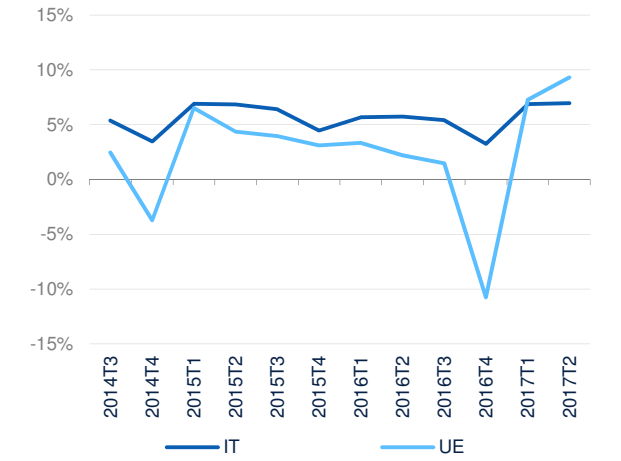
2. El sector bancario italiano: signos de mejora pero desde niveles muy bajos

El sector bancario italiano fue uno de los más castigados por la crisis económica internacional. El sistema comienza a mostrar los primeros signos de recuperación, pero el punto de partida es tan bajo que los bancos italianos siguen muy por debajo de la media europea en algunos indicadores.

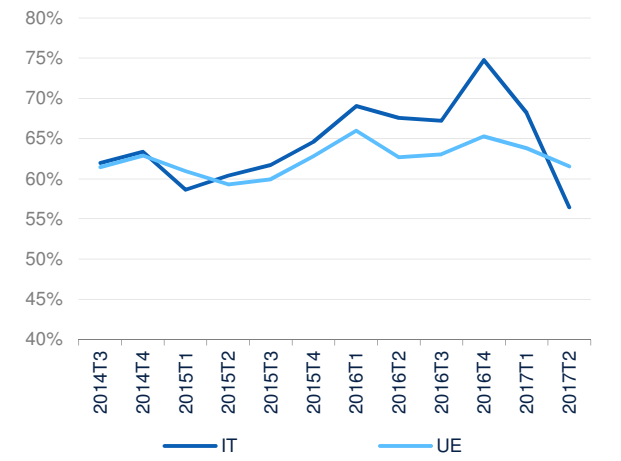
En lo que respecta a la rentabilidad, los niveles registrados en el primer y segundo trimestre de 2017 vuelven a ser positivos tras los resultados negativos de diciembre de 2016. El año pasado, una importante caída de los ingresos y un aumento de los costes operativos relacionados con el proceso de reestructuración dieron lugar a rentabilidades sobre fondos propios (ROE) cercanas al -11%. La mejora de la rentabilidad también se refleja en la ratio de eficiencia que, en el primer trimestre de 2017, recortó distancias con la media de la UE alcanzando un 68% y en el segundo trimestre alcanzó una ratio de eficiencia del 56% que se sitúa por debajo de la media de la UE.

Gráfico 1 Evolución del ROE de los bancos italianos, %



Nota: los datos procedentes del *Dashboard risk* de la EBA son una selección de los principales bancos.
Fuente: BBVA Research y Dashboard risk de la EBA .

Gráfico 2 Evolución de la ratio de eficiencia, %



Nota: los datos procedentes del *Dashboard risk* de la EBA son una selección de datos de los principales bancos.
Fuente: BBVA Research y Dashboard risk de la EBA .

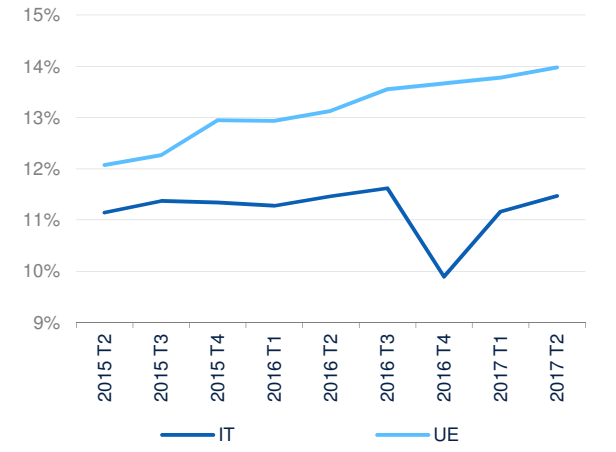
Los indicadores prudenciales y de solvencia se recuperaron tras el importante descenso que sufrieron a finales de 2016. Así, la ratio CET1 *fully-loaded* pasó del 9,89% en diciembre de 2016 hasta el 11,47% en junio de 2017, con un impacto mayor del numerador (aumento del CET1) que del denominador (reducción de los Activos Ponderados por Riesgo, APRs). La mejora de la solvencia en el primer trimestre de 2017 se confirmó con el aumento de la ratio de apalancamiento que alcanzó el 5,18% en junio de 2017, por encima de la media de la UE (5,12%).

El sistema conserva un superávit de liquidez, ya que el coeficiente de cobertura de liquidez (LCR) se situó en el 195% en junio de 2017, muy por encima de los requisitos mínimos (80% para diciembre de 2017) y de la media de la UE

(146%). La posibilidad de recurrir a la liquidez del BCE se encuentra detrás de esta cifra y, por lo tanto, los activos empleados como colateral han aumentado significativamente desde el año 2015, alcanzando el 29,6% en junio de 2017. El sistema italiano es, después del griego, el sistema con el mayor porcentaje de financiación del banco central con respecto a los pasivos de las entidades de crédito.

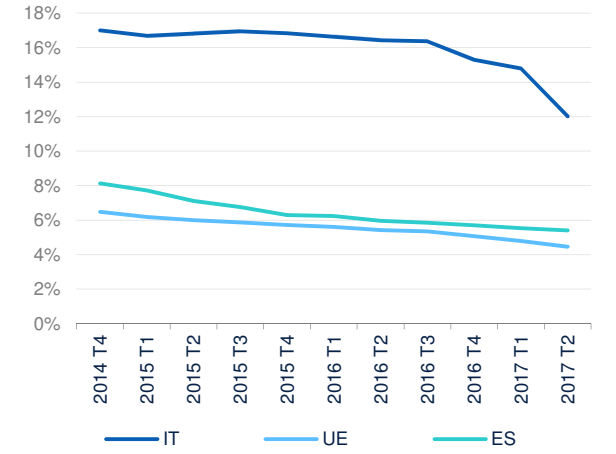
La calidad de los activos de las entidades es el principal problema del sistema bancario italiano. Estos activos evolucionaron de forma positiva en la primera mitad de 2017. A pesar de que la ratio de mora sigue siendo muy alta (12% en junio de 2017, vs. 16,4% en junio de 2016), la ratio de cobertura está muy por encima de la media de la UE.

Figura 3 CET1 *fully loaded*, evolución en porcentajes



Fuente: EBA y BBVA Research

Figura 4 Ratio NPL, datos agregados de la UE en porcentajes



Fuente: EBA y BBVA Research

La mejora de la calidad de los activos se produjo en parte gracias a las reformas en materia de insolvencia que se aprobaron en 2015 y 2016[2], que redujeron la duración de los procedimientos concursales y mejoraron las tasas de recuperación. La Ley 132/2015 se introdujo para reforzar la protección a los acreedores en caso de dificultades de los prestatarios (se espera que las ejecuciones hipotecarias sean cada vez más rápidas y menos costosas) con una mejora de las ventas forzosas a través de mecanismos extrajudiciales y más orientados al mercado. Además, la legislación introdujo mejoras en algunas de las herramientas disponibles con el fin de facilitar soluciones frente a la crisis de una empresa y para evitar la insolvencia irreversible[3]. Por otra parte, la Ley 132/2016 y la Ley 119/2016 mejoraron el proceso de recuperación de los préstamos dudosos, reduciendo la duración de los procedimientos, mejorando las tasas de recuperación e introduciendo nuevos mecanismos para garantizar una protección más eficaz para los prestamistas.

2: Véase Plata, C; Rocamora, M; Rubio, A; (2017) *"Italian Banking Sector Improving, but from very low levels"* BBVA Research. Madrid.
3: Véase Marcucci, M; Pischedda, A; Profeta, V;(2015) The changes of the Italian insolvency and foreclosure regulation adopted in 2015 en *Notes of Financial Stability and Supervision Nº 2* Banca d´Italia.

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.

BBVA | Research

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

María Rocamora
maria.rocamora@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