

# Unión bancaria, Gestión de Crisis, Bail-in y Garantía de Depósitos

Jorge Sicilia  
Economista Jefe BBVA

CECA. Jornada sobre Unión Bancaria, Supervisión y Gestión de Crisis en la UE

Madrid, 10 Junio 2013

## Principales mensajes

- 1 La unión bancaria es necesaria porque **la fragmentación financiera actual es incompatible con el euro**
- 2 **La unión bancaria no es** ni un instrumento para salvar a los bancos de los países periféricos, ni es la manera de conseguir la recapitalización directa a los bancos por parte del MEDE, ni un ligero cambio en la supervisión
- 3 La unión bancaria llegará, pero **hay otros elementos que la acompañarán y que articularán el sistema financiero del futuro** y habrá medidas intermedias antes de que llegue la unión bancaria
- 4 **Al final del proceso habrá una Europa integrada** desde el punto de vista monetario, bancario, fiscal y político, y donde, pese a todo, operen grandes entidades bancarias transfronterizas

# ¿Por qué es necesaria la unión bancaria? Porque la fragmentación financiera es incompatible con el euro

Factor crisis + Factores adicionales = Resultado final

Cierta fragmentación es normal en las crisis bancarias

Deficiencias Europeas:  
Instituciones UE y necesidad de integración UEM

Barreras supervisoras a los flujos de capitales (persuasión moral)

Escasa integración pre-crisis en banca minorista

Disciplina de mercado no funcionó en el boom

Mayor fragmentación financiera

# ¿Cuáles son las consecuencias de la fragmentación?

## Balance neto con el eurosistema

(Miles de millones de euros)  
Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



Incremento apelación BCE (y medidas no convencionales) como sustituto del interbancario

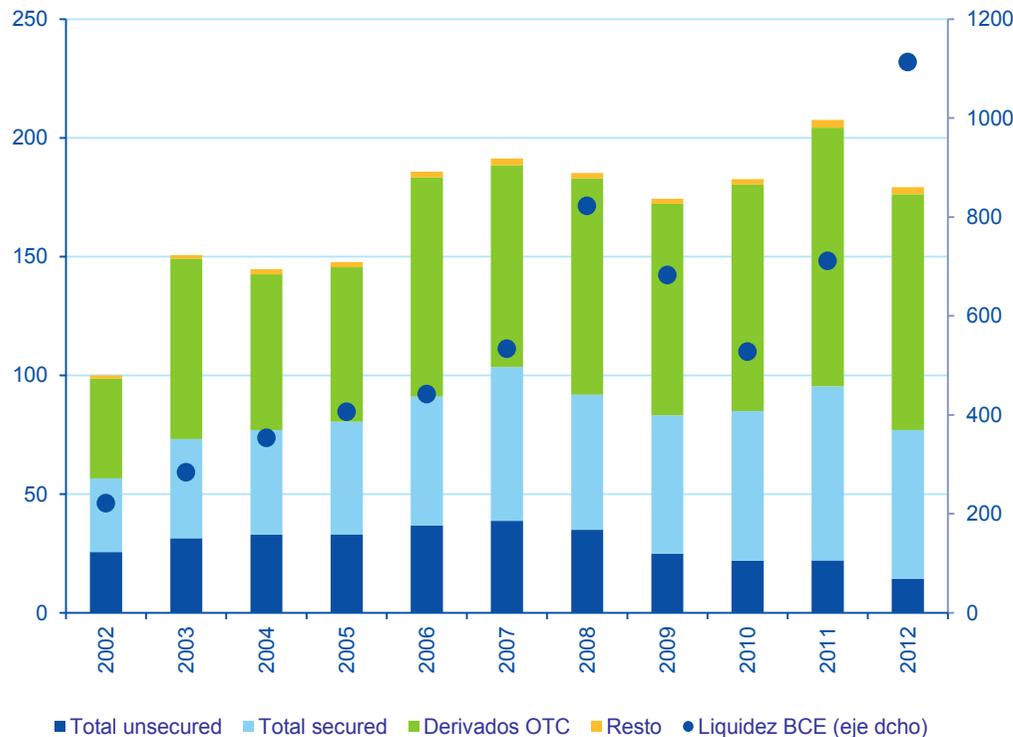
Peor acceso al mercado y peor rating para los países endeudados o más dependientes de financiación externa y sus empresas: retraso recuperación

Y deficiente transmisión de la política monetaria

# ¿Cuáles son las consecuencias de la fragmentación?

## Mercado interbancario europeo y liquidez BCE

(Interbancario negociación media diaria, índice 100 en 2002; BCE en miles de millones EUR)  
Fuente: BCE



La aversión al riesgo se ha traducido en una sustitución del mercado sin colateral (unsecured) por el que sí lo tiene (secured) y los derivados OTC

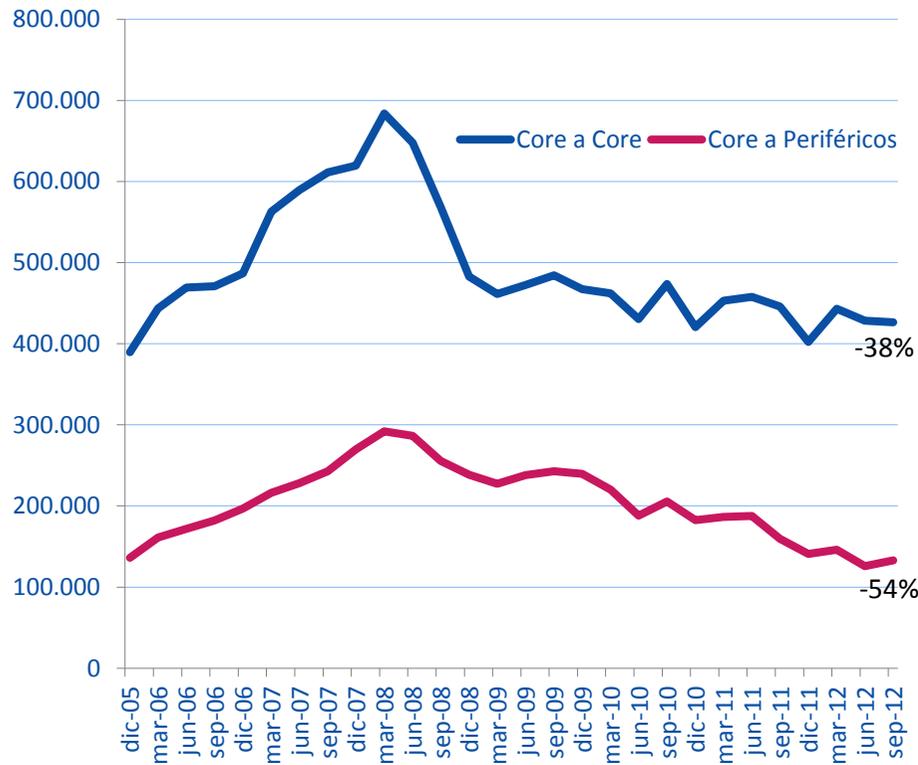
El precio aplicado se ha hecho más dependiente de la geografía de la contrapartida y el colateral, especialmente si ambas coinciden

Las entidades de países periféricos se han visto más afectadas

# ¿Cuáles son las consecuencias de la fragmentación?

## Exposición promedio a países europeos

(Millones \$)  
Fuente: BIS



La crisis ha supuesto una reversión de los flujos internacionales en casi todos los países, de centro o periferia

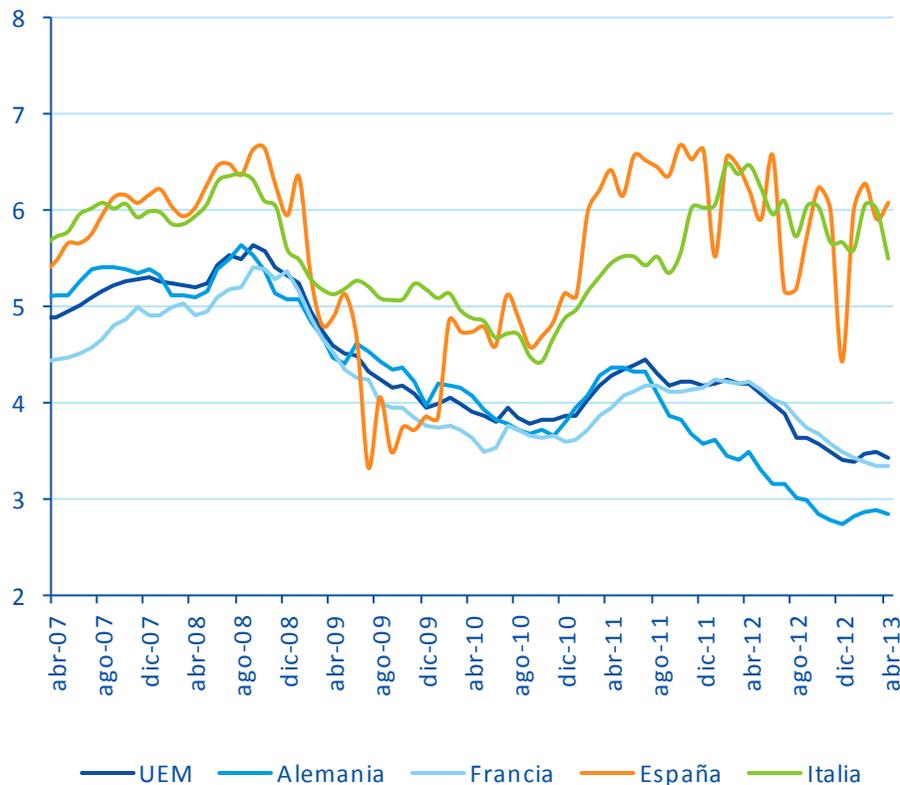
La caída de estos flujos ha sido mas grave para los países con déficit de cuenta corriente elevado y persistente

La política macroprudencial debería fomentar los flujos "estabilizadores": los intermediados por bancos internacionales, y diversificados

# ¿Cuáles son las consecuencias de la fragmentación?

## Tipos de las nuevas operaciones de crédito a empresas

(Hasta un millón de euros, a más de 5 años)  
Fuente: BCE



Desde 2010, los tipos de interés del crédito han aumentado en la periferia y disminuido en el centro: incompatible con un terreno de juego equilibrado

Parte de la divergencia podría justificarse por el mayor riesgo de crédito de las inversiones en la periferia

Las dificultades de financiación de las empresas en la periferia podrían llevar a un retraso de su recuperación económica

La fragmentación es incompatible con el euro

## ¿Qué no es una unión bancaria?

### Un instrumento para salvar a bancos periféricos

- Las autoridades nacionales deben solucionar el problema de los activos heredados y restablecer la confianza
- España ya ha realizado un esfuerzo de transparencia y saneamiento considerable

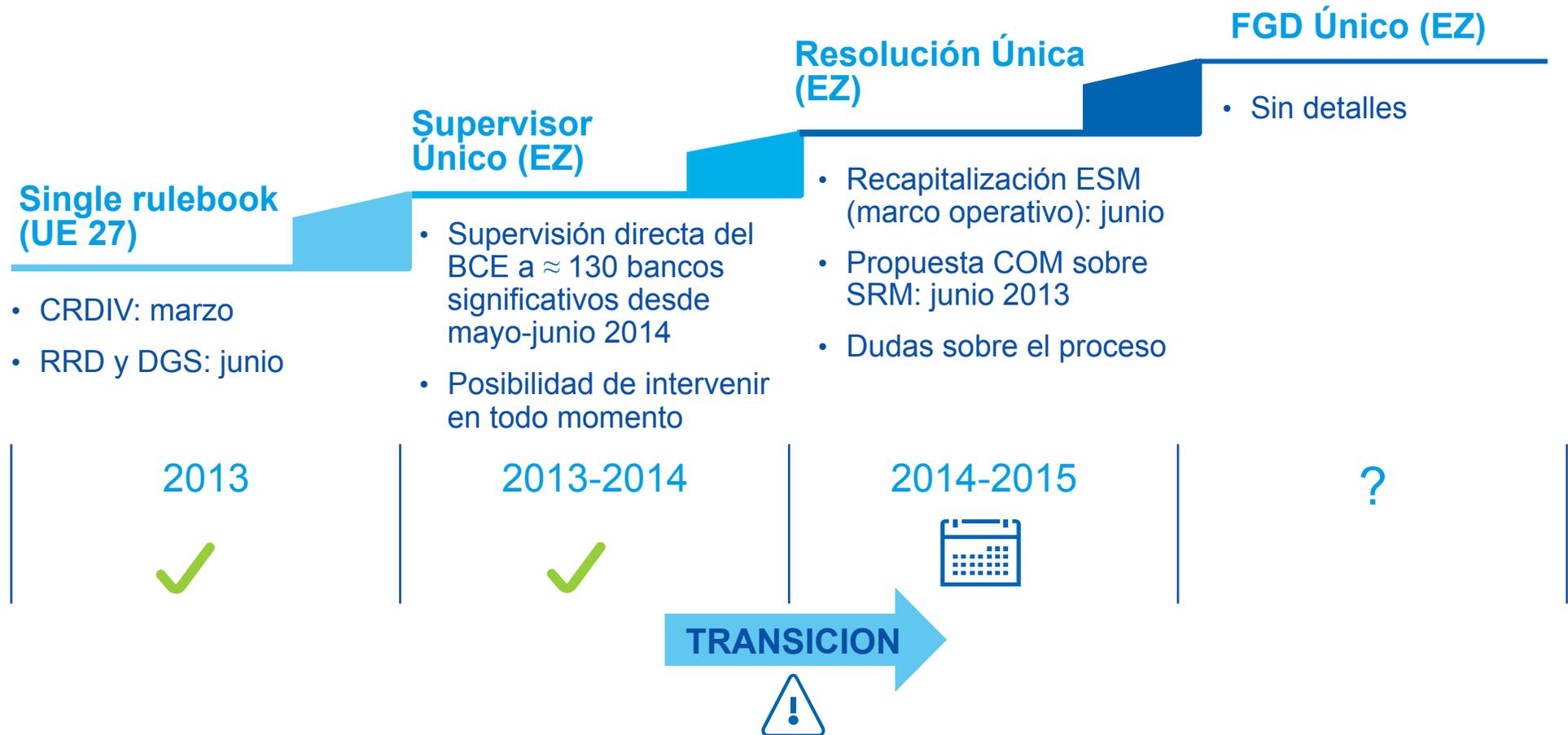
### La recapitalización europea directa a los bancos

- No es prioritario a corto plazo, ni es la clave para separar el riesgo bancario del riesgo soberano
- No se pretende que el contribuyente alemán pague para rescatar a bancos periféricos

### Un ligero cambio en la supervisión

- No se trata de que el Banco de España reciba visitas esporádicas de supervisores europeos
- Es un cambio profundo en la supervisión

# ¿Qué piezas debe tener una unión bancaria?



Riesgo de supervisión centralizada, resolución descentralizada y no ruptura del riesgo soberano-bancario

## La unión bancaria es condición necesaria, pero hay más elementos relevantes en este proceso

Supervisión  
y Resolución

Las mayores exigencias de capital, los avances en la gestión de activos heredados (*balance sheet review*) y la supervisión única harán menos probables las crisis. Además, la RRD las hará menos costosas para el contribuyente

*Home bias* en  
tenencias de  
deuda pública

Supervisión que rompa el vínculo soberano-bancario en a través de la tenencia de activos líquidos

Emisiones  
bancarias  
condicionadas  
por su  
soberano

Techo rating bancario por su soberano: Cambio de metodología para romper el monopolio de agencias de rating.

Gobierno y  
bancos  
afectados por  
ciclo nacional

Creación bancos cross-border. Para ello es necesario por el lado de la oferta regulación común, acceso a información de deudores, transparencia de tarifas, menos obstáculos supervisores...

## ¿Hacia dónde vamos? El end-game

¿Cómo debería ser la zona euro cuando la unión bancaria esté plenamente instaurada?, ¿hacia dónde estamos remando?

Hacia una Europa integrada desde el punto de vista monetario, bancario, fiscal y político. Esto hará a la banca europea más estable y permitirá una asignación más eficiente de recursos

Se crearán entidades más grandes y transfronterizas, tanto mayoristas como minoristas. Para reducir el riesgo de menor competencia (menos entidades), es necesaria una mayor integración (mercado único europeo)

No hay un plan B para la unión bancaria, porque la alternativa es la ruptura del euro, y eso es algo implanteable

## Principales mensajes

- 1 La unión bancaria es necesaria porque **la fragmentación financiera actual es incompatible con el euro**
- 2 **La unión bancaria no es** ni un instrumento para salvar a los bancos de los países periféricos, ni es la manera de conseguir la recapitalización directa a los bancos por parte del MEDE, ni un ligero cambio en la supervisión
- 3 La unión bancaria llegará, pero **hay otros elementos que la acompañarán y que articularán el sistema financiero del futuro** y habrá medidas intermedias antes de que llegue la unión bancaria
- 4 **Al final del proceso habrá una Europa integrada** desde el punto de vista monetario, bancario, fiscal y político, y donde, pese a todo, operen grandes entidades bancarias transfronterizas

# Unión bancaria, Gestión de Crisis, Bail-in y Garantía de Depósitos

Jorge Sicilia  
Economista Jefe BBVA

CECA. Jornada sobre Unión Bancaria, Supervisión y Gestión de Crisis en la UE

Madrid, 10 Junio 2013