones estrictas de pago a los acreedores.

Teniendo en cuenta las características especiales de la reestructuración y refinanciación, parece necesario contar con un periodo de observación para evaluar la calidad de la exposición. Sin embargo, hacerlo obligatorio durante dos años sin tener en cuenta el perfil crediticio específico de cada acreedor se podría considerar demasiado largo o demasiado severo para los deudores con una calidad crediticia elevada pero que estén atravesando temporalmente dificultades financieras. Los bancos pueden ser reacios a conceder la reestructuración o refinanciación a estos deudores con el fin de evitar los costes derivados de los requisitos de provisiones.

Teniendo en cuenta los mayores requisitos de provisiones y las condiciones más estrictas de saneamiento, las nuevas normas de contabilidad pueden influir en algunas decisiones bancarias estratégicas, incluida la gestión de los créditos dudosos. El ejemplo de España apoya esta idea. En el sector bancario español se puede observar una caída abrupta de la reestructuración y refinanciación en la segunda mitad de 2016, cuando entró en vigor la Circular 4/2016 (Figura 1). Teniendo en cuenta las tendencias anteriores y la evolución observada en otros países, parece que los

bancos españoles hicieron un gran esfuerzo por reclasificar las exposiciones reestructuradas o refinanciadas antes de la entrada en vigor de la norma con el fin de evitar, al menos parcialmente, sus posibles efectos negativos. Resulta difícil evaluar en qué medida esta reducción se corresponde con una práctica de reestructuración y refinanciación deteriorada y en qué medida se hizo en detrimento de deudores viables en dificultades. En todo caso, no se puede descartar que en otros países no se hayan producido efectos similares con la entrada en vigor de la NIIF 9 el pasado mes de enero.

Gráfico 4.1 Exposiciones reestructuradas y refinanciadas sin incumplimientos, miles de millones de euros



Notas: Las exposiciones comprenden las exposiciones de los hogares y de las entidades no financieras.
Fuente: EBA y BBVA Research

Anexo 1: Principales indicadores del sistema bancario español

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

Activo	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación			
									00-'08	08- último	a/a	
Total crédito	2.106	1.951	1.716	1.651	1.603	1.556	1.532	dic-17	217%	-29,6%	-1,5%	
<i>Crédito AAPP</i>	90	114	87	101	90	88	78	dic-17	69%	47,6%	-11,7%	
<i>Crédito OSR</i>	1.783	1.605	1.448	1.380	1.327	1.276	1.254	dic-17	234%	-32,9%	-1,7%	
<i>Crédito a no residentes</i>	234	232	180	169	186	191	200	dic-17	164%	-21,2%	4,5%	
Carteras de renta fija y renta variable	656	766	773	754	662	610	589	dic-17	132%	18,4%	-3,4%	
<i>Renta Fija</i>	406	509	493	492	415	366	330	dic-17	135%	1,2%	-9,9%	
<i>Del que: deuda soberana</i>	198	247	264	288	251	225	206	dic-17	6%	105%	-8,6%	
<i>Renta Variable</i>	251	258	280	262	246	244	260	dic-17	128%	51,0%	6,5%	
Interbancario activo	251	279	211	155	164	163	235	dic-17	81%	-10,8%	43,9%	
Resto de activos (neto de interbancario)	387	426	326	354	331	319	297	dic-17	230%	3,5%	-6,8%	
Total activo	3.400	3.423	3.026	2.913	2.760	2.647	2.653	dic-17	184%	-17,7%	0,2%	
Pasivo y patrimonio neto												
Depósitos de clientes	1.934	1.725	1.684	1.686	1.637	1.578	1.540	dic-17	169%	-23,5%	-2,5%	
<i>Depósitos de las AAPP</i>	70	69	63	76	77	54	62	dic-17	263%	-18,8%	13,5%	
<i>Total depósitos OSR</i>	1.373	1.317	1.314	1.289	1.261	1.243	1.203	dic-17	192%	-16,0%	-3,2%	
<i>Depósitos de no residentes</i>	492	339	306	320	299	281	275	dic-17	113%	-45,5%	-2,3%	
Interbancario pasivo	373	573	381	312	303	288	327	dic-17	95%	4,0%	13,6%	
<i>Promemoria: Interbancario neto</i>	122	294	171	157	139	125	93	dic-17	215%	79%	-25,9%	
Débitos representados por valores	435	394	297	249	225	201	222	dic-17	625%	-43,7%	10,8%	
Resto de pasivos	439	535	430	436	368	352	331	dic-17	253%	3,5%	-6,0%	
Capital y reservas	220	195	233	230	227	227	232	dic-17	134%	28,7%	2,2%	
<i>Pro-Memoria: Apelación neta BCE</i>	132	357	207	142	133	140	171	dic-17	566%	84%	21,9%	
Total pasivo y patrimonio neto	3.400	3.423	3.026	2.913	2.760	2.647	2.653	dic-17	184%	-17,7%	0,2%	

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla A.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	17.660	sep-17	92%	-33,0%	-2,9%
Comisiones netas	11.750	11.275	10.931	11.257	11.237	11.059	8.868	sep-17	79%	-9,2%	8,1%
ROF y otros ingresos de explotación	15.811	15.493	17.797	17.043	13.885	13.085	7.983	sep-17	276%	-41,5%	-22,2%
Margen bruto	57.126	59.507	55.544	55.418	51.532	48.440	34.511	sep-17	118%	-30,7%	-5,8%
Total gastos de explotación	-28.464	-26.951	-26.798	-26.116	-26.261	-26.388	-19.902	sep-17	54%	-10,1%	1,2%
Gastos de personal	-16.889	-15.587	-15.108	-14.329	-14.182	-13.943	-10.224	sep-17	54%	-23,8%	-2,0%
Gastos generales y depreciación	-11.574	-11.364	-11.690	-11.787	-12.079	-12.445	-9.677	sep-17	54%	11,2%	4,7%
Margen neto	28.662	32.556	28.746	29.302	25.271	22.052	14.609	sep-17	226%	-47,2%	-14,0%
Provisiones por insolvencias	-22.668	-82.547	-21.800	-14.500	-10.699	-8.342	-7.459	sep-17	620%	-34,8%	41,8%
Otros resultados, neto	-23.430	-37.142	-2.789	-1.739	-3.819	-6.993	-10.285	sep-17	-299%	1005,5%	304,0%
Beneficio antes de impuestos	-17.436	-87.133	4.156	13.063	10.753	6.717	-3.134	sep-17	108%	-120,5%	-134,2%
Resultado atribuido	-14.717	-73.706	8.790	11.343	9.312	6.078	-4.970	sep-17	122%	-136,0%	-160,0%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla A.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%	109%	dic-17	94%	-34,9%	-10,9%
Depósitos OSR / PIB	128%	125%	126%	124%	117%	112%	105%	dic-17	69%	-18,5%	-12,2%
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	27.882	sep-17	17%	-39,6%	-5,9%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla A.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	647	sep-17	236%	-21,1%	-1,3%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	627	605	581	558	531	517	507	sep-17	270%	-19,1%	-2,7%
Resto crédito a hogares	167	151	134	132	132	136	139	sep-17	159%	-27,7%	4,1%
Total crédito para actividades productivas	971	830	719	674	644	605	588	sep-17	237%	-42,2%	-2,8%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	397	300	237	200	179	161	148	sep-17	517%	-68,6%	-10,1%
Resto crédito para actividades productivas	574	530	482	474	465	444	440	sep-17	142%	-19,6%	0,0%
Total crédito OSR *	1.783	1.605	1.448	1.380	1.327	1.276	1.254	dic-17	234%	-32,9%	-1,7%
Morosidad por carteras											
Total crédito a hogares	28,7	37,0	49,4	46,8	37,0	35,7	35,5	sep-17	1062%	46,0%	2,4%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	18,2	24,0	34,6	32,6	25,5	24,1	23,6	sep-17	1878%	59,3%	-1,7%
Resto crédito a hogares	10,5	13,0	14,8	14,1	11,4	11,6	11,9	sep-17	607%	25,2%	11,5%
Total crédito para actividades productivas	109,9	128,4	146,1	124,6	94,2	79,2	65,5	sep-17	818%	75,6%	-19,9%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	81,9	84,8	87,8	70,7	50,4	42,4	31,3	sep-17	2790%	16,3%	-28,2%
Resto crédito para actividades productivas	28,0	43,6	58,2	53,9	43,7	36,8	34,2	sep-17	232%	228,7%	-10,4%
Total crédito OSR *	139,8	167,5	197,2	172,6	134,3	116,3	97,7	dic-17	808%	54,9%	-16,0%
Ratios de mora											
Total crédito a hogares	3,6%	4,9%	6,9%	6,8%	5,6%	5,5%	5,5%	sep-17	246%	85,0%	3,7%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	2,9%	4,0%	6,0%	5,9%	4,8%	4,7%	4,7%	sep-17	434%	96,8%	1,0%
Resto crédito a hogares	6,3%	8,6%	11,1%	10,7%	8,7%	8,5%	8,5%	sep-17	173%	73,2%	7,1%
Total crédito para actividades productivas	11,3%	15,5%	20,3%	18,5%	14,6%	13,1%	11,1%	sep-17	173%	204,0%	-17,6%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	20,6%	28,2%	37,1%	35,3%	28,2%	26,4%	21,2%	sep-17	369%	270,0%	-20,1%
Resto crédito para actividades productivas	4,9%	8,2%	12,1%	11,4%	9,4%	8,3%	7,8%	sep-17	37%	308,8%	-10,4%
Total crédito OSR *	7,8%	10,4%	13,6%	12,5%	10,1%	9,1%	7,8%	dic-17	172%	131,0%	-14,5%

(*) 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 A.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	87,6	dic-17	0,7%	-56,7%	8,7%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	37,5	32,3	21,9	26,8	35,7	37,5	38,9	dic-17	-15,6%	-56,9%	3,6%
Resto crédito a hogares	36,8	31,0	29,4	33,7	40,0	43,1	48,8	dic-17	21,3%	-56,4%	13,2%
Crédito a empresas	527,5	484,8	392,6	357,2	392,6	323,6	339,0	dic-17	29,2%	-65,2%	4,8%
Del que:											
Hasta 250.000 €	136,4	114,4	106,1	112,3	128,7	133,6	143,4	dic-17	n.d.	-18,7%	7,3%
Entre 250.000 y 1 Millón €	37,7	31,6	28,3	34,0	36,8	36,3	40,6	dic-17	n.d.	-21,0%	11,7%
Operaciones > 1 Millón €	353,4	338,9	258,2	210,3	227,2	152,6	155,1	dic-17	43,5%	-66,4%	1,6%
Total nuevas operaciones	602	548	444	418	468	404	426,6	dic-17	23%	-58,0%	5,6%

Fuente: Banco de España

Tabla A.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	482	475	500	563	650	754	857	dic-17	90%	94,5%	13,7%
Depósitos a plazo	706	693	677	597	509	404	286	dic-17	272%	-61,4%	-29,0%
Total depósitos minoristas	1.188	1.168	1.177	1.160	1.159	1.157	1.144	dic-17	163%	-3,4%	-1,2%
Resto											
Cesión temporal de activos	60	60	64	60	42	32	28	dic-17	-23%	-67,1%	-13,7%
Pasivos por transferencia de activos	54	43	37	32	25	23	21	dic-17	14%	-76,8%	-7,6%
Pasivos financieros híbridos	27	20	16	22	17	14	10	dic-17	33%	-64,6%	-32,2%
Depósitos subordinados	44	26	20	16	18	16	1	dic-17	n.s.	-98,9%	-96,7%
<i>Pro-memoria: depósitos en moneda extranjera</i>	28	30	30	27	29	28	17	dic-17	739%	-52,4%	-37,5%
Total depósitos OSR	1.373	1.317	1.314	1.289	1.261	1.243	1.203	dic-17	159%	-16,0%	-3,2%

(*) 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 A.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	1,21	dic-17	178	-444	-9
Crédito al consumo y resto	5,73	5,78	5,80	6,10	5,98	6,17	6,17	dic-17	113	-90	0
Crédito a empresas	3,90	3,47	3,44	2,84	2,38	2,04	1,89	dic-17	204	-366	-15
Crédito. Nuevas operaciones (TAE)											
Crédito a hogares											
Adquisición de vivienda	3,66	2,93	3,16	2,64	2,31	2,19	2,05	dic-17	238	-378	-13
Crédito al consumo	9,11	8,32	9,52	8,98	8,43	8,14	8,30	dic-17	237	-270	16
Resto crédito a hogares	6,29	6,23	5,92	4,91	4,28	4,26	4,02	dic-17	224	-301	-24
Crédito a empresas (sintético)	4,03	3,66	3,57	2,73	2,58	2,30	2,12	dic-17	112	-276	-19
Hasta 250.000 €	5,57	5,67	5,54	4,56	3,61	3,29	2,93	dic-17	n.d.	-162	-36
Entre 250.000 y 1 Millón €	4,79	4,27	4,03	2,91	2,20	1,91	1,79	dic-17	n.d.	-210	-12
Operaciones > 1 Millón €	3,53	3,00	2,83	2,10	2,07	1,63	1,55	dic-17	n.d.	-116	-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 A.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	0,04	dic-17	6,5	-65	-2
A plazo	2,76	2,72	2,08	1,39	0,75	0,30	0,16	dic-17	232	-424	-14
Depósitos de empresas											
A la vista	0,61	0,37	0,35	0,31	0,24	0,15	0,10	dic-17	111	-168	-5
A plazo	2,68	2,64	1,93	1,40	0,91	0,65	0,76	dic-17	223	-362	11
Depósitos. Nuevas operaciones (TEDR)											
Depósitos de hogares											
A la vista	0,28	0,21	0,22	0,17	0,12	0,06	0,04	dic-17	30	-65	-2
A plazo	2,79	2,83	1,50	0,66	0,39	0,11	0,08	dic-17	225	-410	-2
Depósitos de empresas											
A la vista	0,61	0,37	0,35	0,31	0,24	0,15	0,10	dic-17	111	-168	-5
A plazo	2,13	2,08	1,31	0,51	0,31	0,13	0,16	dic-17	146	-331	4

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

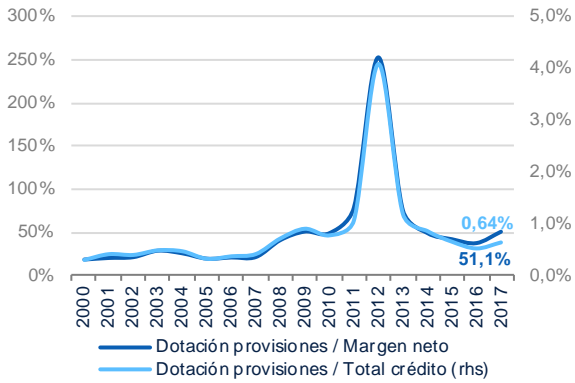
Tabla A.9 Principales ratios

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Fecha	Variación			
									00-'08	08- último	a/a	
Productividad												
Volumen de negocio* por oficina (€000)	78.494	76.409	81.761	83.229	83.085	86.975	84.852	dic-17	168%	18,6%	-0,1%	
Beneficio antes de impuestos por oficina (€000)	-433,7	-2.279	123,0	407,3	345,2	231,9	-149,9	sep-17	77,5%	-133,9%	-136,3%	
Eficiencia												
Eficiencia ordinaria (gastos explotación / margen bruto)	49,8%	45,3%	48,2%	47,1%	51,0%	54,5%	57,7%	sep-17	-29,3%	29,7%	7,5%	
Gastos de explotación / ATM	0,86%	0,79%	0,83%	0,88%	0,93%	0,98%	1,00%	sep-17	-43,4%	4,7%	8,3%	
Rentabilidad												
ROE	-7,4%	-35,5%	4,1%	4,9%	4,1%	2,7%	-2,9%	sep-17	-3,4%	-127,8%	-159,8%	
ROA	-0,52%	-2,55%	0,13%	0,44%	0,38%	0,25%	-0,16%	sep-17	-23,6%	-123,9%	-135,2%	
NIM (margen financiero / ATM)	0,89%	0,96%	0,83%	0,91%	0,93%	0,90%	0,89%	sep-17	-29,6%	-22,0%	0,0%	
Liquidez												
Crédito OSR / Depósitos OSR	150%	137%	123%	119%	115%	110%	110%	dic-17	14,8%	-30,6%	-0,5%	
Funding gap (Créditos - Depósitos, EUR bn)	594,4	436,8	270,9	220,1	168,3	118,9	110,8	dic-17	349%	-83,9%	-6,9%	
Funding gap / Total activo	17,5%	12,8%	9,0%	7,6%	6,1%	4,5%	4,2%	dic-17	57,7%	-80,4%	-7,1%	
Solvencia y calidad de activos												
Apalancamiento (Capital + Reservas / Total activo)	6,5%	5,7%	7,7%	7,9%	8,2%	8,6%	8,8%	dic-17	-17,8%	56,4%	2,0%	
Capital sobre morosos	158%	117%	118%	133%	169%	196%	238%	dic-17	-74,3%	-16,9%	21,7%	
Esfuerzo en provisiones (Provisiones / Margen neto)	79,1%	253,6%	75,8%	49,5%	42,3%	37,8%	51,1%	sep-17	121%	23,5%	64,8%	
Coste del riesgo (Dotación provisiones / Crédito total)	1,06%	4,07%	1,19%	0,86%	0,66%	0,53%	0,64%	sep-17	134%	-26,7%	19,0%	
Ratio de mora	7,8%	10,4%	13,6%	12,5%	10,1%	9,1%	7,8%	dic-17	172%	131%	-14,5%	
Ratio de cobertura (total)	59,6%	73,8%	58,0%	58,1%	58,9%	58,9%	60,3%	dic-17	-58,2%	-14,8%	2,4%	
Ratio de cobertura (provisiones específicas)	37,1%	44,7%	46,9%	46,7%	47,0%	46,2%	44,2%	sep-17	-39,0%	47,8%	-1,0%	

(*) Crédito OSR más Depósitos OSR.

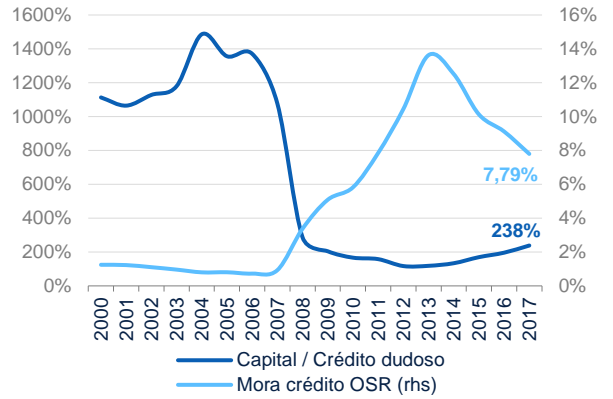
Fuente: Boletín estadístico del Banco de España

Gráfico A 1.1 Esfuerzo en provisiones



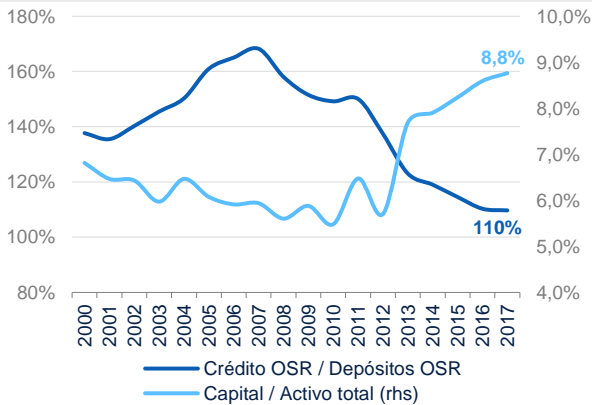
Fuente: BBVA Research

Gráfico A 1.2 Mora y Capital sobre mora



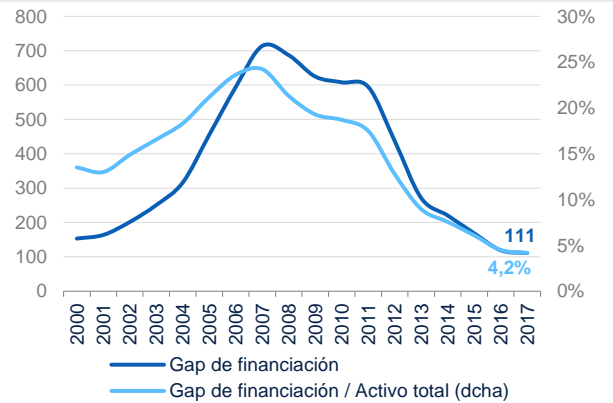
Fuente: BBVA Research

Gráfico A 1.3 Liquidez y apalancamiento



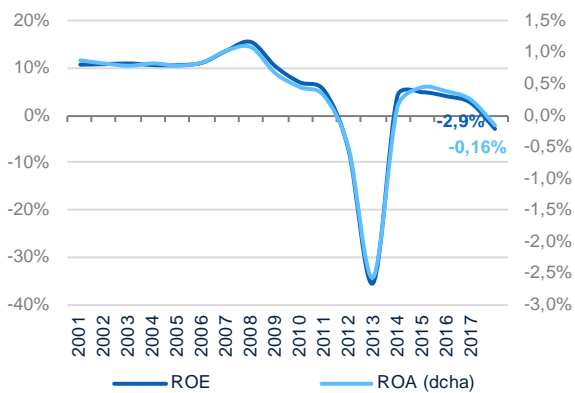
Fuente: BBVA Research

Gráfico A 1.4 Funding gap (crédito OSR – Depósitos OSR, €bn)



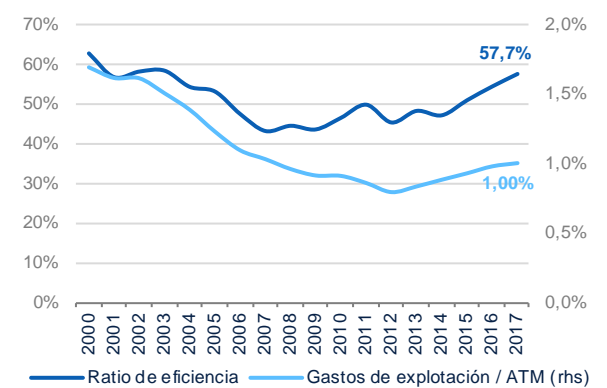
Fuente: BBVA Research

Gráfico A 1.5 Rentabilidad



Fuente: BBVA Research

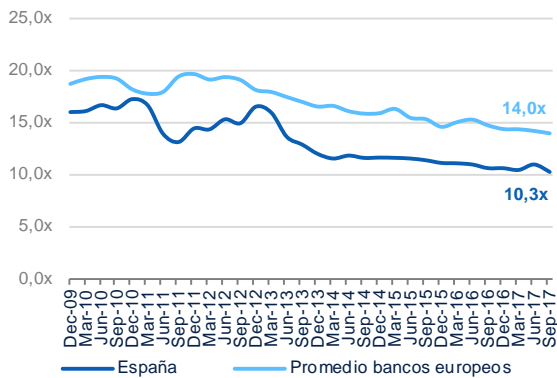
Gráfico A 1.6 Eficiencia



Fuente: BBVA Research

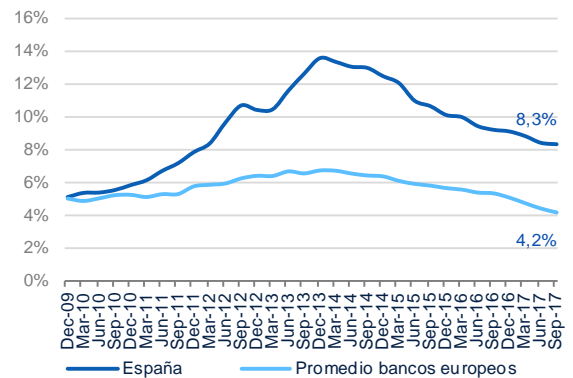
Anexo 2: Evolución del sector bancario español

Gráfico A 2.1 Total pasivos / Capital en balance



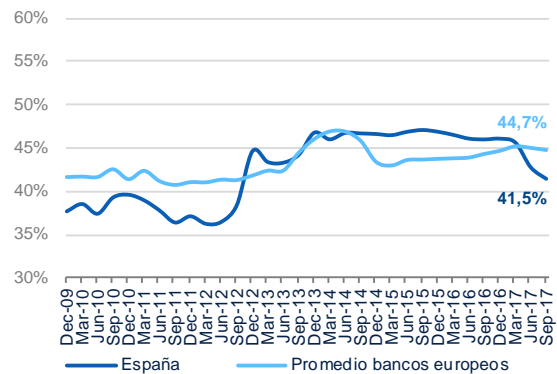
Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Gráfico A 2.2 Ratio de mora



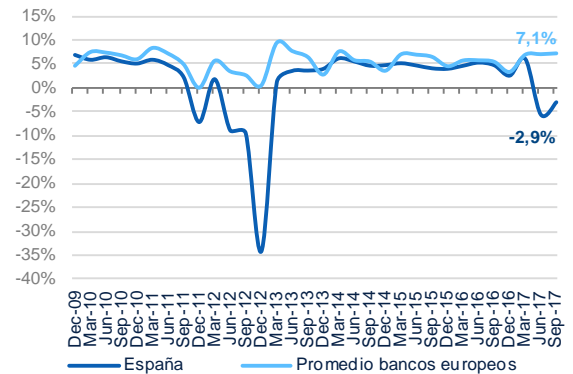
Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Gráfico A 2.3 Ratio de cobertura (sólo provisiones específicas)



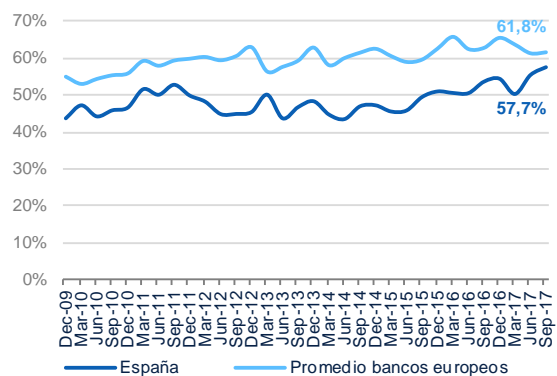
Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Gráfico A 2.4 ROE



Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Gráfico A 2.5 Ratio de eficiencia



Fuente: EBA, Banco de España, BBVA Research

Nota: Los datos de los bancos europeos proceden del «Risk Dashboard» de la EBA, que se compone de un grupo de 158 bancos principales 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 Líder de Sistemas Financieros

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Javier Alonso
javier.alonso@bbva.com

José Félix Izquierdo
jfelix.izquierd@bbva.com

Cristina Plata
cristinateresa.plata@bbva.com

María Rocamora
maria.rocamora@bbva.com

Javier Villar
javier.villar@bbva.com

Jaime Zurita
jaime.zurita@bbva.com

Con la colaboración de:

Hicham Ganga
hicham.ganga.contractor@bbvaseguros.es

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

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Sistemas Financieros

Olga Cerqueira
olga.gouveia@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

Big Data
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