

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Banca

Noviembre 2018

Unidad de Sistemas Financieros

The BBVA logo, consisting of the letters "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, is prominently displayed on the upper part of the building's facade.

Creando Oportunidades

Índice

Resumen	3
1. Evolución del sector bancario español	5
2. Encuesta sobre préstamos bancarios: Mejora el entorno para la concesión de crédito en España	8
3. Financiación al consumo: Creciendo pero no descontroladamente	10
4. Préstamos morosos en Europa: Un problema complejo	12
5. ¿Están muriendo las criptodivisas?	14
Anexo 1: Principales indicadores del sistema bancario español	16
Anexo 2: Evolución del sector bancario español	23

Fecha de cierre: **26 de noviembre de 2018**

Resumen

1. Evolución del sector bancario español

El beneficio obtenido en la primera mitad de 2018 ha sido de 6.654 millones de euros, frente a pérdidas de 6.170 millones en el primer semestre de 2017, periodo en el que impactó la resolución del Banco Popular. En 2018 las claves de los resultados son el control de costes y la notable disminución de las provisiones. Continúa la reducción de la morosidad del sistema y el desapalancamiento del sector privado. La eficiencia y rentabilidad del sistema mejoran en el primer semestre del año respecto de los niveles de 2017.

2. Encuesta sobre préstamos bancarios: Mejora el entorno para la concesión de crédito en España

Las recientes Encuestas sobre Préstamos Bancarios del Banco de España apuntan hacia una cierta relajación en las condiciones de concesión de préstamos, en línea con una mayor demanda por parte de las familias, mientras las empresas están aprendiendo a vivir con menos crédito bancario, que aunque crece lo hace con menor fuerza que en periodos anteriores. Todo ello genera un entorno en el que las nuevas operaciones de crédito deberían evolucionar al alza, como ya se está viendo en los últimos datos disponibles, pero no de forma excesiva.

3. Financiación al consumo en España: Creciendo pero no descontroladamente

El crédito al consumo en España ha recuperado los niveles de crecimiento del periodo expansivo anterior, tras una fuerte caída del stock durante los años de crisis y en respuesta a la demanda embalsada y a una mejora en la situación macroeconómica. Este crecimiento viene impulsado por la financiación de bienes de consumo duraderos, que presenta una morosidad muy reducida (2,9%). Aun así, sigue representando un porcentaje muy reducido de la cartera de crédito total (7,2%), y en términos de PIB está en línea con la Eurozona (7,0%). Además, las familias muestran una mayor fortaleza financiera que antes de la crisis, con una carga financiera que se mantiene en el entorno del 11%.

4. Préstamos morosos en Europa: Un problema complejo

Los préstamos morosos de los bancos europeos se han ido reduciendo gradualmente durante los últimos años, especialmente en países como España. Este asunto es una prioridad para las autoridades europeas, que han propuesto un amplio abanico de medidas, incluyendo las recientes medidas supervisoras sobre el stock de morosos. Estas iniciativas deberían tener en cuenta la situación de cada país y banco, y no distraer la atención del objetivo de avanzar hacia una mutualización de riesgos en el marco de la Unión Bancaria.

5. ¿Están muriendo las criptodivisas?

En 2018 el valor de las criptodivisas ha perdido aproximadamente un 75% desde su nivel máximo de enero de este año (814bn USD). Muchos analistas proclaman que era una catástrofe inevitable dadas las características intrínsecas de las criptodivisas, pero esta catástrofe se puede relativizar si consideramos que el precio del bitcoin, por ejemplo, sigue siendo un 80% superior al de hace un año. A pesar de la volatilidad de estos activos, las criptodivisas están comenzando a llamar la atención del “sector financiero tradicional”. En definitiva, no parece que las criptodivisas estén muriendo, sino que están entrando en una nueva etapa de mayor estabilidad de precios, en la que entrarán más inversores institucionales y los bancos ofrecerán servicios asociados a sus clientes.

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**¹.

Resultados del sector

- En la primera mitad de 2018 las claves de los resultados del sistema son el control de los costes de explotación y la disminución de las provisiones.
- Los ingresos siguen mostrando cierta debilidad, aunque en el segundo trimestre han sido superiores a los del primero. El margen de intereses cae un 2,5% respecto del logrado en los seis primeros meses del año pasado por la continuada caída de volúmenes de negocio y el entorno de tipos de interés. No obstante, las comisiones y los ingresos por operaciones financieras y otros conceptos crecen en el entorno del 2%, lo que permite mostrar un margen bruto que es prácticamente idéntico al de los primeros seis meses de 2017.
- Los gastos de explotación caen un 3,2% en el acumulado de la primera mitad del año respecto del mismo periodo de 2017, debido a la reducción de los gastos generales (-6,7%), ya que los de personal se mantienen planos. La caída de los gastos generales se debe, en parte, al efecto de la integración del Banco Popular en el Grupo Santander en el segundo trimestre de 2017.
- La evolución de ingresos y gastos permite mejorar el ratio de eficiencia del sistema hasta el 53,8%, mientras que el margen neto crece un 3,5% interanual en la primera mitad de 2018.
- En la parte baja de la cuenta se observa una mejora importante respecto del año 2017 al no estar ya afectada por la resolución del Banco Popular. Así, las provisiones por insolvencias de crédito y los “otros resultados” se reducen en un 72,3% y un 79,5% respectivamente. Recordamos que en 2017 estas partidas se vieron impactadas por más de 10.300 millones de euros de saneamientos y pérdidas por la operación del Popular. Independientemente de este efecto, las dotaciones de provisiones en la primera mitad de 2018 son significativamente más bajas, con un coste del riesgo (provisiones por insolvencias / crédito medio) y esfuerzo en provisiones (provisiones por insolvencias / margen neto) del 0,21% y 14,1% respectivamente, muy por debajo de periodos anteriores y en línea con los años previos a la crisis.
- En definitiva, el sistema bancario español ha presentado un beneficio neto de 6.654 millones de euros en los seis primeros meses del año, que compara con pérdidas de 6.170 millones en el mismo periodo del año pasado.

Actividad

- Sigue disminuyendo el tamaño del sistema (tabla 1). Con datos a septiembre el activo total cae un 2,3% interanual, manteniéndose por debajo de 2.600bn €, volumen similar al de 2007. El balance total representa hoy un 218% del PIB (324% en 2012). Los recursos y medios operativos del sistema también siguen reduciéndose. La plantilla y el número de oficinas bancarias del sistema reflejan caídas del 31% y 42% desde los máximos de 2008 (tabla 3).

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

- En el activo continúa la tendencia de los últimos trimestres o años. El volumen de crédito OSR se contrae adicionalmente, así como las carteras de renta fija y renta variable, mientras que el crédito a no residentes aumenta.
- En el pasivo caen ligeramente los depósitos OSR y los depósitos de no residentes, aunque aumentan los de AAPP, mientras que el volumen de deuda en balance crece un 13,1% interanual a septiembre de 2018 (prácticamente estable desde el cierre de 2017) en parte por las necesidades de cumplir con los requisitos de MREL. Los depósitos a la vista y a plazo registran un ligero aumento (+0,5%) desde septiembre del año pasado (tabla 6). Continúa un trimestre más el trasvase de depósitos a plazo hacia cuentas a la vista debido su baja retribución. La apelación a la liquidez del BCE rompe la tendencia alcista de trimestres anteriores y muestra una ligera caída del 4% interanual a octubre de este año. El volumen de capital acumulado en balance (capital más reservas) es un 24% superior al existente al inicio de la crisis, aunque en 2018 muestra una ligera caída provocada por las pérdidas del año 2017 y por el impacto inicial del cambio a las normas internacionales de contabilidad IFRS9.

Foco en crédito y morosidad

- El stock de crédito al sector privado sigue su tendencia a la baja (tabla 4) y cae un 2,9% interanual a septiembre. El volumen de crédito del sistema representa un 102% del PIB, frente al 171% a finales de 2010 (tabla 3).
- Durante el segundo trimestre de 2018 no se han producido ventas importantes de carteras activas, aunque hay varias operaciones anunciada por BBVA, CaixaBank y Banco Sabadell que se completarán durante los próximos meses. Las ventas de estas carteras de activos prolongarán el proceso de desapalancamiento, pero provocarán una notable mejora en la calidad de activos del sistema. Durante el primer trimestre se completó la venta de activos y crédito del Banco Santander a Blackstone por un importe bruto total de 30bn €.
- Por carteras, con datos a junio de 2018, el volumen de crédito a hogares se mantiene en el mismo nivel de junio de 2017, con una disminución interanual del crédito hipotecario y un aumento del 6,1% del crédito a hogares para otros fines distintos a la adquisición de vivienda. En cuanto al crédito a empresas, el total cae un 5,8% por la caída del 15% del crédito a actividades inmobiliarias por la operación del Banco Santander en el primer trimestre del año. El resto de crédito a empresas cae ligeramente a junio de 2018.
- En cuanto a la tasa de mora del sistema, en septiembre de 2018 se situó en el 6,18%, un 25,8% (215 puntos básicos) más baja que doce meses antes. La tendencia a la baja observada desde diciembre de 2013 en el volumen de crédito dudoso se acentúa en 2018 por la venta de las carteras de activos del Banco Popular, y cae un 28% interanual a septiembre (-29,1bn € desde septiembre de 2017). Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen de créditos dudosos ha caído un 62% (-122bn €). El volumen de mora cae de manera continuada todos los meses desde enero de 2014.
- Con datos acumulados a septiembre de 2018, la nueva producción de crédito mantiene la tendencia creciente (+9,6% a/a) con crecimiento en todas las carteras. A pesar de ello, la nueva producción es aproximadamente un tercio de la generada durante los años previos a la crisis.

Principales ratios

- En el primer semestre de 2018 la eficiencia y rentabilidad del sistema recuperan sus niveles previos a la resolución del Banco Popular. Así, el ratio de eficiencia mejora desde el 57,1% del conjunto de 2017 hasta el 53,8%, y los gastos de explotación pesan menos de un 1% de los Activos Totales Medios (gráfico 6 anexo 1).
- La rentabilidad del sistema vuelve a terreno positivo en 2018 (gráfico 5 anexo 1). El ROE se sitúa en el 5,8% y el ROA en el 0,59%. Los indicadores de esfuerzo en provisiones (dotación de provisiones / margen neto) y coste del riesgo (dotación de provisiones / crédito total medio) caen sustancialmente en la primera mitad del año, como ya hemos comentado (gráfico 1, anexo 1).
- La solvencia del sistema es holgada. El volumen de capital en balance (capital desembolsado y reservas acumuladas) alcanza el 8,7% del activo total a septiembre de 2018 (gráfico 3 anexo 1) y los fondos propios en balance triplican el volumen de mora del sistema (gráfico 2 anexo 1).
- La liquidez sigue sin suponer un problema. El funding gap (gráfico 4, anexo 1) se reduce adicionalmente en los nueve primeros meses de 2018 hasta alcanzar un nuevo mínimo histórico, un 2,2% del balance total, nivel muy alejado del máximo alcanzado en 2007 (24% del balance), con una disminución de más de 600bn €.

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 marzo de 2018.

- Los bancos españoles tienen más fondos propios en balance y son más eficientes que sus competidores europeos (gráficos 1 y 5, anexo 2).
- No obstante, la morosidad del sistema sigue siendo más alta (gráfico 2, Anexo 2) a pesar de la caída del volumen de mora, acelerada durante el primer semestre del año.
- La rentabilidad vuelve a niveles positivos tras el impacto de las pérdidas derivadas de la resolución del Banco Popular en 2017 (gráfico 4, Anexo 2).
- En cuanto al saneamiento de balance, el deterioro del ratio de cobertura de 2017 provocado por el incremento en el reconocimiento de la morosidad en el Banco Popular fue un acontecimiento puntual (gráfico 3, anexo 2).

2. Encuesta sobre préstamos bancarios: Mejora el entorno para la concesión de crédito en España

El Banco de España publica trimestralmente su Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España, en la que proporciona información relevante acerca de la evolución de la demanda de crédito y las condiciones aplicadas por los bancos para la concesión de préstamos. Las últimas encuestas publicadas, sobre el mercado de crédito en el segundo y tercer trimestres de 2018 indican un cambio de tendencia hacia la suavización de los criterios de concesión. En los puntos que siguen sintetizamos los principales mensajes de estas encuestas.

Oferta de crédito

Desde el mes de abril de 2018, los criterios de aprobación de préstamos en España se relajaron ligeramente en todos los segmentos, especialmente en los créditos a empresas grandes, tanto a corto como a largo plazo, mientras que en el caso de la financiación a pymes no se observaron cambios apreciables. Esta misma tendencia se observa en el tercer trimestre en el crédito al consumo, pero no en el crédito para adquisición de vivienda. En términos generales, los bancos españoles han reducido su percepción de riesgos y han aumentado ligeramente su tolerancia al riesgo.

Por su parte, las condiciones generales aplicadas a los nuevos créditos se suavizaron también de forma generalizada, especialmente en el caso de la financiación a las familias para consumo y otros fines y en el de los préstamos a empresas, aunque no para las pymes. La relajación de las condiciones generales se debe al aumento de la competencia y, en menor medida, a los menores costes de financiación, al descenso de los riesgos percibidos y a una mayor tolerancia a estos por parte de las entidades bancarias.

En este sentido, se observa un ligero descenso de los márgenes aplicados en los préstamos ordinarios y un cierto aumento de los plazos de vencimiento y de las cuantías concedidas, en tanto que los márgenes aplicados a los préstamos de mayor riesgo han aumentado ligeramente, así como los gastos cargados a estos préstamos, excluidos intereses, manteniéndose estables las restantes condiciones.

Demanda

En el segundo y tercer trimestres de 2018 la demanda de préstamos a hogares ha crecido en todos los segmentos, siendo el ascenso significativamente más intenso en la demanda de crédito al consumo y otros fines distintos de la adquisición de vivienda. Los factores que explican esta mayor demanda son el aumento de la competencia, los menores tipos de interés, el aumento de la confianza de los consumidores y las mejores perspectivas económica (especialmente en el segundo trimestre, no tanto en el tercero). Además, se observa una nueva reducción del porcentaje de peticiones de financiación rechazadas, especialmente en crédito al consumo.

En cambio, en los créditos a empresas las solicitudes se han mantenido estables, tanto por parte de las pymes como de grandes empresas. Se compensan varios factores para explicar esta evolución. Entre los factores positivos encontramos el descenso de tipos y las mayores necesidades de financiación de circulante y existencias, y la menor recompra de acciones. Como factores negativos podemos citar el descenso de financiación requerida para inversión en capital fijo, el aumento de la autofinanciación y el menor volumen de operaciones de refinanciación de deuda.

Otros factores que afectan al crédito

Medidas regulatorias: las entidades bancarias españolas declararon que durante los primeros nueve meses de 2018 los **cambios regulatorios** no tuvieron repercusión sobre el nivel de activos. No obstante, estas medidas habrían favorecido un aumento de sus niveles de capital. Por otra parte, las entidades declararon que estas actuaciones no han tenido una incidencia significativa sobre los criterios de concesión y sobre los márgenes de los préstamos en ninguno de los segmentos, ni habrían influido sobre las condiciones de financiación de las entidades.

Búsqueda de rentabilidad y presión de la competencia: las entidades españolas destacaron que la búsqueda de rentabilidad y la presión de la competencia fueron los factores más relevantes durante los primeros nueve meses del año para la fijación de márgenes (precios) en todos los segmentos, siendo además estos factores los que ganaron mayor importancia entre los años 2014 y 2017.

Morosidad: Las entidades españolas señalaron que la morosidad apenas afectó a los criterios de concesión de préstamos y a las condiciones aplicadas en los tres primeros trimestres del año, una vez alcanzado un nivel de morosidad más bajo que en años anteriores. No obstante, en el periodo 2014-2017 la morosidad habría provocado un endurecimiento en los criterios de concesión y en las condiciones aplicadas a los créditos en algunos segmentos, principalmente debido a los mayores costes de capital y de las operaciones de saneamiento de balance.

En suma, las recientes Encuestas sobre Préstamos Bancarios del Banco de España apuntan hacia una cierta relajación en las condiciones de concesión de los préstamos por parte de las entidades, en línea con una mayor demanda por parte de familias, mientras las empresas están aprendiendo a vivir con menores niveles de crédito bancario, que aunque crece lo hace con menor fuerza que en periodos anteriores. Todo esto genera un entorno en el que las nuevas operaciones de crédito deberían evolucionar al alza, como ya se está viendo con los últimos datos disponibles, pero no de forma excesiva.

3. Financiación al consumo: Creciendo pero no descontroladamente

El crédito al consumo² en España recuperó su senda de crecimiento a finales de 2015. Para entonces, su stock había caído más de un 47% respecto a 2008 y se encontraba en mínimos no observados desde 2004. Su recuperación (13,0% a/a en septiembre), es una de las más pronunciadas dentro de la Unión Europea aunque se ha desacelerado con respecto al año anterior. Como muestra el gráfico 1, este crecimiento es común en épocas de expansión. El crecimiento durante el periodo 2015-2018 viene impulsado por el aumento de la financiación de bienes duraderos, que aunque se ha desacelerado, en junio creció al 18,8% interanual. Los bienes no duraderos crecieron a un ritmo menor, 8,1%.

El aumento de la financiación se explica por la recuperación del consumo de los hogares en línea con la evolución de la economía. Con la crisis, las familias aumentaron su tasa de ahorro y aplazaron la adquisición de bienes de consumo duradero. En los últimos años esta tendencia se ha revertido, en un contexto de creación de empleo y mayor confianza de los consumidores. Los bancos, por su parte, siguiendo la tendencia de la Eurozona han relajado los criterios de concesión y las condiciones aplicadas a los créditos, al igual que rechazan menos peticiones de financiación en un entorno de menor percepción de riesgos.

Entre enero y septiembre, las nuevas operaciones de crédito al consumo crecieron a un ritmo del 21,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Las operaciones a plazos más largos, las que más han crecido desde 2015, aumentaron un 29,5%. A pesar de este comportamiento, en promedio, el volumen concedido durante este periodo es un 40,7% menor al de la anterior fase expansiva, por lo que el crecimiento observado no es descontrolado. Tras este crecimiento reciente y el desapalancamiento en el resto de carteras, el peso del crédito al consumo en España aumentó hasta un 7,2% del total de crédito, pero sigue siendo reducido y similar al del promedio de la Eurozona (6,7%). En términos de PIB, representa un 7%, ligeramente superior al de la Eurozona (5,9%).

Los precios de este tipo de crédito se han reducido desde el 2008, aunque siguen siendo elevados. El margen sobre el euribor es mayor que entonces, lo cual indica que los precios del crédito reflejan el mayor riesgo de este tipo de financiación. El tipo promedio entre enero y septiembre de 2018 se situaba en 7,5%, 14 pbs (puntos básicos) inferior al del mismo periodo del 2017, y 277 pbs inferior al de 2008. La caída más pronunciada ha sido en la financiación a corto plazo (ha caído desde el 11,01% en 2008 al 3,64%).

Junto al incremento del crédito al consumo durante los últimos años, el ratio de morosidad de este tipo de crédito se ha reducido. Según datos del Banco de España, la mora se encontraba en torno al 5,2% a finales de 2017 (último dato disponible para esta cartera de crédito). En relación a otros países de la Eurozona, es similar al de Italia (5,3%) y muy inferior al de Portugal (9,4%). Desagregando por sus componentes, los últimos datos disponibles sitúan el ratio de morosidad del crédito para adquisición de bienes no duraderos en el 7,1% y de bienes duraderos, que es el segmento que más crece, con un 2,9%. En el caso de estos últimos, el importe de los créditos morosos ha aumentado en los últimos trimestres, aunque anteriormente a la crisis se registraron episodios de crecimientos muy superiores. En todo caso, están creciendo a un ritmo similar al del stock de crédito (denominador), por lo que el ratio de mora se mantiene estable.

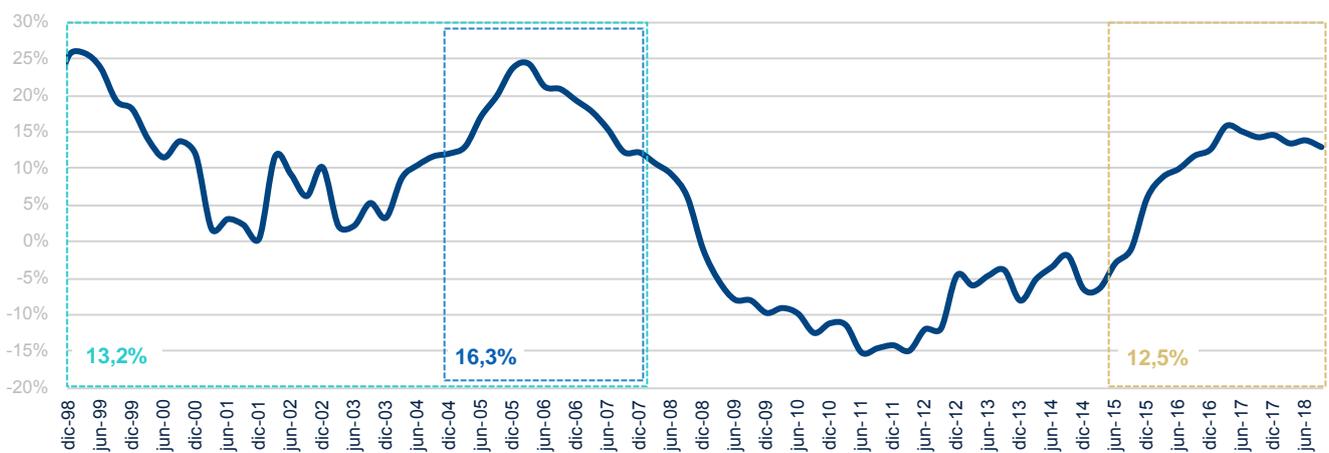
Por su parte, los hogares muestran una posición financiera más holgada que permite acomodar este aumento del crédito al consumo. La carga financiera de los hogares españoles se ubicó en el segundo trimestre en el 10,8%, nivel que se mantiene desde principios de 2015, y está muy alejado de los niveles que se alcanzaron en el

2: Datos obtenidos del boletín estadístico de Banco de España (entidades de depósito y EFCs), BCE y BIS.

estallido de la crisis (17,4% en 2008). Por componentes, la carga de las hipotecas se ha reducido a la mitad desde 2008 (4,2% en junio de 2018), mientras que la carga del “resto de financiación a hogares” (donde se incluye consumo) ha aumentado del 5,4% al 6,5% desde 2015, cifra reducida comparada con el 8,7% de 2008.

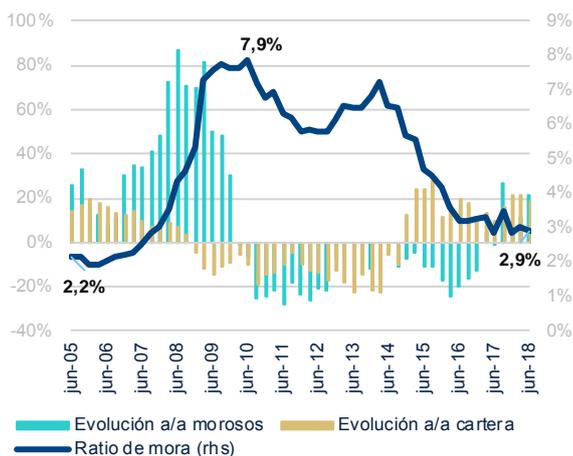
El crédito al consumo destaca por ser el único tipo de crédito que aumenta en un contexto en el que el stock de crédito para adquisición de vivienda y el crédito a empresas siguen cayendo. Este aumento no es distinto al de anteriores periodos expansivos pero es importante vigilar su evolución.

Gráfico 1 Evolución interanual del crédito al consumo. Crecimiento promedio en periodos concretos



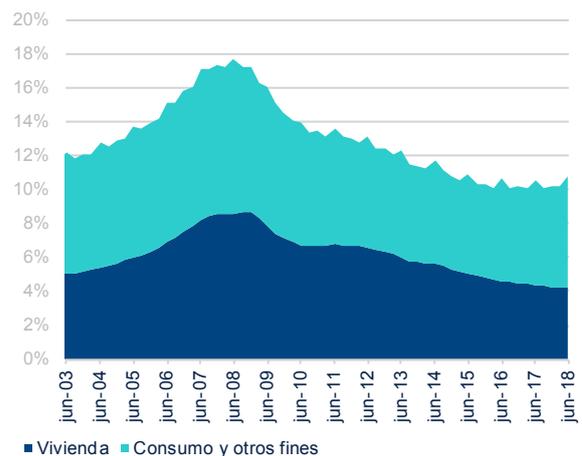
Fuente: BBVA Research a partir de datos del Banco de España

Figura 2 Ratio de mora del crédito a la financiación de bienes de consumo duradero y crecimiento interanual de sus componentes



Fuente: BBVA Research a partir de datos del Banco de España

Figura 3 Cargas financieras de los hogares españoles (% renta bruta disponible)



Fuente: BBVA Research a partir de datos del Banco de España

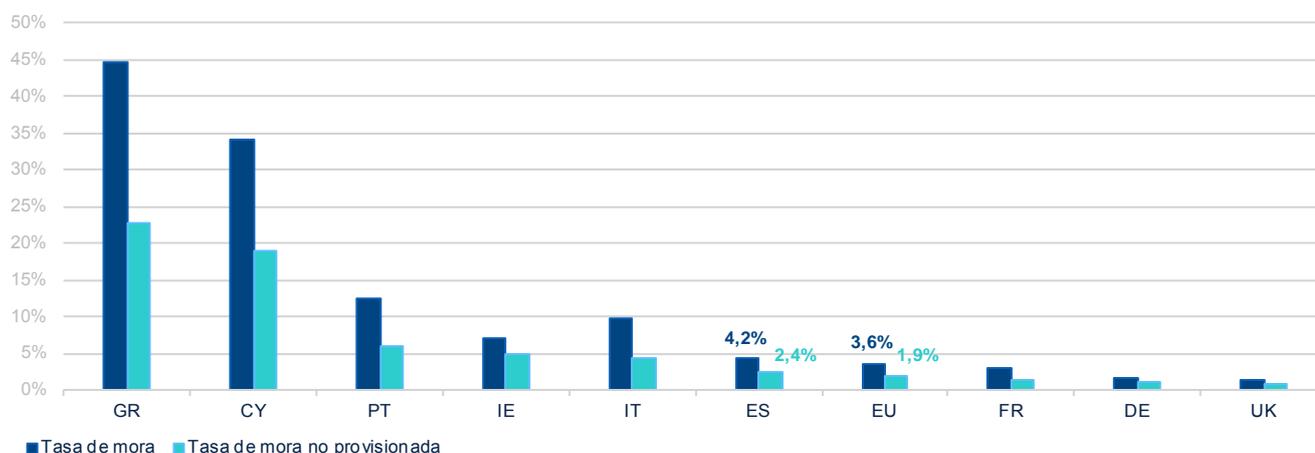
4. Préstamos morosos en Europa: Un problema complejo

La mora, un problema heredado de la crisis que sigue mejorando

Los préstamos morosos (NPLs por sus siglas en inglés) constituyen uno de los principales problemas heredados de la crisis financiera, por lo que tanto los agentes públicos como los privados han hecho esfuerzos importantes por reducirlos durante los últimos años. En particular, algunos países del núcleo europeo afirman que reducirlos (la llamada “reducción de riesgos”) es una precondition para avanzar hacia completar la Unión Bancaria (mediante la “mutualización de riesgos”). En cualquier caso, el nivel de mora que se consideraría aceptable no se ha aclarado y muchas economías periféricas entienden que Europa puede, y debe, avanzar en la reducción y la mutualización de riesgos en paralelo.

Actualmente hay alrededor de 700 mil millones de euros en préstamos morosos en la UE, pero distribuidos de forma desigual entre países. En términos generales, la calidad de los activos ha mejorado en la UE, y en particular en países como España, donde el stock de NPLs es ahora menos de la mitad de lo que había en el pico de 2013 (una reducción de 122bn €, o de un 62%).

Gráfico 1 Tasa de morosidad antes y después de la cobertura con provisiones (jun-18, %)



Fuente: BBVA Research a partir de EBA, datos consolidados

Una prioridad para las autoridades europeas

Se han propuesto varias iniciativas europeas para afrontar este problema. Especialmente relevante fue el Plan de Acción del Consejo de julio de 2017, que identificó las principales líneas de trabajo, sus fechas límites y la autoridad europea encargada de cada una. Como resultado, se han propuesto o implementado varias medidas, que pueden agruparse en tres categorías:

1. Mercado secundario:

- La Comisión ha propuesto un borrador de directiva para eliminar los obstáculos a la transferencia de los préstamos y para que operen terceros en la gestión de los préstamos (servicing).
- La Comisión elaboró un modelo para la creación de “bancos malos” nacionales, lo que podría indicar que se ha descartado crear un banco malo único en la UE.
- La EBA, el BCE y la Comisión están trabajando en una propuesta de plataforma de transacciones.

2. Insolvencia:

- La Comisión propuso la introducción de una cláusula de Ejecución Extrajudicial Acelerada del Colateral (Accelerated Extrajudicial Collateral Enforcement, AECE) en los contratos, para acelerar estos procesos, que está siendo difícil de debatir dadas sus interacciones con las normas nacionales.
- Se ha debatido cómo armonizar la regulación sobre insolvencia pero con éxito limitado dadas las dificultades técnicas del proceso.

3. Supervisión:

- El BCE ha publicado una guía sobre cómo gestionar los préstamos morosos y refinanciados, de aplicación a las entidades sistémicas que están en el alcance del Mecanismo Único de Supervisión (MUS).
- La Comisión ha propuesto una senda de provisiones para los préstamos nuevos, en pilar 1, que actualmente debate con Consejo y Parlamento
- El BCE ha introducido una senda de provisiones para los nuevos morosos, en pilar 2.

Por último, el BCE acaba de anunciar medidas sobre el saldo vivo de préstamos morosos, y ya no sólo para el flujo de nuevos morosos. El MUS fijará expectativas de cobertura con provisiones por entidad, de forma que la cobertura de flujo y stock se igualen en el medio plazo. Actualmente, el BCE indica que los nuevos morosos deberían tener una cobertura del 100% en dos años si no tienen colateral, y en siete si lo tienen. Estas expectativas se fijarán en función del ratio de mora y otras características financieras del banco, que se estudiarán en el contexto de las de sus bancos comparables.

Esta propuesta presenta ventajas, como por ejemplo que el estudio se haga banco a banco. Cualquier medida sobre la mora debería tener en cuenta las características del país (como la burbuja inmobiliaria en España) y del banco. Además, se valora positivamente que tenga un horizonte a medio plazo y que la cobertura final sea similar en todas las entidades. Estas medidas de reducción de riesgos deberían facilitar los avances en su mutualización.

Sin embargo, es negativo que aún no se conozcan detalles del proceso para fijar las expectativas supervisoras, como el criterio para elegir bancos comparables, si se usarán tasas de mora a nivel individual o consolidado, o si se tratará igual a los morosos que lleven menos de 90 días impagados.

En resumen, hay un consenso generalizado sobre la importancia de reducir los préstamos morosos en Europa. El enfoque actual, que se enfrenta al problema con medidas diversas, parece adecuado. Sin embargo, no se debería imponer las mismas medidas por igual a todos los países. En cualquier caso, este proceso no debería servir como excusa para retrasar las medidas de mutualización de riesgo a las que ya nos hemos comprometido en Europa, como la introducción de un esquema de garantía de depósitos común (EDIS).

5. ¿Están muriendo las criptodivisas?

No es ningún secreto que 2018 está siendo un año difícil para la cotización de las criptodivisas. Después de alcanzar un máximo histórico a principios de enero, con un valor de mercado teórico agregado de 814.000 millones de dólares, el precio de prácticamente todas ellas se ha desplomado, perdiendo hasta un 75% de su nivel máximo. Muchos analistas proclaman que era una catástrofe inevitable dadas las características intrínsecas de las criptodivisas, aunque también podría ser un ejemplo de que si se repite cualquier predicción un número suficiente de veces, acaba cumpliéndose.

La pregunta es: ¿estamos ante el fin de las criptodivisas? La respuesta es compleja. El precio de bitcoin, aun después de su desplome, es un 80% mayor que hace un año. Así que la catástrofe se puede relativizar. Objetivamente, para inversores que hayan comprado a precios altos, lo ocurrido se parece bastante al estallido de una burbuja; pero, para un inversor con más de un año en el mercado, lo ocurrido en 2018 es solamente parte del juego cuando se trata con activos de una volatilidad tan extrema.

Si la duda consiste en saber si las criptodivisas volverán a sus niveles de enero, podríamos pensar que aparentemente la probabilidad es baja. Vitalik Buterin, fundador de Ethereum, ha declarado recientemente que los crecimientos que multiplicaron algunos precios por 1.000 serán difíciles de ver en el futuro. Sin embargo, otros conocidos “gurús” sostienen que bitcoin llegará a 50.000\$ este mismo año. ¿Cómo es posible?

La explicación más sencilla es que, en realidad, nadie sabe qué puede suceder. Los modelos utilizados habitualmente para estimar la evolución del precio de los activos no parecen funcionar cuando se aplican a las criptodivisas, por diversos motivos. Por ejemplo, la fijación de precios se hace por cruces de oferta y demanda con volúmenes variables de negociación, de forma que en ocasiones las variaciones de precios siguen casi de forma exacta las conversaciones de la cripto-comunidad en las redes sociales. También podríamos citar la enorme concentración del mercado, que facilita la manipulación. Por no hablar de la evidente correlación entre el resto de las criptodivisas y bitcoin, ya sea directa (por ser una variación de ésta, como litecoin) o indirecta (por asociación en la opinión pública, como ether), que hace que una caída de bitcoin automáticamente arrastre a todas las demás.

Es obvio que la volatilidad de estos activos es un problema que parece tener difícil solución. Y, sin embargo, de forma sorprendente, es justo ahora, en su aparente peor momento, cuando las criptodivisas están comenzando a llamar la atención de lo que podríamos llamar el “sector financiero tradicional”. Recientemente Valdis Dombrovskis, Vicepresidente de la Comisión Europea, declaró que las criptodivisas están aquí para quedarse, y que lo necesario y urgente es clasificarlas y regularlas adecuadamente. El número de bancos que parecen estar dispuestos a ofrecer servicios relacionados con las criptodivisas crece cada día y, si aún no lo hacen, es en buena medida debido a la incertidumbre y los obstáculos regulatorios que se debaten en estos momentos. Ya sea mediante el desarrollo y la comercialización de derivados ligados a este nuevo tipo de activos, o bien por el uso de las infraestructuras descentralizadas sobre las que se soportan los cryptoactivos, el interés de la banca por este fenómeno está en su nivel máximo.

Ante el reto de la volatilidad, por ejemplo, se están acentuando los esfuerzos dentro de la cripto-comunidad para diseñar criptodivisas estables - “stablecoins” - mediante el uso de colateral en dinero fiduciario o en otra criptodivisa, o mediante algoritmos que gestionan el precio controlando la cantidad de divisa en circulación. Este es un campo emergente, en el que aún hay mucho que desarrollar, pero en el que el número de proyectos crece exponencialmente.

En definitiva, no parece que las criptodivisas estén muriendo, sino que están entrando en una nueva etapa en la que los precios se estabilizarán, los inversores institucionales entrarán cada vez con más fuerza y los bancos ofrecerán servicios asociados a sus clientes. Los derivados, las stablecoins y la posibilidad siempre presente de que algún banco central decida emitir su propia criptodivisa, serán algunos de los factores que darán forma a esta nueva era en el mundo de los criptoactivos.

Anexo 1: Principales indicadores del sistema bancario español

Tabla A.1 Resumen del balance del sistema bancario. Miles de millones de euros y porcentaje de variación

Activo	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación			
									00-'08	08-último	a/a	
Total crédito	1.951	1.716	1.651	1.603	1.556	1.532	1.517	sep-18	217%	-30,3%	-0,3%	
<i>Crédito AAPP</i>	114	87	101	90	88	78	75	sep-18	69%	41,2%	-8,1%	
<i>Crédito OSR</i>	1.605	1.448	1.380	1.327	1.276	1.254	1.213	sep-18	234%	-35,1%	-2,9%	
<i>Crédito a no residentes</i>	232	180	169	186	191	200	229	sep-18	164%	-9,8%	19,5%	
Carteras de renta fija y renta variable	766	773	754	662	610	589	570	sep-18	132%	14,5%	-6,8%	
<i>Renta Fija</i>	509	493	492	415	366	330	332	sep-18	135%	2,0%	-6,1%	
<i>Del que: deuda soberana</i>	247	264	288	251	225	206	205	sep-18	6%	105%	-6,8%	
<i>Renta Variable</i>	258	280	262	246	244	260	238	sep-18	128%	38,2%	-7,7%	
Interbancario activo	279	211	155	164	163	235	203	sep-18	81%	-22,8%	-2,7%	
Resto de activos (neto de interbancario)	426	326	354	331	319	297	291	sep-18	230%	1,6%	-3,1%	
Total activo	3.423	3.026	2.913	2.760	2.647	2.653	2.581	sep-18	184%	-19,9%	-2,3%	
Pasivo y patrimonio neto												
Depósitos de clientes	1.725	1.684	1.686	1.637	1.578	1.539	1.546	sep-18	169%	-23,2%	-0,7%	
<i>Depósitos de las AAPP</i>	69	63	76	77	54	62	71	sep-18	263%	-6,6%	10,1%	
<i>Total depósitos OSR</i>	1.317	1.314	1.289	1.261	1.243	1.203	1.207	sep-18	192%	-15,7%	-1,3%	
<i>Depósitos de no residentes</i>	339	306	320	299	281	275	267	sep-18	113%	-47,0%	-1,0%	
Interbancario pasivo	573	381	312	303	288	327	291	sep-18	95%	-7,6%	-9,2%	
<i>Promemoria: Interbancario neto</i>	294	171	157	139	125	93	88	sep-18	215%	69%	-21,4%	
Débitos representados por valores	394	297	249	225	201	222	221	sep-18	625%	-44,1%	13,1%	
Resto de pasivos	535	430	436	368	352	331	300	sep-18	253%	-6,1%	-10,5%	
Capital y reservas	195	233	230	227	227	232	223	sep-18	134%	23,8%	-4,6%	
<i>Pro-Memoria: Apelación neta BCE</i>	357	207	142	133	140	168	168	oct-18	566%	81%	-4,1%	
Total pasivo y patrimonio neto	3.423	3.026	2.913	2.760	2.647	2.653	2.581	sep-18	184%	-19,9%	-2,3%	

(*) 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 A.2 Balance resumido del sistema bancario. Resultados anuales acumulados en millones de euros y porcentaje de variación

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación		
									00-'08	08- último	a/a
Margen de intereses	32.739	26.816	27.118	26.410	24.297	23.225	11.515	jun-18	92%	-34,5%	-2,5%
Comisiones netas	11.275	10.931	11.257	11.237	11.062	11.751	6.119	jun-18	79%	-6,1%	2,2%
ROF y otros ingresos de explotación	15.493	17.797	17.043	13.885	13.070	11.758	6.442	jun-18	276%	-29,2%	1,8%
Margen bruto	59.507	55.544	55.418	51.532	48.429	46.734	24.075	jun-18	118%	-27,5%	-0,2%
Total gastos de explotación	-26.951	-26.798	-26.116	-26.261	-26.388	-26.667	-12.956	jun-18	54%	-12,2%	-3,2%
Gastos de personal	-15.587	-15.108	-14.329	-14.182	-13.943	-13.935	-6.826	jun-18	54%	-23,7%	0,2%
Gastos generales y depreciación	-11.364	-11.690	-11.787	-12.079	-12.445	-12.733	-6.130	jun-18	54%	5,6%	-6,7%
Margen neto	32.556	28.746	29.302	25.271	22.041	20.067	11.119	jun-18	226%	-39,7%	3,5%
Provisiones por insolvencias	-82.547	-21.800	-14.500	-10.699	-8.344	-9.127	-1.566	jun-18	620%	-79,5%	-72,3%
Otros resultados, neto	-37.142	-2.789	-1.739	-3.819	-7.006	-11.586	-1.876	jun-18	-299%	202,6%	-79,5%
Beneficio antes de impuestos	-87.133	4.156	13.063	10.753	6.691	-647	7.677	jun-18	108%	-24,7%	-289,1%
Resultado atribuido	-73.706	8.790	11.343	9.312	6.003	-3.920	6.654	jun-18	122%	-27,8%	-207,8%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla A.3 Tamaño relativo y recursos del sistema. Porcentaje del PIB, número y porcentaje de variación

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación		
									00-'08	08- último	a/a
Crédito OSR / PIB	152%	139%	133%	123%	114%	108%	102%	sep-18	94%	-38,8%	-8,2%
Depósitos OSR / PIB	125%	126%	124%	117%	111%	103%	102%	sep-18	69%	-20,6%	-6,7%
Número de empleados	236.504	217.878	208.291	202.961	194.283	192.626	n.d.	dic-17	14%	-30,8%	-0,9%
Número de oficinas	38.237	33.786	32.073	31.155	28.959	27.623	27.007	jun-18	17%	-41,5%	-4,0%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla A.4 Detalle del crédito OSR, morosidad y ratios de mora por cartera. Miles de millones de euros y porcentaje de variación

Crédito	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación		
									00-'08	08- último	a/a
Total crédito a hogares	756	715	690	663	652	647	655	jun-18	236%	-20,0%	-0,1%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	605	581	558	531	517	503	501	jun-18	270%	-20,1%	-1,8%
Resto crédito a hogares	151	134	132	132	136	144	154	jun-18	159%	-19,9%	6,1%
Total crédito para actividades productivas	830	719	674	644	605	592	558	jun-18	237%	-45,1%	-5,8%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	300	237	200	179	161	145	130	jun-18	517%	-72,3%	-14,7%
Resto crédito para actividades productivas	530	482	474	465	444	447	428	jun-18	142%	-21,8%	-2,7%
Total crédito OSR *	1.605	1.448	1.380	1.327	1.276	1.254	1.213	sep-18	234%	-35,1%	-2,9%
Morosidad por carteras											
Total crédito a hogares	37,0	49,4	46,8	37,0	35,7	35,0	33,8	jun-18	1062%	39,0%	-5,3%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	24,0	34,6	32,6	25,5	24,1	23,6	21,9	jun-18	1878%	47,8%	-7,9%
Resto crédito a hogares	13,0	14,8	14,1	11,4	11,6	11,4	11,9	jun-18	607%	25,3%	0,1%
Total crédito para actividades productivas	128,4	146,1	124,6	94,2	79,2	60,7	43,5	jun-18	818%	16,7%	-36,6%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	84,8	87,8	70,7	50,4	42,4	28,2	16,5	jun-18	2790%	-38,6%	-52,8%
Resto crédito para actividades productivas	43,6	58,2	53,9	43,7	36,8	32,4	27,0	jun-18	232%	159,3%	-19,7%
Total crédito OSR *	167,5	197,2	172,6	134,3	116,3	97,7	74,9	sep-18	808%	18,8%	-28,0%
Ratios de mora											
Total crédito a hogares	4,9%	6,9%	6,8%	5,6%	5,5%	5,4%	5,2%	jun-18	246%	73,8%	-5,2%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	4,0%	6,0%	5,9%	4,8%	4,7%	4,7%	4,4%	jun-18	434%	84,9%	-6,2%
Resto crédito a hogares	8,6%	11,1%	10,7%	8,7%	8,5%	7,9%	7,7%	jun-18	173%	56,5%	-5,7%
Total crédito para actividades productivas	15,5%	20,3%	18,5%	14,6%	13,1%	10,3%	7,8%	jun-18	173%	112,7%	-32,7%
Del que:											
Créd. constructor e inmobiliario	28,2%	37,1%	35,3%	28,2%	26,4%	19,5%	12,7%	jun-18	369%	121,8%	-44,6%
Resto crédito para actividades productivas	8,2%	12,1%	11,4%	9,4%	8,3%	7,3%	6,3%	jun-18	37%	231,6%	-17,5%
Total crédito OSR *	10,4%	13,6%	12,5%	10,1%	9,1%	7,8%	6,2%	sep-18	172%	83,1%	-25,8%

(*) El crédito total OSR incorpora el crédito total a los hogares, el crédito total para actividades productivas, las instituciones sin ánimo de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) y el crédito no clasificado. Desde enero de 2014 incluye el crédito a las entidades bancarias.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla A.5 Nuevas operaciones de crédito. Volumen acumulado anual en miles de millones de euros y porcentaje de variación

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación		
									03-'08	08-'17	a/a
Crédito a hogares	63,3	51,2	60,5	75,7	80,6	87,6	73,2	sep-18	0,7%	-52,9%	16,9%
Del que:											
Crédito para adquisición de vivienda	32,3	21,9	26,8	35,7	37,5	38,9	32,4	sep-18	-15,6%	-55,4%	14,4%
Resto crédito a hogares	31,0	29,4	33,7	40,0	43,1	48,8	40,8	sep-18	21,3%	-50,7%	18,9%
Crédito a empresas	484,8	392,6	357,2	392,6	323,6	339,0	270,0	sep-18	29,2%	-63,5%	7,8%
Del que:											
Hasta 250.000 €	114,4	106,1	112,3	128,7	133,6	143,4	110,3	sep-18	n.d.	-12,7%	4,6%
Entre 250.000 y 1 Millón €	31,6	28,3	34,0	36,8	36,3	40,6	32,3	sep-18	n.d.	-11,8%	10,7%
Operaciones > 1 Millón €	338,9	258,2	210,3	227,2	152,6	155,1	127,4	sep-18	43,5%	-65,9%	10,1%
Total nuevas operaciones	548	444	418	468	404	427	343,3	sep-18	23%	-63,8%	9,6%

Fuente: Banco de España

Tabla A.6 Información sobre depósitos de residentes. Miles de millones de euros y porcentaje de variación

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación		
									00-'08	08- último	a/a
Depósitos a la vista	475	500	563	650	754	857	914	sep-18	90%	107,4%	10,0%
Depósitos a plazo	693	677	597	509	404	286	243	sep-18	272%	-67,3%	-24,2%
Total depósitos minoristas	1.168	1.177	1.160	1.159	1.157	1.143	1.157	sep-18	163%	-2,2%	0,5%
Resto											
Cesión temporal de activos	60	64	60	42	32	28	21	sep-18	-23%	-75,1%	-12,0%
Pasivos por transferencia de activos	43	37	32	25	23	21	21	sep-18	14%	-77,1%	-3,8%
Pasivos financieros híbridos	20	16	22	17	14	10	8	sep-18	33%	-72,0%	-27,8%
Depósitos subordinados	26	20	16	18	16	1	0	sep-18	n.s.	-99,2%	-97,5%
<i>Pro-memoria: depósitos en moneda extranjera</i>	30	30	27	29	28	17	18	sep-18	739%	-51,7%	-31,9%
Total depósitos OSR	1.317	1.314	1.289	1.261	1.243	1.203	1.207	sep-18	159%	-15,7%	-1,3%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla A.7 Tipos de interés de las operaciones de crédito. Tipos en porcentaje y variación en puntos básicos.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación (pbs)		
									03-'08	08- último	a/a
Crédito. Saldos vivos (TEDR)											
Crédito a hogares											
Adquisición de vivienda	2,61	2,11	1,89	1,53	1,30	1,21	1,20	sep-18	178	-445	-2
Crédito al consumo y resto	5,78	5,80	6,10	5,98	6,17	6,24	6,28	sep-18	113	-79	8
Crédito a empresas	3,47	3,44	2,84	2,38	2,04	1,89	1,81	sep-18	204	-374	-14
Crédito. Nuevas operaciones (TAE)											
Crédito a hogares											
Adquisición de vivienda	2,93	3,16	2,64	2,31	2,19	2,05	2,22	sep-18	238	-362	0
Crédito al consumo	8,32	9,52	8,98	8,43	8,14	8,30	8,80	sep-18	237	-220	-3
Resto crédito a hogares	6,23	5,92	4,91	4,28	4,26	4,02	4,28	sep-18	224	-275	-13
Crédito a empresas (sintético)	3,66	3,57	2,73	2,58	2,30	2,12	2,12	sep-18	112	-275	-22
Hasta 250.000 €	5,67	5,54	4,56	3,61	3,29	2,93	2,80	sep-18	n.d.	-175	-27
Entre 250.000 y 1 Millón €	4,27	4,03	2,91	2,20	1,91	1,79	1,66	sep-18	n.d.	-223	-17
Operaciones > 1 Millón €	3,00	2,83	2,10	2,07	1,63	1,55	1,57	sep-18	n.d.	-113	-18

TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida (TAE sin comisiones).

TAE: Tasa anual equivalente.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Tabla A.8 Tipo de interés de los depósitos. Tipo en porcentaje y variación en puntos básicos.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación (pbs)		
									03-'08	08- último	a/a
Depósitos. Saldos vivos (TEDR)											
Depósitos de hogares											
A la vista	0,21	0,22	0,17	0,12	0,06	0,04	0,03	sep-18	6,5	-66	-1
A plazo	2,72	2,08	1,39	0,75	0,30	0,16	0,13	sep-18	232	-428	-4
Depósitos de empresas											
A la vista	0,37	0,35	0,31	0,24	0,15	0,10	0,08	sep-18	111	-169	-3
A plazo	2,64	1,93	1,40	0,91	0,65	0,77	0,75	sep-18	223	-362	4
Depósitos. Nuevas operaciones (TEDR)											
Depósitos de hogares											
A la vista	0,21	0,22	0,17	0,12	0,06	0,04	0,03	sep-18	30	-66	-1
A plazo	2,83	1,50	0,66	0,39	0,11	0,08	0,05	sep-18	225	-413	-5
Depósitos de empresas											
A la vista	0,37	0,35	0,31	0,24	0,15	0,10	0,08	sep-18	111	-169	-3
A plazo	2,08	1,31	0,51	0,31	0,13	0,16	0,33	sep-18	146	-314	11

TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida (TAE sin comisiones).

TAE: Tasa anual equivalente.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

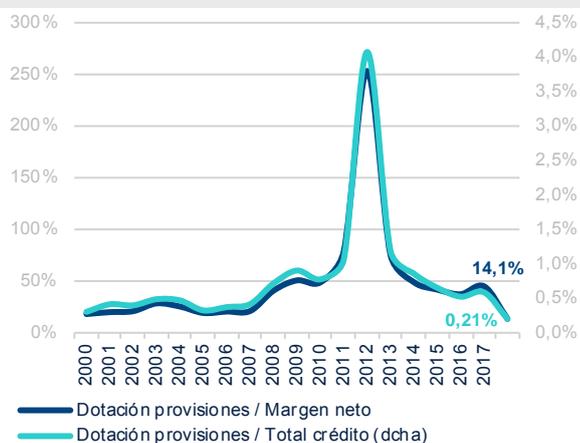
Tabla A.9 Principales ratios

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Fecha	Variación		
									00-'08	último	a/a
Productividad											
Volumen de negocio* por oficina (€'000)	76.409	81.761	83.229	83.085	86.975	88.942	89.627	sep-18	168%	25,3%	2,0%
Beneficio antes de impuestos por oficina (€'000)	-2278,8	123,0	407,3	345,2	231,1	-23,4	568,5	jun-18	77,5%	28,7%	-296,9%
Eficiencia											
Eficiencia ordinaria (gastos explotación / margen bruto)	45,3%	48,2%	47,1%	51,0%	54,5%	57,1%	53,8%	jun-18	-29,3%	21,1%	-3,0%
Gastos de explotación / ATM	0,79%	0,83%	0,88%	0,93%	0,98%	1,01%	0,99%	jun-18	-43,4%	3,5%	4,9%
Rentabilidad											
ROE	-35,5%	4,1%	4,9%	4,1%	2,6%	-1,7%	5,8%	jun-18	-3,4%	-43,7%	-205,7%
ROA	-2,55%	0,13%	0,44%	0,38%	0,25%	-0,02%	0,59%	jun-18	-23,6%	-11,2%	-295,0%
NIM (margen financiero / ATM)	0,96%	0,83%	0,91%	0,93%	0,90%	0,88%	0,88%	jun-18	-29,6%	-22,8%	0,5%
Líquidez											
Crédito OSR / Depósitos OSR	137%	123%	119%	115%	110%	110%	105%	sep-18	14,8%	-33,6%	-3,4%
Funding gap (Créditos - Depósitos, EUR bn)	436,8	270,9	220,1	168,3	118,9	110,4	56,3	sep-18	349%	-91,8%	-42,5%
Funding gap / Total activo	12,8%	9,0%	7,6%	6,1%	4,5%	4,2%	2,2%	sep-18	57,7%	-89,8%	-41,1%
Solvencia y calidad de activos											
Apalancamiento (Capital + Reservas / Total activo)	5,7%	7,7%	7,9%	8,2%	8,6%	8,8%	8,7%	sep-18	-17,8%	54,6%	-2,3%
Capital sobre morosos	117%	118%	133%	169%	196%	238%	298%	sep-18	-74,3%	4,2%	32,4%
Esfuerzo en provisiones (Provisiones / Margen neto)	253,6%	75,8%	49,5%	42,3%	37,9%	45,5%	14,1%	jun-18	121%	-65,9%	-73,2%
Coste del riesgo (Dotación provisiones / Crédito total)	4,07%	1,19%	0,86%	0,66%	0,53%	0,59%	0,21%	jun-18	134%	-71,5%	-17,7%
Ratio de mora	10,4%	13,6%	12,5%	10,1%	9,1%	7,8%	6,2%	sep-18	172%	83%	-25,8%
Ratio de cobertura (total)	73,8%	58,0%	58,1%	58,9%	58,9%	60,0%	62,5%	sep-18	-58,2%	-11,7%	4,0%
Ratio de cobertura (provisiones específicas)	44,7%	46,9%	46,7%	47,0%	46,2%	42,1%	44,9%	jun-18	-39,0%	50,2%	14,8%

(*) Créditos OSR más depósitos OSR.

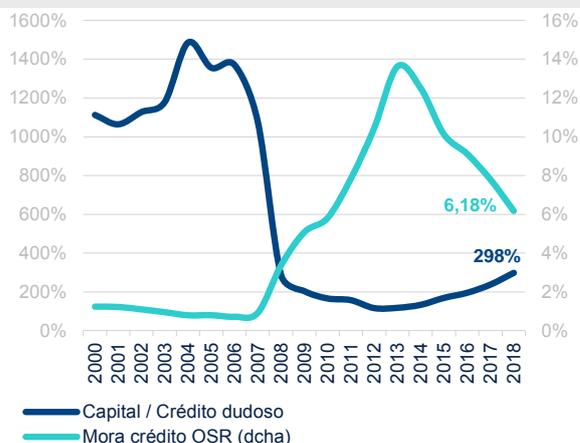
Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

Figura A1.1 Esfuerzo en provisiones



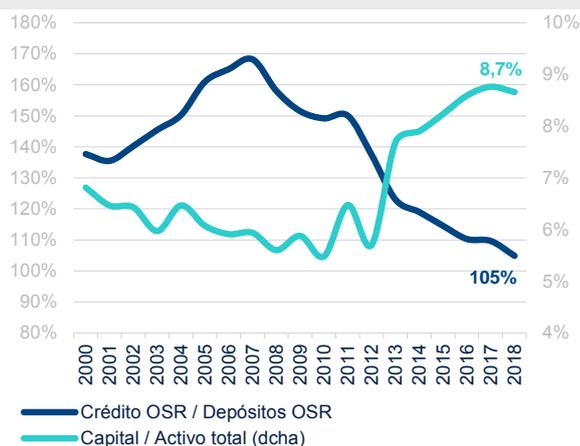
Fuente: BBVA Research

Figura A1.2 Mora y Capital como porcentaje de morosos



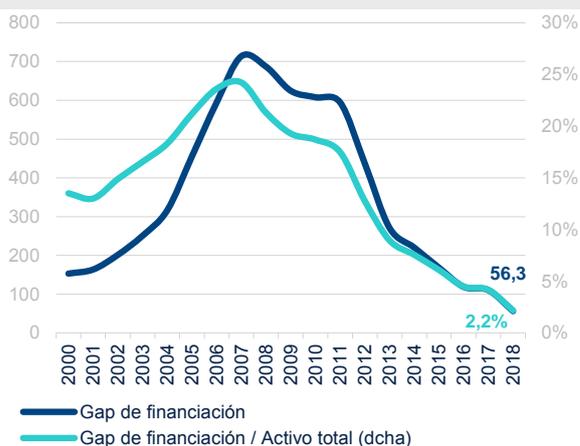
Fuente: BBVA Research

Figura A1.3 Liquidez y apalancamiento



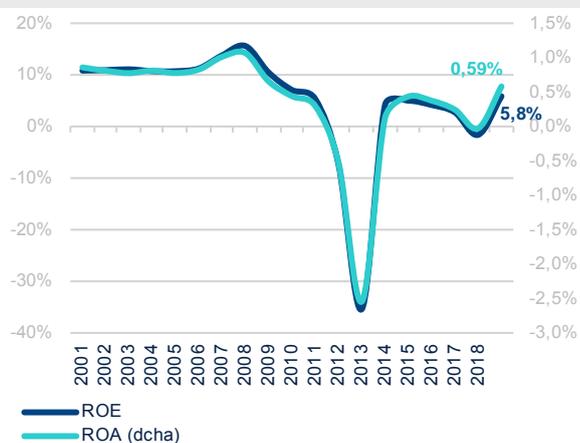
Fuente: BBVA Research

Figura A1.4 Funding gap (créditos menos depósitos)



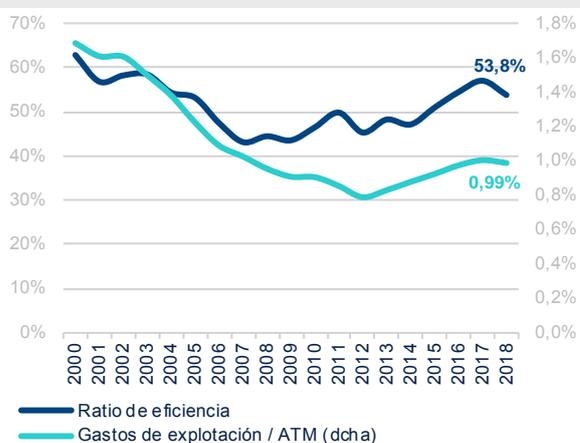
Fuente: BBVA Research

Figura A1.5 Rentabilidad



Fuente: BBVA Research

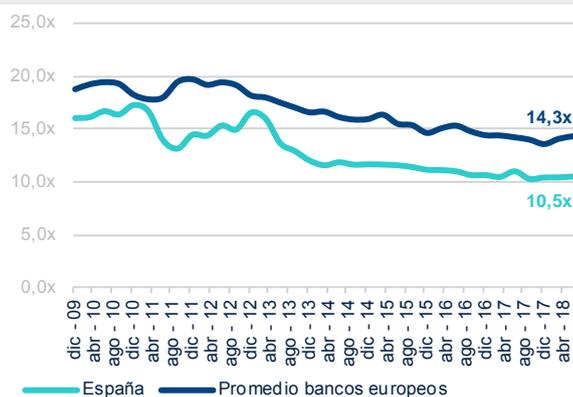
Figura A1.6 Eficiencia



Fuente: BBVA Research

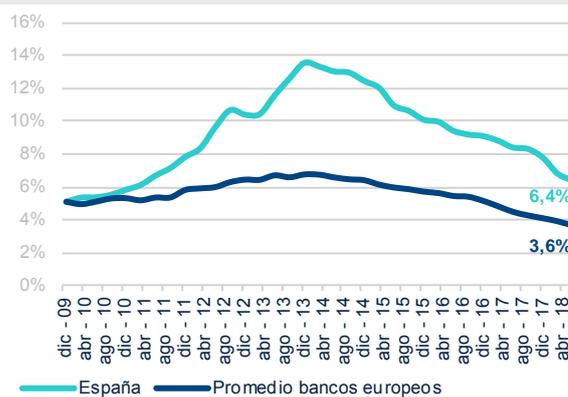
Anexo 2: Evolución del sector bancario español

Figura A2.1 Total pasivo / Capital en balance



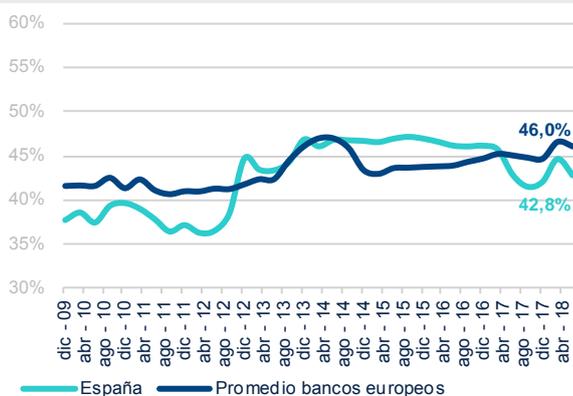
Fuente: ABE, Banco de España, BBVA Research

Figura A2.2 Ratio de mora



Fuente: ABE, Banco de España, BBVA Research

Figure A2.3 Ratio de cobertura (solo provisiones específicas)



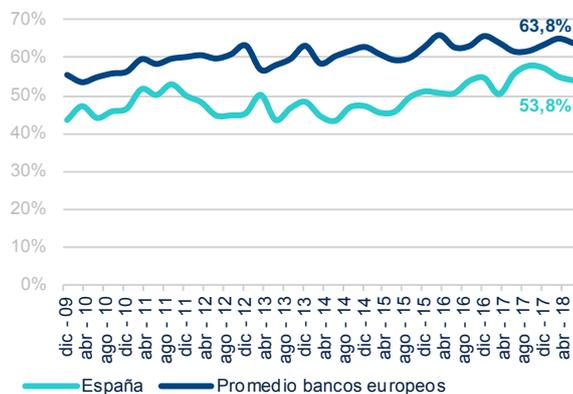
Fuente: ABE, Banco de España, BBVA Research

Figura A2.4 ROE



Fuente: ABE, Banco de España, BBVA Research

Figura A2.5 Ratio de eficiencia



Fuente: ABE, Banco de España, BBVA Research

Nota: los datos del promedio de bancos europeos proceden del "Risk Dashboard" de la ABE, integrado por un panel de 158 de las principales entidades bancarias europeas.

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 preparado por la Unidad de Sistemas Financieros

Economista Jefe, Sistemas Financieros

Olga Cerqueira

olga.gouveia@bbva.com

Javier Alonso

javier.alonso.meseguer@bbva.com

Hicham Ganga

hicham.ganga.contractor@bbvaseguros.es

José Félix Izquierdo

jfelix.izquierdo@bbva.com

Virginia Marcos

virginia.marcos@bbva.com

Rebeca Peers

rebeca.peers@bbva.com

María Rocamora

maria.rocamora@bbva.com

Adrián Santos

adrian.santos@bbva.com

Jaime Zurita

jaime.zurita@bbva.com

Con la colaboración de:

Ana Rubio

arubiog@bbva.es

Javier Sebastián

jsebastian@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech

r.domenech@bbva.com

Economía Digital

Alejandro Neut

robertoalejandro.neut@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 y Tendencias

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

Turquía, China 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

Colombia

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Perú

Francisco Grippa

fgrippa@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda

juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio 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

