

# El final del rescate bancario

Ana Rubio. Economista Jefe de Sistemas Financieros

XI Encuentro del Sector Hipotecario & Financiero de España

Madrid, 23 de enero de 2014

# Índice

## Sección 1

# Avances en la reestructuración del sistema financiero

## Sección 2

## El crédito: El camino a la recuperación

# La reestructuración del sistema financiero español está muy avanzada

## Problema

## Solución

Calidad de los activos:  
sector inmobiliario y otros



Mayores provisiones, suficiente capital (stress test estricto), auditorías y transferencia a la Sareb

Falta de diferenciación entre  
entidades



Stress test (necesidades de capital en entidades que gestionan 30% de los activos), mayor transparencia

Necesidades de capital por  
encima de la capacidad del  
gobierno



La línea de crédito del MEDE fue un backstop creíble. Inyecciones totales 5% PIB (como R.Unido), con impacto manejable en deuda pública

45 cajas, con una figura  
legal peculiar



Ahora son 11, y 9 se han convertido en bancos. Nueva Ley de Cajas

Reacción tardía, en parte  
por problemas  
institucionales



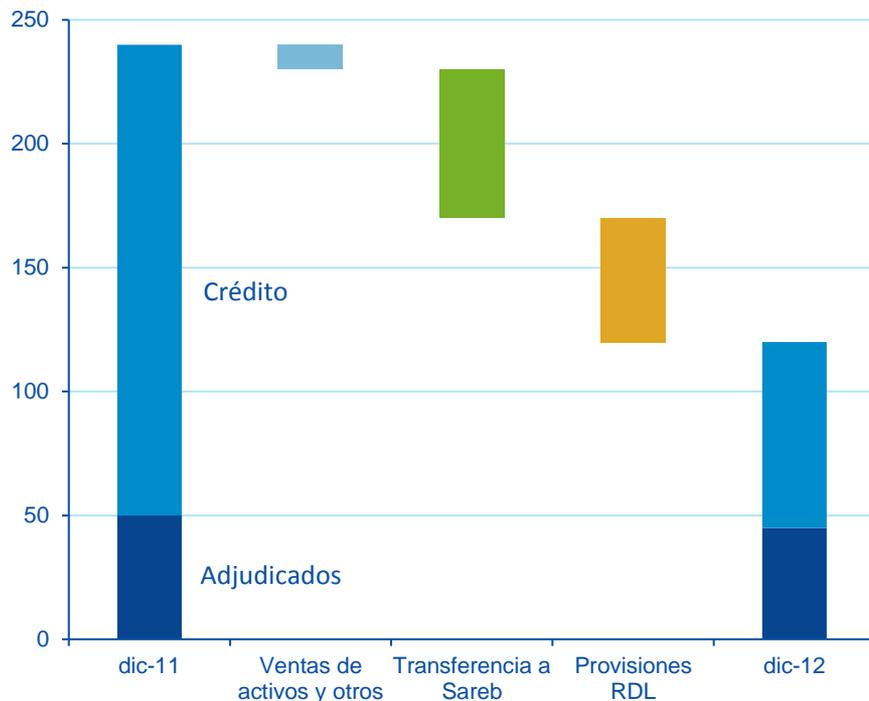
Se clarifican y refuerzan las funciones de FROB, Banco de España, Ministerio de Economía y FGD. Regulación sobre gestión de crisis y resolución

# La limpieza de los balances se ha centrado en los activos inmobiliarios

## Exposiciones inmobiliarias netas de provisiones

(Miles millones EUR)

Fuente: Banco de España



El grueso de los problemas de los balances españoles se encontraba en la exposición al sector inmobiliario

El año pasado, las exposiciones inmobiliarias se redujeron a la mitad, y es previsible que hayan acabado 2013 sobre los 100 mil millones de euros

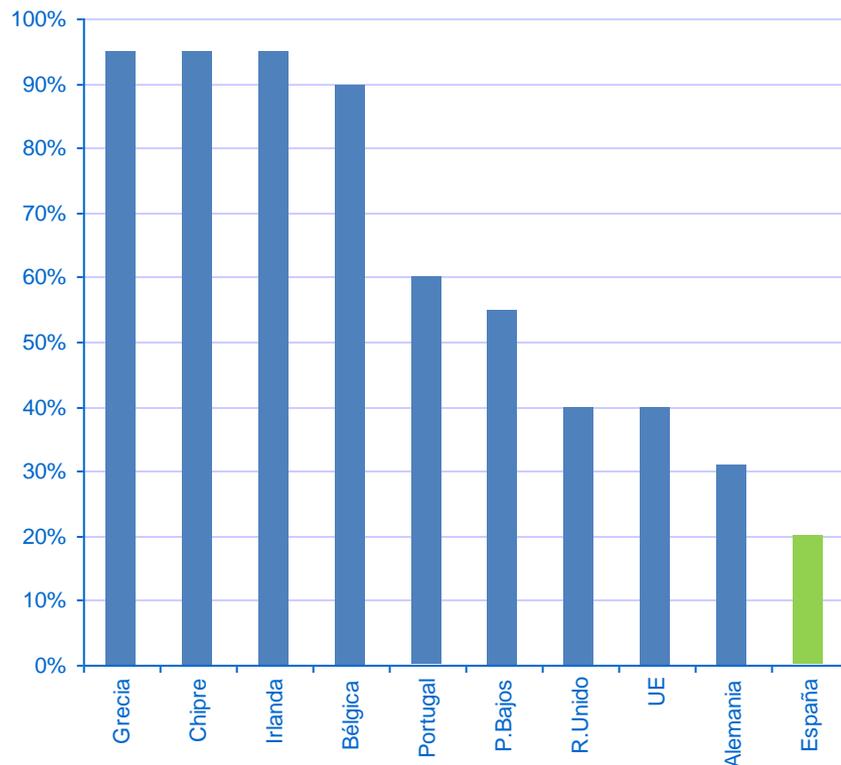
Las entidades más dañadas han transferido el 90% de sus activos a Sareb, y están bajo planes de reestructuración

Estamos a punto de terminar la limpieza de los balances, en particular, en las entidades sólidas

# La parte del sistema bajo reestructuración es limitada

## Porcentaje de activos en entidades bajo procesos de revisión de ayudas públicas o de reestructuración (%)

Fuente: Comisión Europea



El sistema financiero español es heterogéneo, y el stress test encontró problemas en entidades que sólo gestionaban el 30% de los activos

La normativa europea sobre ayudas de estado ha alargado los procesos, que fueron más rápidos en EEUU

El acuerdo sobre el fin del rescate bancario español es positivo, y ratifica que se están dando pasos en la dirección correcta

# Las entidades españolas están preparadas para la evaluación integral del BCE

Compuesta por 3 pilares

Evaluación de los riesgos clave  
(*Supervisory Risk Assessment*)

Revisión de la calidad de los activos (*Asset Quality Review, AQR*)

Prueba de esfuerzo (*Stress Test*)

Valoración

Será un ejercicio equilibrado con un alcance lo suficientemente amplio

Algunos temas requieren una mayor clarificación: bail-in, los detalles de las pruebas de esfuerzo, la publicación de los datos con el fin de replicar el ejercicio ...

El ejercicio es fundamental para eliminar todas las dudas sobre la solvencia del sector, y para la credibilidad de la unión bancaria

Las entidades españolas ya pasaron por un ejercicio similar en el verano de 2012, por lo que no se esperan sorpresas

# Sin embargo, aún quedan asuntos pendientes en la reestructuración española

No se necesitan nuevos planes de reestructuración del sistema financiero, sino terminar de aplicar los que ya se tienen

## Problema

## Solución deseable

Terminar la reestructuración



Solucionar la situación de las entidades intervenidas, pues la experiencia internacional muestra que la banca pública puede ser ineficiente. Seguir gestionando la sobrecapacidad.

Liquidar los activos de la Sareb



Las ventas deben ser graduales para no afectar al precio

Restaurar las condiciones de liquidez en Europa



La fragmentación financiera actual es incompatible con el euro. La solución es la unión bancaria

# Persisten los problemas en Europa: la fragmentación de los mercados financieros

## Bancos europeos: Exposición promedio a miembros de la UE

(Millones \$)

Fuente: BIS

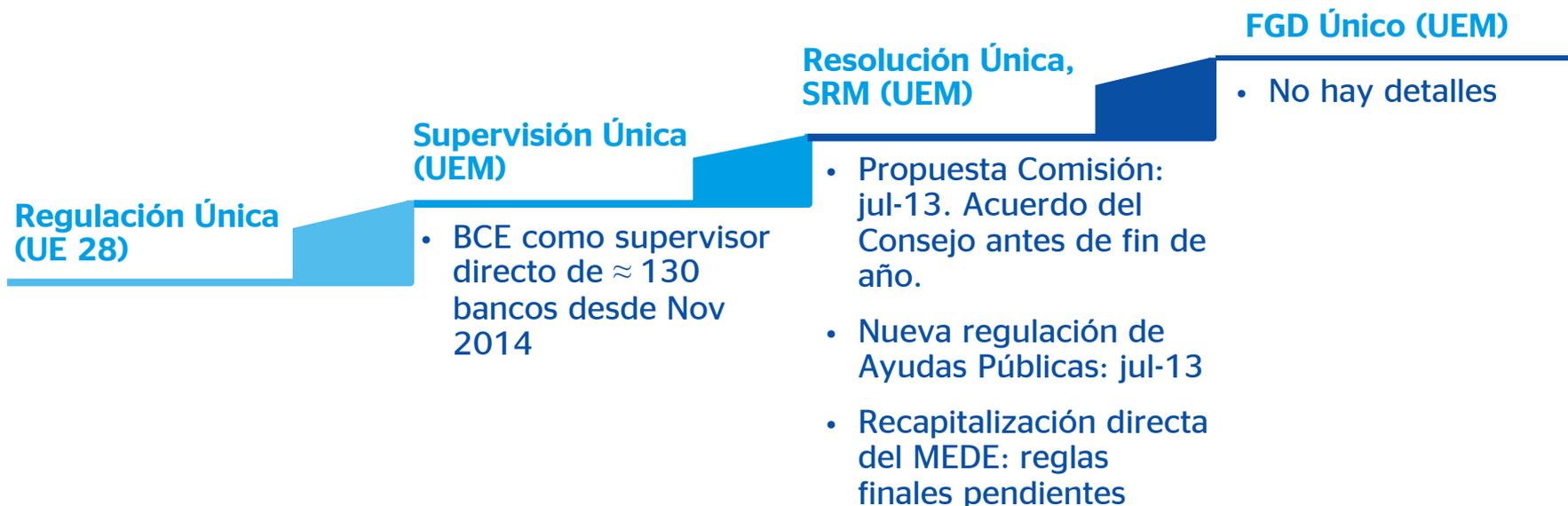


La crisis ha causado una reversión de los flujos entre los países del euro, tanto core como periféricos

Sigue habiendo un círculo vicioso entre los riesgos soberano y bancario

La liquidez del BCE ha sustituido al interbancario y se ha roto el mecanismo de transmisión de la política monetaria

# La unión bancaria es crucial, porque la fragmentación es incompatible con el euro



## RETOS

- 1 La resolución única es la contrapartida necesaria para la supervisión única
- 2 Debe evitarse cualquier retraso en la resolución única, pero se necesita una transición
- 3 Una supervisión única creíble necesita una única autoridad y un único fondo de resolución
- 4 El problema de los activos heredados (*legacy*) debe resolverse a nivel nacional

# Índice

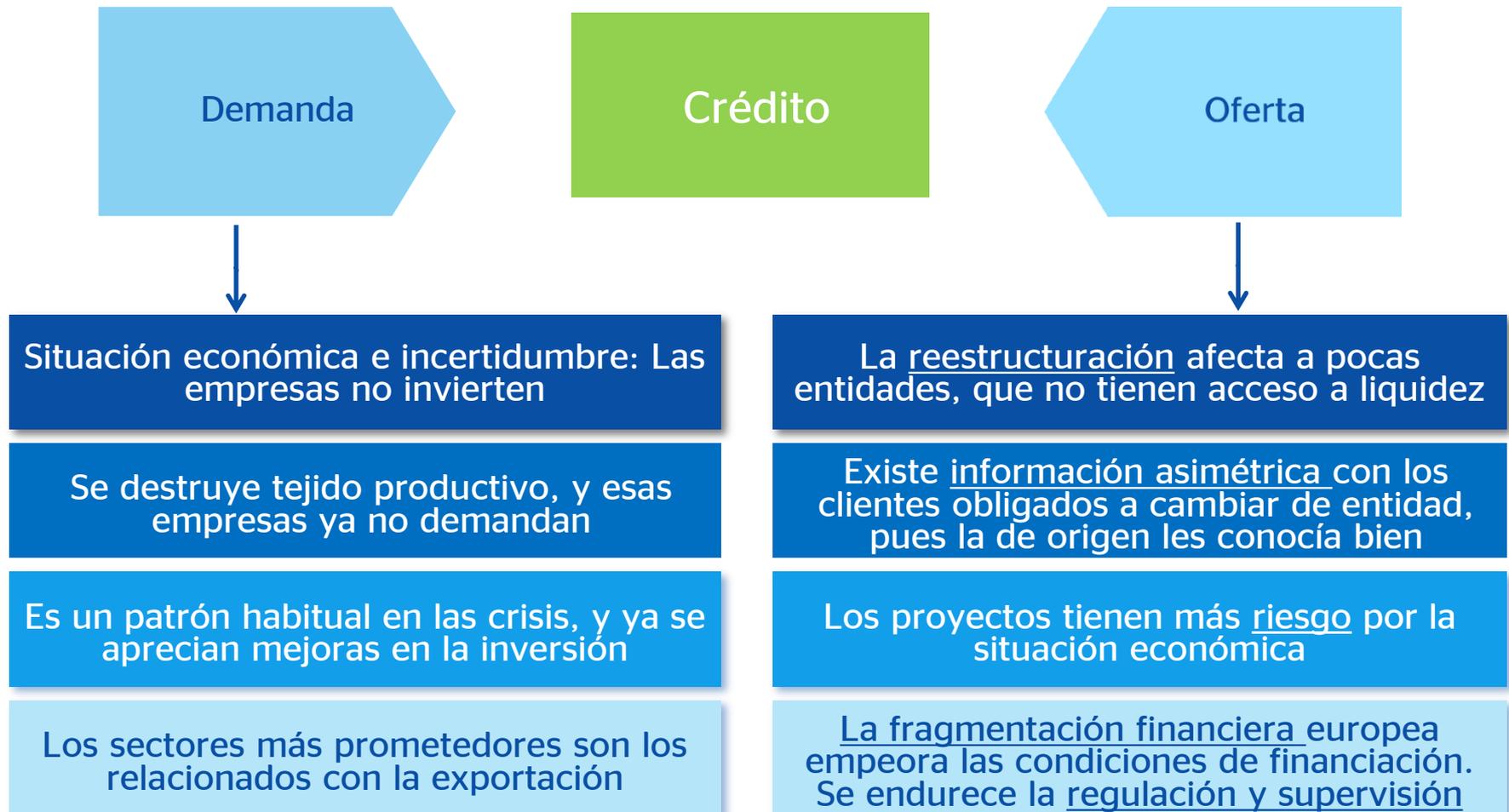
## Sección 1

### Avances en la reestructuración del sistema financiero

## Sección 2

### **El crédito: El camino a la recuperación**

# ¿Qué factores están afectando a la provisión de crédito?

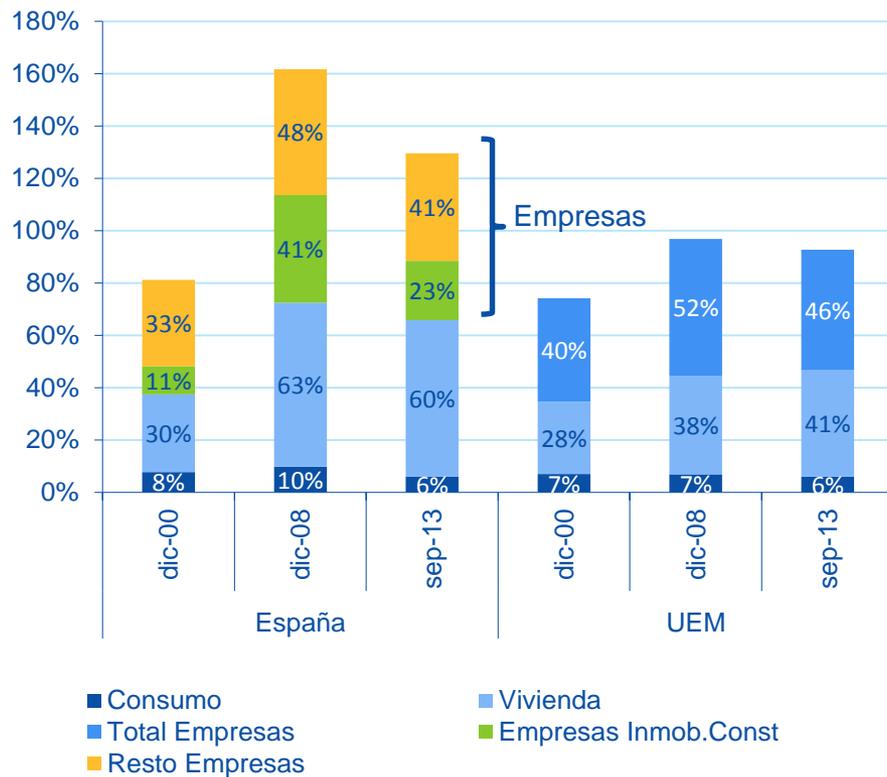


# El desapalancamiento es necesario

## Crédito a empresas y familias

(Saldo vivo, % PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de BCE, Eurostat y Banco de España



El endeudamiento del sector privado es excesivo. Aún estamos por encima de la UEM

El desapalancamiento continuará en términos del stock de saldo vivo

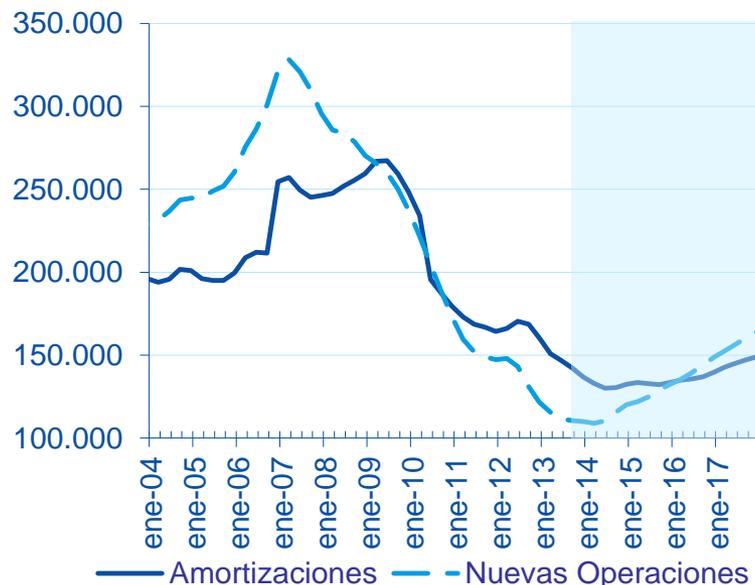
Las mayores diferencias con Europa se aprecian en el crédito a empresas inmobiliarias y en hipotecas

# El desapalancamiento del saldo vivo es compatible con el flujo de nuevo crédito

## Nuevas Operaciones y Amortizaciones de Crédito, Sector Privado

(Flujo trimestral, Millones EUR)

Fuente: Banco de España y BBVA Research



**Cautela:** Las estadísticas españolas de nuevos créditos incluyen las “novaciones” (cambio de plazo, tipo...), luego incluyen refinanciaciones

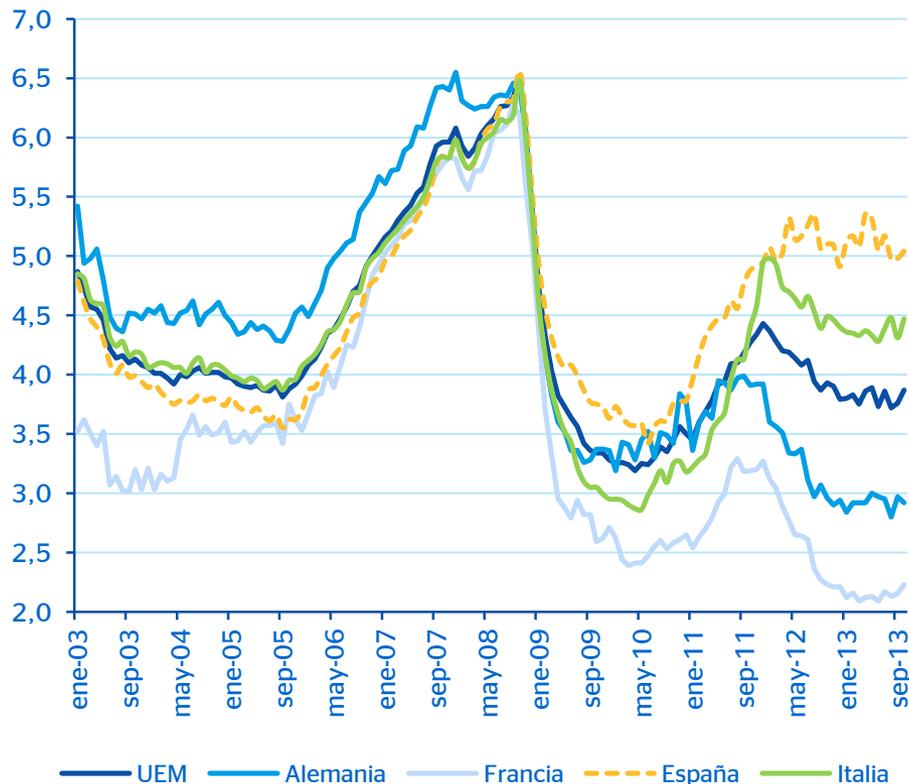
Las nuevas operaciones pueden haber tocado fondo a mediados de 2013, pero no sobrepasarán a las amortizaciones hasta finales de 2015

# Los precios del crédito a pymes siguen siendo elevados en los periféricos

## Tipo de interés de los nuevos préstamos

(Empresas, menos de 1 millón €, hasta 1 año)

Fuente: BCE



## Determinantes de los tipos de interés de los nuevos préstamos a empresas

Fuente: BBVA Research a partir de BCE

	Alemania	Francia	España	Italia
Política comercial	1,66	--	--	--
Tipo oficial BCE	1,03	1,24	1,29	1,47
Spread 12 meses (12m-euribor)	0,59	1,21	1,6	-0,06*
Spread UEM (10a UEM-euribor)	0,35	0,69	0,44	0,5
Spread soberano (10a país-10a UEM)	0,17	0,46	<b>1,22</b>	<b>1,05</b>
Regulación europea 290/2009	0,15	0,54	-0,16	--

-- No significativamente distinto de cero

\* No significativo al 20% de confianza

**Los precios del crédito en periféricos están muy influidos por su soberano, y mejorarán con la unión bancaria**

# Principales mensajes

- 1 La reestructuración del sistema financiero español está muy avanzada,** y no se esperan sorpresas en los análisis que realizará el BCE antes de convertirse en el supervisor único europeo
- 2 El desapalancamiento del saldo vivo de crédito al sector privado debe continuar,** siendo esto compatible con el flujo de nuevo crédito a la demanda solvente
- 3 Algunas medidas para fomentar el crédito deben venir de Europa.** La unión bancaria es crucial para reducir la fragmentación financiera europea