

# De la reestructuración bancaria a la recuperación del crédito

IX Encuentro del Sector Bancario

IESE, Madrid, 12 de diciembre de 2013

# Principales mensajes

- 1 La economía española está tocando fondo en 2013**, y se espera que comience una recuperación que, en línea con ciclos anteriores, culminará con el aumento del saldo vivo de crédito. Las crisis bancarias muestran que la recuperación del flujo de nuevo crédito está relacionada con una recuperación económica rápida.
- 2 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.
- 3 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.
- 4 Las medidas para fomentar el crédito deben mitigar su riesgo**, y no centrarse en mejorar la liquidez. La unión bancaria es crucial para reducir la fragmentación financiera europea.

# Índice

## Sección 1

### **Un entorno económico más favorable**

## Sección 2

### Algunas lecciones de las crisis bancarias

## Sección 3

### El caso español: Avances en la reestructuración del sistema

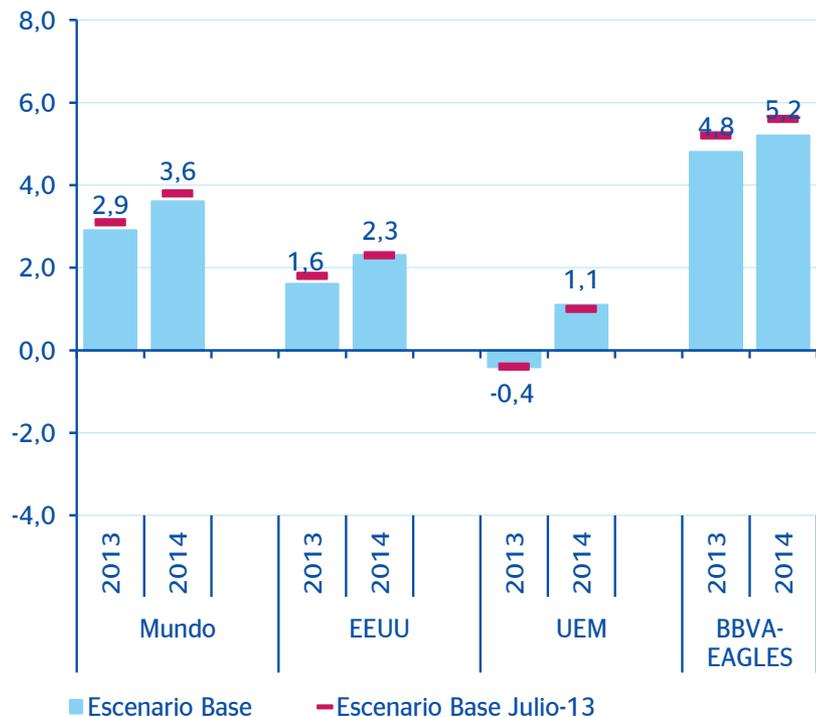
## Sección 4

### El crédito: El camino a la recuperación

# El crecimiento económico se acelera, y los riesgos continúan a la baja

## Crecimiento económico (%)

Fuente: BBVA Research, Haver



La recuperación global continúa con mayor apoyo de las economías avanzadas

Las economías avanzadas siguen siendo vulnerables a unas condiciones financieras demasiado tensas

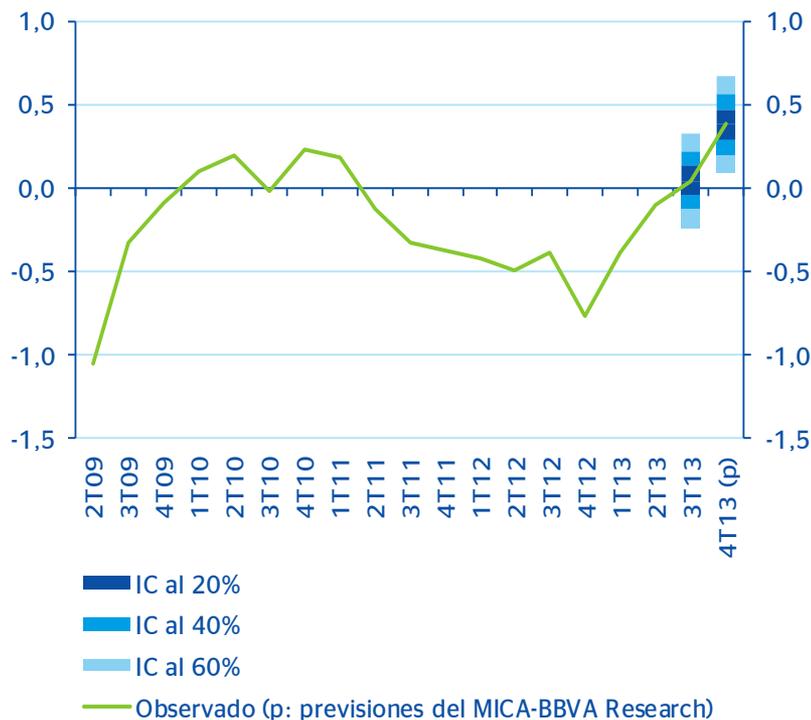
Se debe vigilar la vulnerabilidad de algunos mercados emergentes en un entorno global de menor liquidez

# En este entorno favorable, la economía española está tocando fondo en 2013 ...

España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



En 3T13, disminuye la contribución negativa de la demanda interna y se mantiene en positivo la de la externa,...

..., como consecuencia de una política fiscal menos contractiva y exportaciones que mantienen su crecimiento

La información disponible apunta a un crecimiento en torno al 0,3% en 4T13 y al 0,9% en 2014

# Índice

## Sección 1

Un entorno económico más favorable

## Sección 2

**Algunas lecciones de las crisis bancarias**

## Sección 3

El caso español: Avances en la reestructuración del sistema

## Sección 4

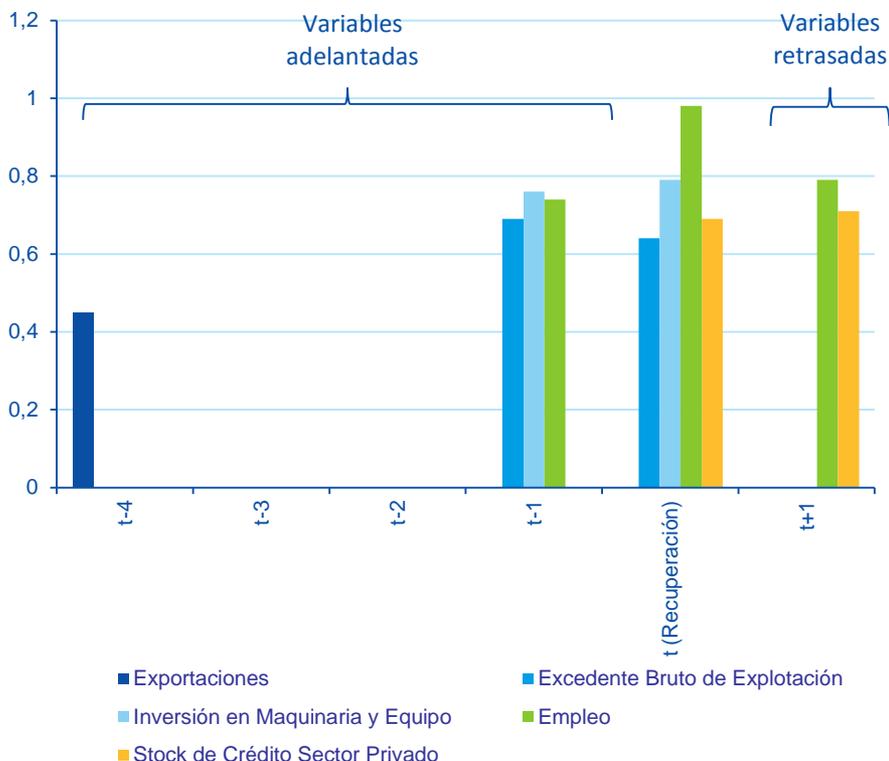
El crédito: El camino a la recuperación

# La experiencia de las crisis previas muestra que el stock de crédito se recupera después

## España: Correlación con el PIB en crisis previas

(Desviaciones de la tendencia)

Fuente: BBVA Research



En España exportaciones, excedente bruto de exportación e inversión en maquinaria y equipo ya dan muestras de recuperación

El empleo está estabilizándose

Es normal que el stock de crédito aún no aumente, en línea con la experiencia internacional

# La literatura económica recoge la relación entre PIB y Crédito

Bernanke et al (1999)

El crédito puede ayudar a propagar shocks en la economía, luego es fundamental para explicar los ciclos económicos

Calvo, Izquierdo y Talvi (2006) y Claessens, Kose y Terrones (2008)

Existen las “recuperaciones sin crédito”, con períodos de recuperación del PIB y caídas del nivel de crédito o de su ratio con respecto al PIB



Biggs et al (2009)

Las dos visiones anteriores son reconciliables: las nuevas operaciones de crédito son las relacionadas con el cambio en la demanda interna, ya que financian la compra de bienes y servicios recién producidos

Coricelli y Roland (2011)

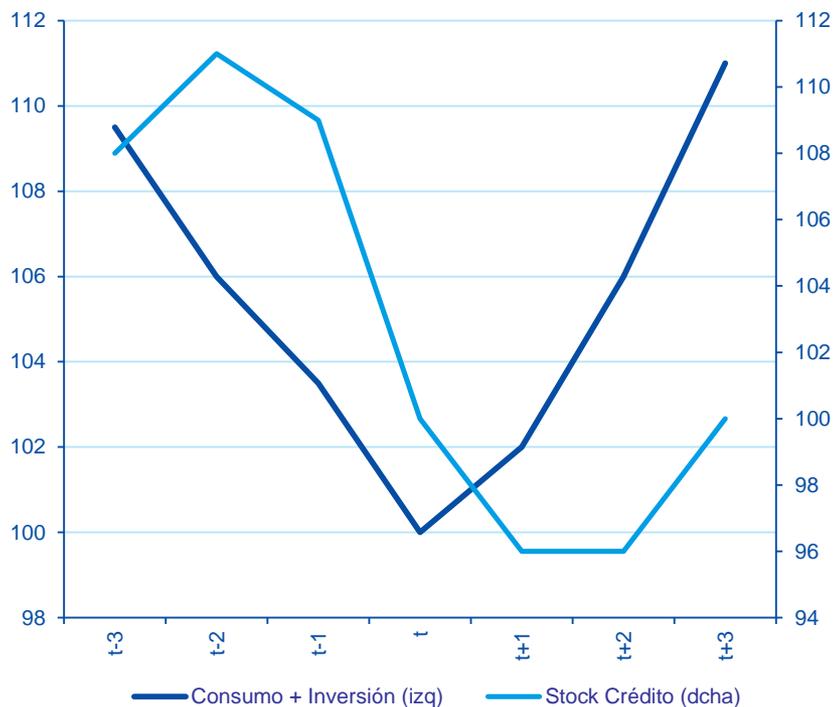
Que el stock de crédito no se recupere no afecta al crecimiento, pero que no lo haga el flujo ralentiza las recuperaciones. Los sectores dependientes del crédito comercial se recuperan más rápido

# Un stock de crédito estancado es compatible con una recuperación económica

## Media de la evolución de consumo+inversión y stock de crédito

(C+I=100 en el valle de la recesión, media de las crisis de Finlandia, Japón, Noruega, España y Suecia)

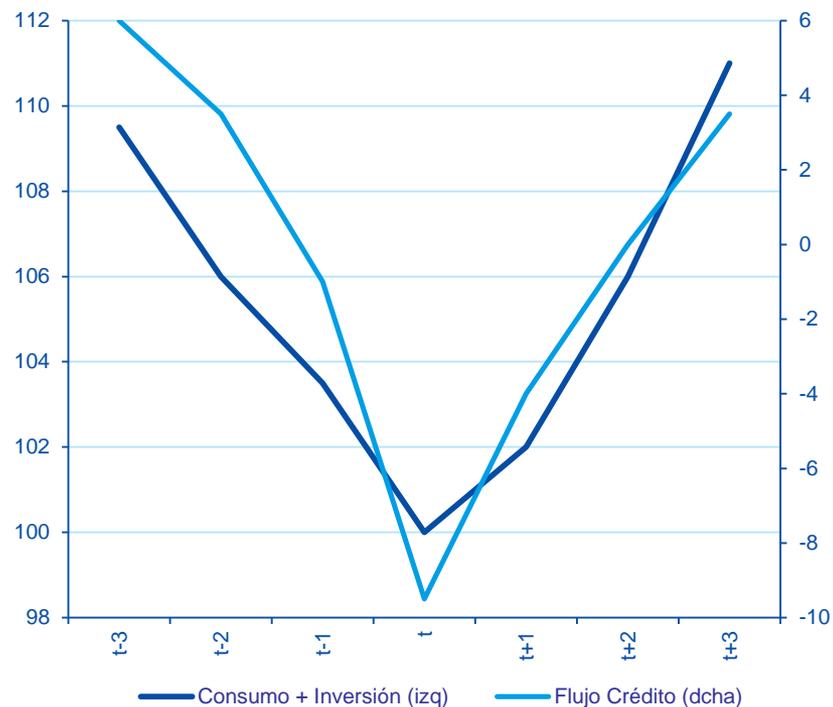
Fuente: Biggs et al (2009)



## Media de la evolución de consumo+inversión y flujo de crédito

(C+I=100 en el valle de la recesión, media de las crisis de Finlandia, Japón, Noruega, España y Suecia)

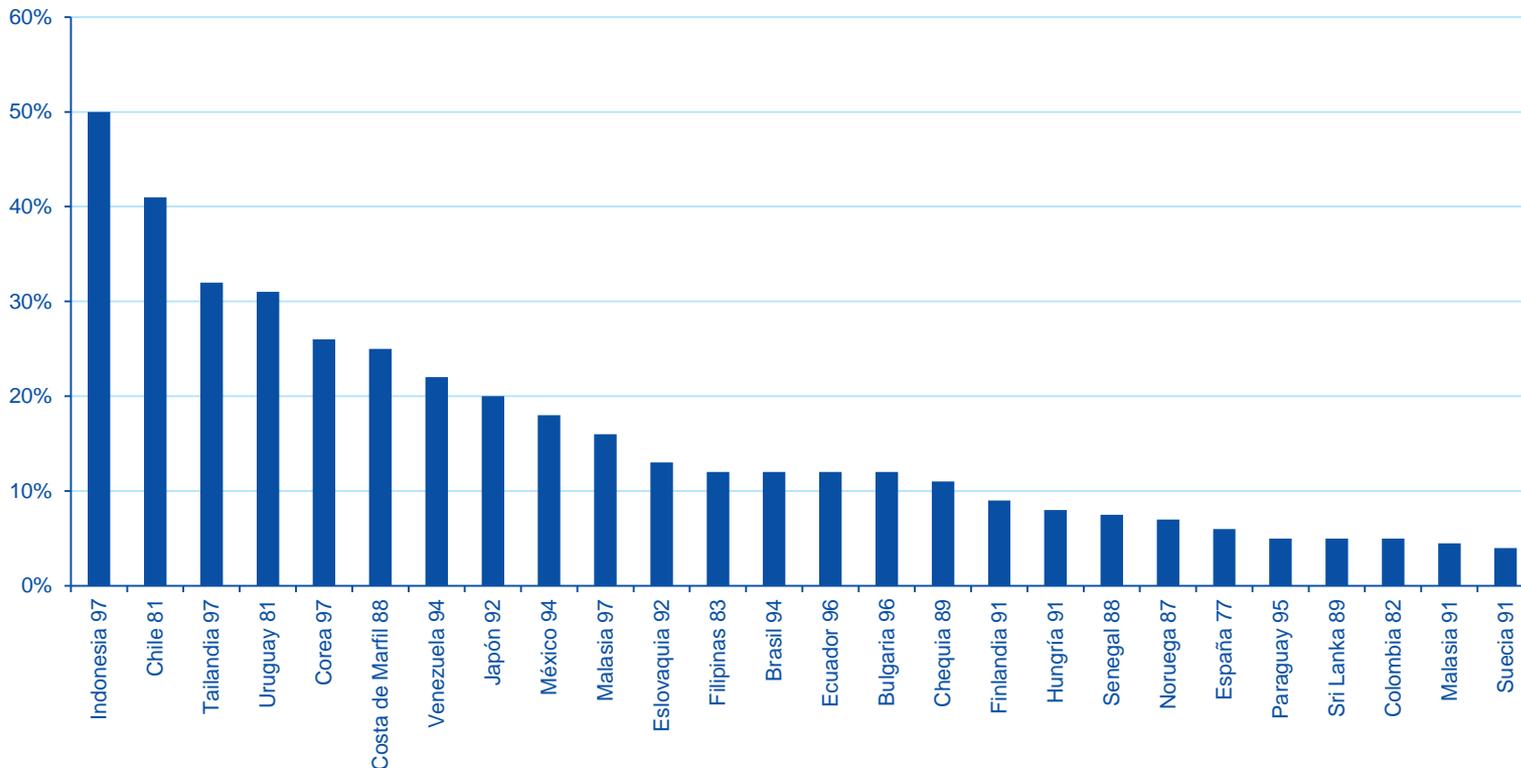
Fuente: Biggs et al (2009)



# La crisis bancaria española no tiene que ser diferente de otras crisis pasadas, de las que hay múltiples ejemplos...

## Costes fiscales de las crisis bancarias (% PIB)

Fuente: Banco Mundial\*

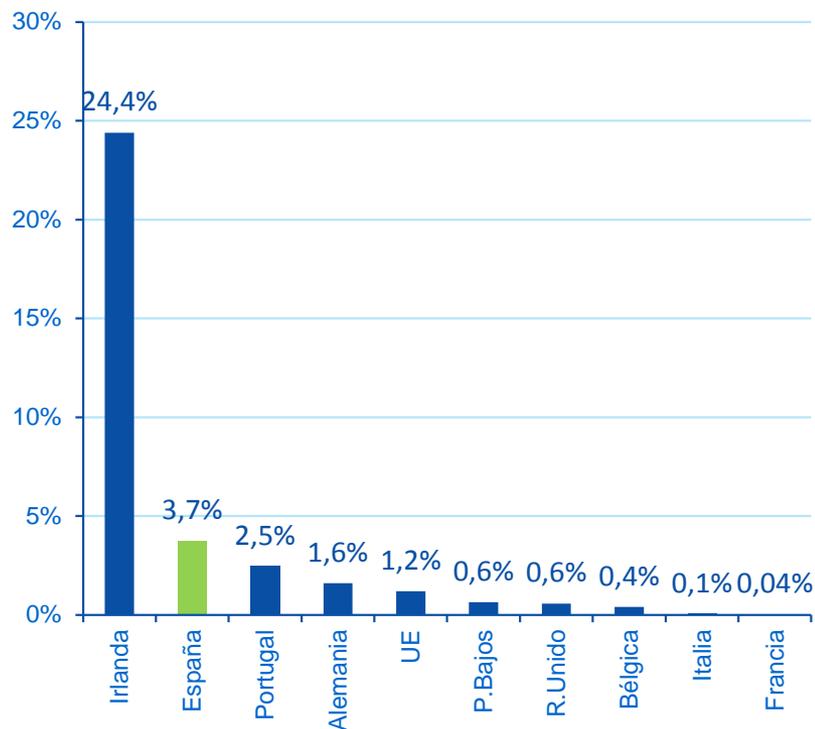


\* World Bank, Sep-00: "Controlling the Fiscal Costs of Banking Crises" Working Paper 2441

# De hecho, el coste neto para el contribuyente de esta crisis es acotado

## Coste neto para el gobierno estatal del apoyo a las entidades financieras\* (% PIB 2012, coste 2007-2012)

Fuente: Comisión Europea



En EE.UU., a julio de 2013 se había generado un beneficio de 24.000 millones de dólares con la venta de las participaciones accionariales adquiridas en aplicación del Programa

\* Ingresos/costes netos para el gobierno central, procedentes de recuperaciones, intereses cobrados o de préstamos dados como incobrables, con influencia en déficit público

# Índice

## Sección 1

Un entorno económico más favorable

## Sección 2

Algunas lecciones de las crisis bancarias

## Sección 3

**El caso español: Avances en la reestructuración del sistema**

## Sección 4

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



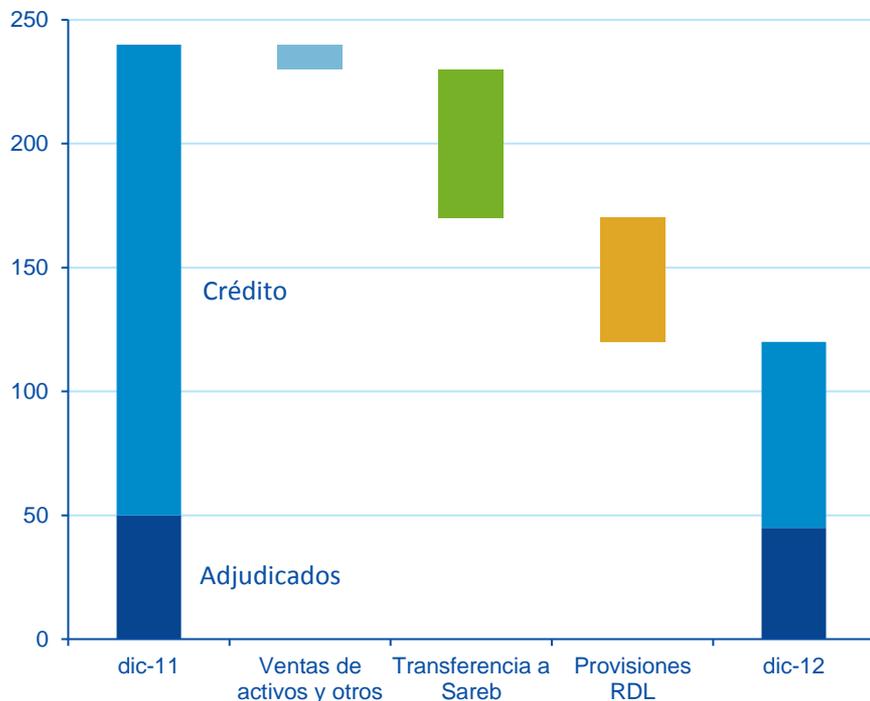
Se clarifican y refuerzan las funciones de FROB, Banco de España, Ministerio de Economía y FGD. Regulación sobre gestión de crisis y resolución

# 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 acaben 2013 sobre los 100 mil millones de euros

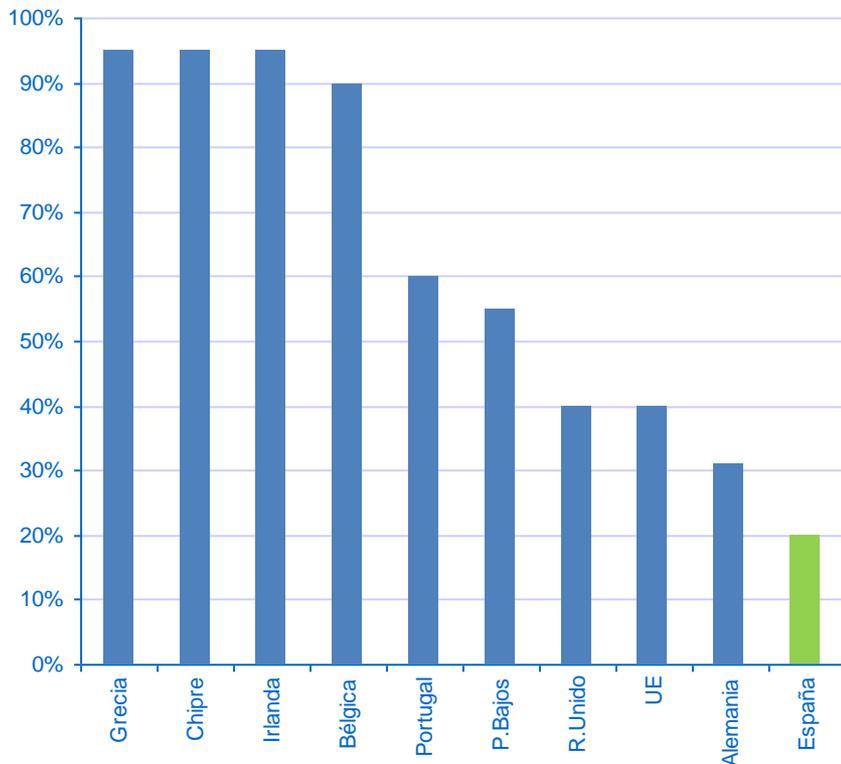
Las entidades más dañadas han transferido el 90% de sus activos a Sareb, y están bajo planes de reestructuración

Conclusión: 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

No se tenía un procedimiento europeo claro para gestionar crisis bancarias

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

Terminar la reestructuración



## Solución deseable

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



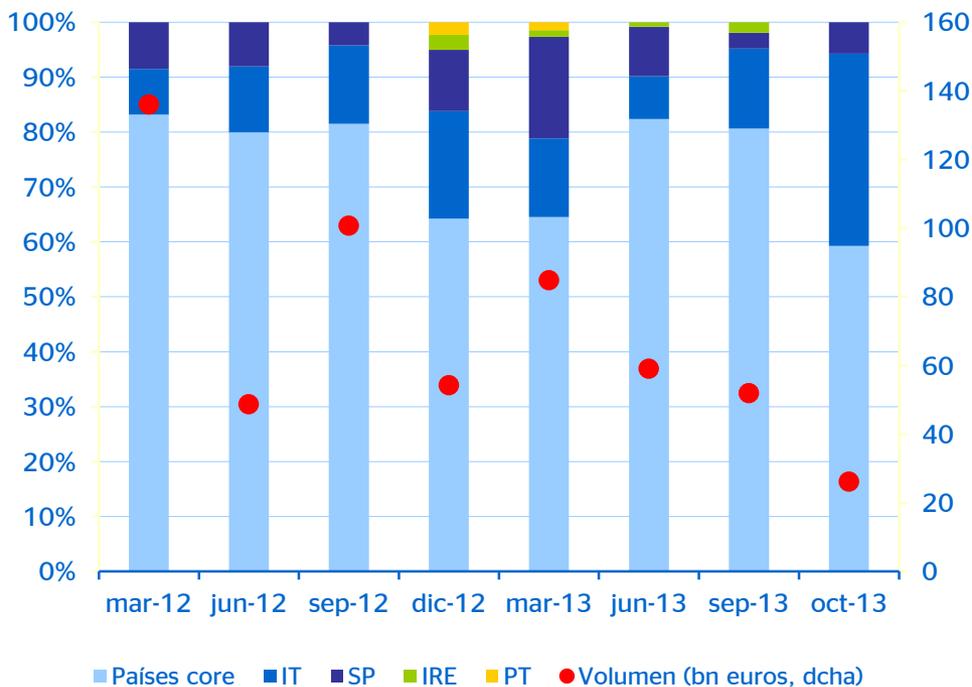
La fragmentación financiera actual es incompatible con el euro. La solución es la unión bancaria

# La liquidez del sistema está mejorando

## Emisiones de deuda no garantizada: cuota y volumen

(Superiores a 0,5 miles de millones EUR, trimestral hasta sep-13, mensual en oct-13)

Fuente: BBVA Research, a partir de Bloomberg



En 2013, las entidades españolas emitieron 24 miles de millones €, un 13% más que en el mismo periodo del año anterior

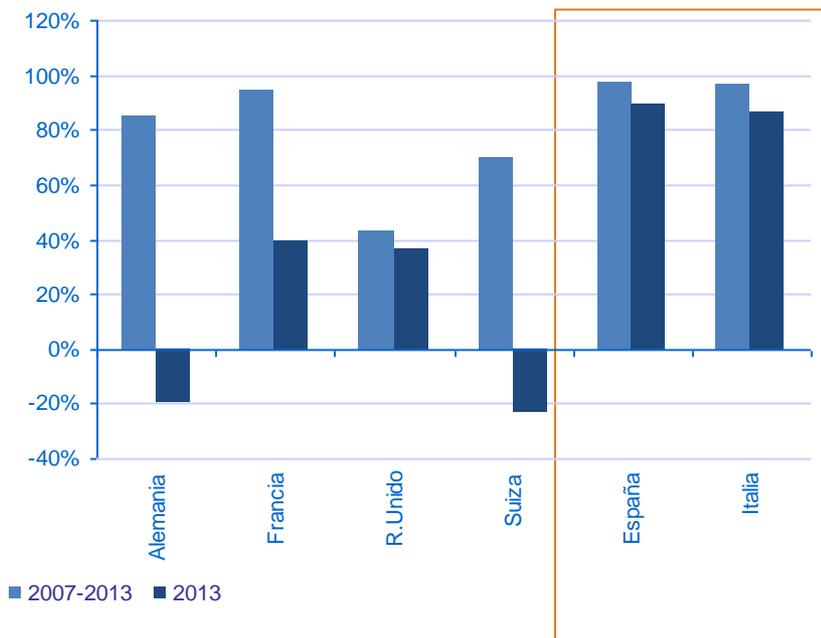
Sin embargo, la fragmentación del mercado europeo sigue dificultando las emisiones de países periféricos

Sólo las entidades más sólidas están accediendo al mercado en condiciones adecuadas

# Persisten los problemas en Europa: 1) círculo vicioso riesgo bancario-soberano

## Correlación promedio entre CDS soberano y bancario (ene-07 a oct-13)\*

Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



Se creó un vínculo entre los riesgos soberano y bancario, puesto que los bancos eran asistidos por sus autoridades nacionales

Los mayores costes de financiación de los bancos se reflejan en el coste de los créditos minoristas

La correlación parece empezar a reducirse en 2013, pero sólo en los países core

La unión bancaria es clave para restaurar la confianza y romper este vínculo

\*Entidades: Deutsche B., Commerzbank, BNPP, Credit Agricole, Societe Generale, Barclays, HSBC, Lloyds, RBOS, Credit Suisse, UBS, BBVA, Santander, Intesa y Unicredito

# Europa: 2) 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

La caída de estos flujos ha sido más importante en países con un alto y persistente déficit por cuenta corriente

Se deben vigilar los elementos que dificulten los flujos entre bancos europeos

# Europa: 2) la fragmentación de los mercados financieros

## Utilización de colateral cross-border en las operaciones monetarias del Eurosistema

(% total)  
Fuente: BCE



La provisión creciente de liquidez del BCE (mediante medidas no convencionales) sustituye al mercado interbancario

La exposición del riesgo periférico ha pasado de los agentes privados a los públicos

El mecanismo de transmisión de la política monetaria está roto

Incluso el colateral utilizado en las operaciones con el BCE se ha vuelto más nacional

En dificultades: Chipre, España, Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y Eslovenia.

No en dificultades: Austria, Bélgica, Alemania, Estonia, Finlandia, Francia, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Eslovaquia.

# 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

Un entorno económico más favorable

## Sección 2

Algunas lecciones de las crisis bancarias

## Sección 3

El caso español: Avances en la reestructuración del sistema

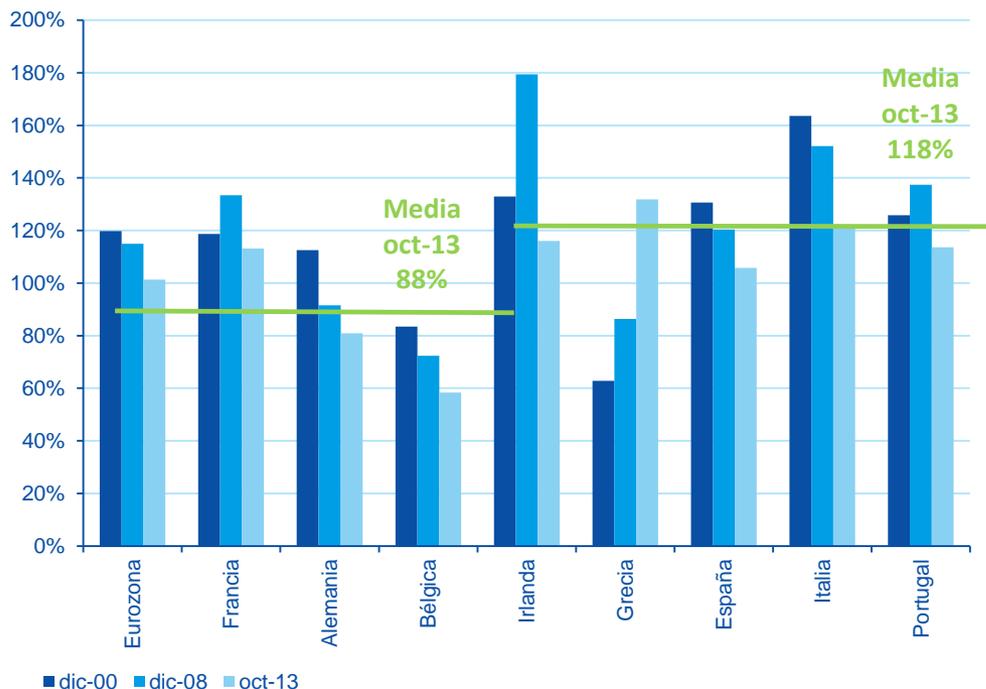
## Sección 4

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

# El desapalancamiento del sector privado está progresando

## Crédito/depósitos del sector privado\*

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



Como la mayoría de los países periféricos, España está reduciendo su apalancamiento

Nuestras proyecciones apuntan a que continúe cayendo el saldo vivo de crédito en 2014

Los pagarés ya no son competencia para los depósitos minoristas, y la guerra de precios en los depósitos ha concluido

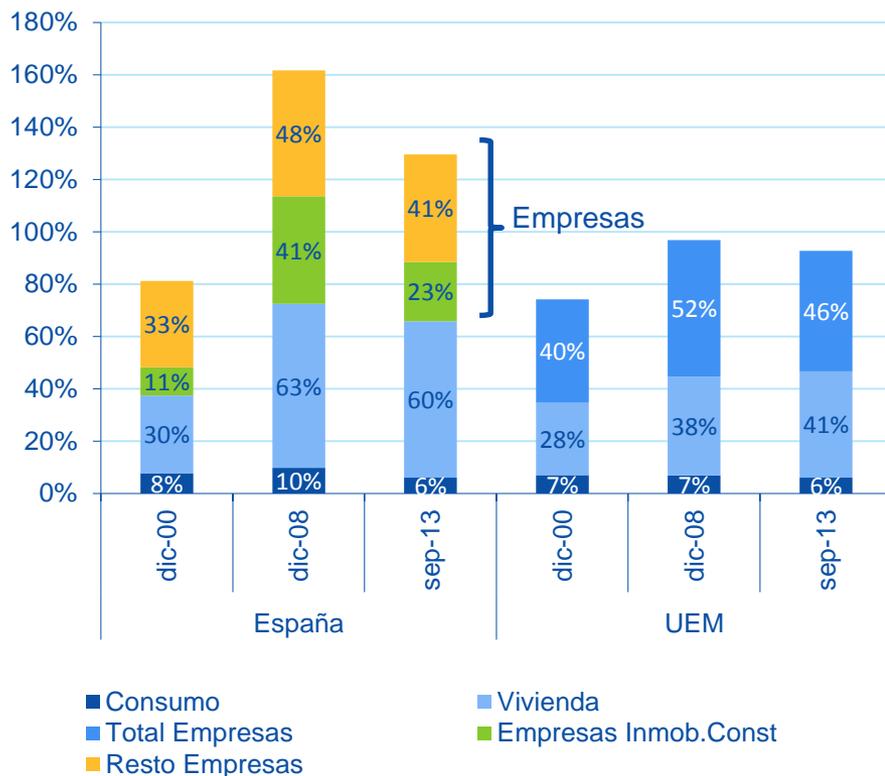
\*Sector Privado: Otros sectores residentes (instituciones financieras no monetarias, compañías de seguros, otras administraciones públicas, empresas no financieras y familias)

# El desapalancamiento es necesario

## Crédito a empresas y familias

(% 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

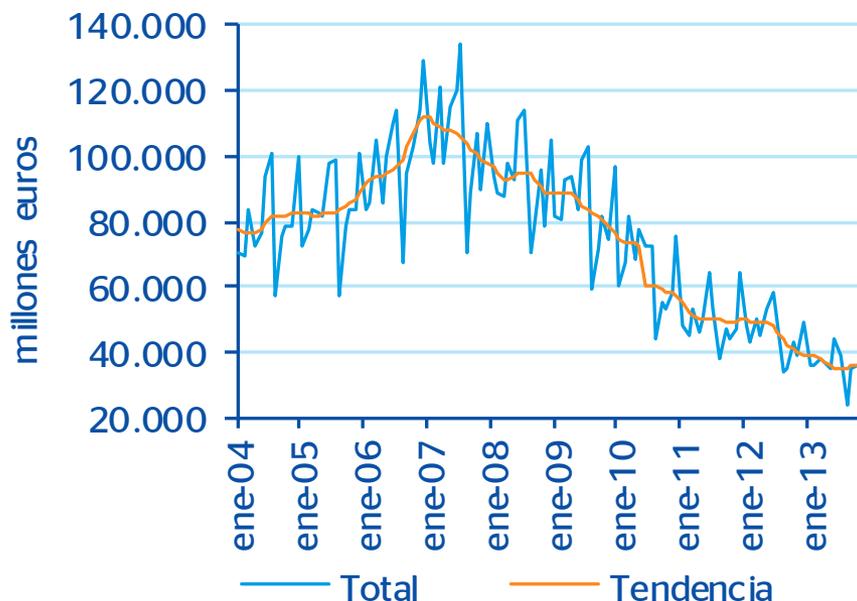
Las mayores diferencias con Europa se aprecian en el crédito a empresas inmobiliarias y en hipotecas

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

## Nuevas Operaciones de Crédito, Sector Privado

(Flujo mensual, Millones EUR)

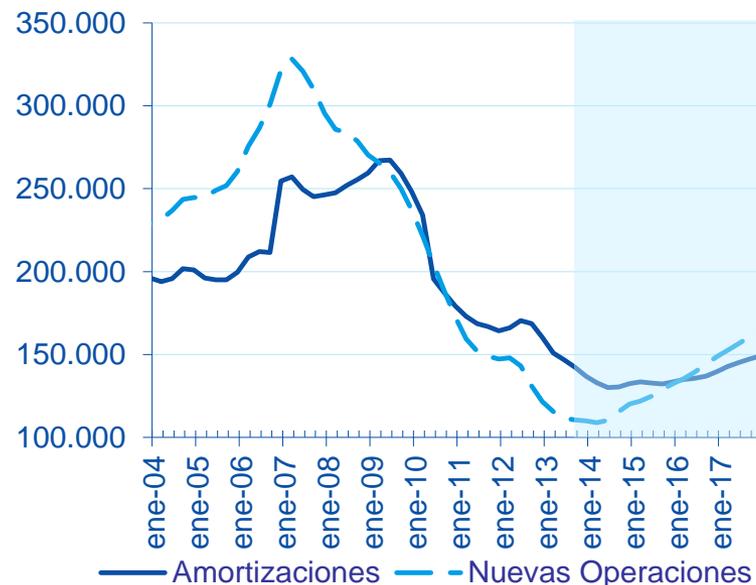
Fuente: Banco de España y BBVA Research



## 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. Las refinanciaciones tendrán menos peso

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



Situación económica e incertidumbre: Las empresas no invierten

Se destruye tejido productivo, y esas empresas ya no demandan

Es un patrón habitual en las crisis, y ya se aprecian mejoras en la inversión

Los sectores más prometedores son los relacionados con la exportación

La reestructuración afecta a pocas entidades, que no tienen acceso a liquidez

Existe información asimétrica con los clientes obligados a cambiar de entidad, pues la de origen les conocía bien

Los proyectos tienen más riesgo por la situación económica

La fragmentación financiera europea empeora las condiciones de financiación. Se endurece la regulación y supervisión

# La naturaleza de los problemas del crédito determinan las medidas a aplicar

El problema es el riesgo, y no tanto la liquidez.  
Medidas de compartición de riesgos, de flexibilización de las líneas del ICO (precios máximos de crédito), de reducción del consumo de capital o los avales son más adecuadas

Se debe evitar la destrucción del tejido productivo.  
Es necesario poner el foco en el circulante y en las pymes, mejorando la regulación de los procesos concursales para evitar quiebras

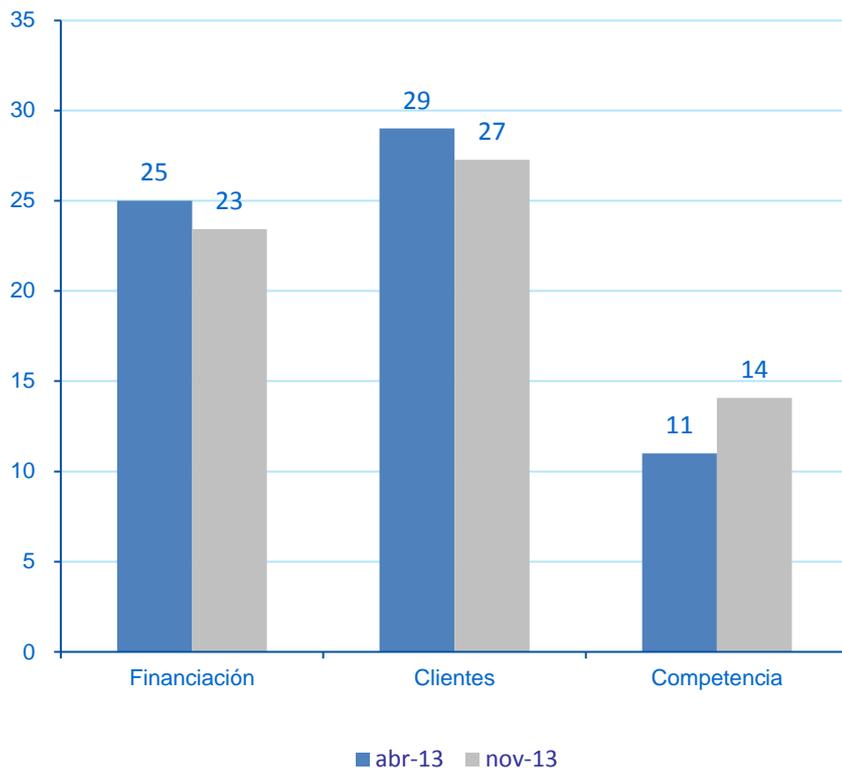
La financiación no bancaria es importante,  
pero especialmente en las fases iniciales de una empresa y con efectos a largo plazo

# Algunas medidas deben aplicarse en Europa: reducir la fragmentación es clave

## Encuesta a pymes españolas: Problema más preocupante

(% respuestas)

Fuente: BCE, Encuesta de Acceso a la Financiación



Las pymes de países periféricos tienen más dificultades de acceso a la financiación

Las pymes españolas, que son muy dependientes del crédito bancario, forman una parte fundamental de nuestro tejido productivo

Se debe prestar a las pymes una atención especial en la provisión de nuevo crédito

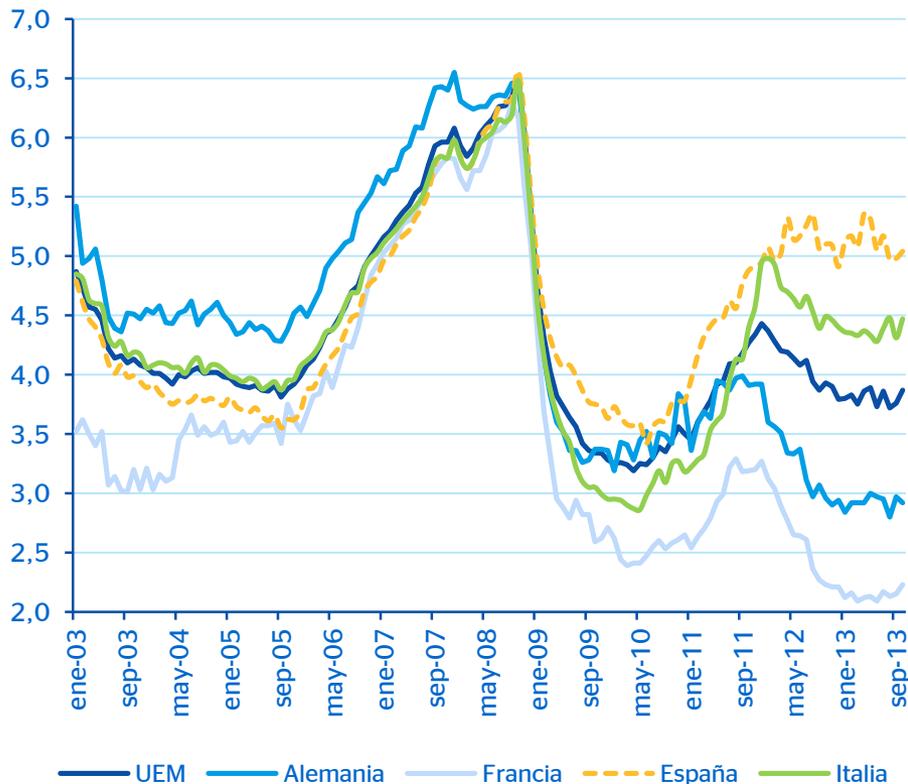
Las pymes españolas parecen estar menos preocupadas por la financiación, mejorando de forma gradual

# 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

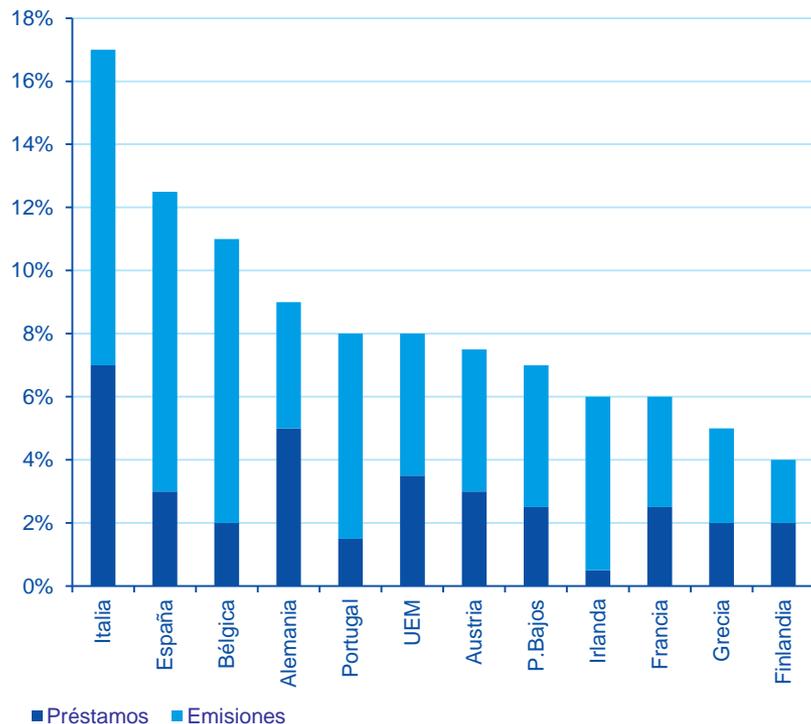
Los precios del crédito en periféricos están muy influidos por su soberano, y mejorarán con la unión bancaria

# La exposición de las entidades periféricas al soberano es elevada

## Exposición de los bancos al sector público

(% Activo Total, ago-13)

Fuente: BCE y BBVA Research



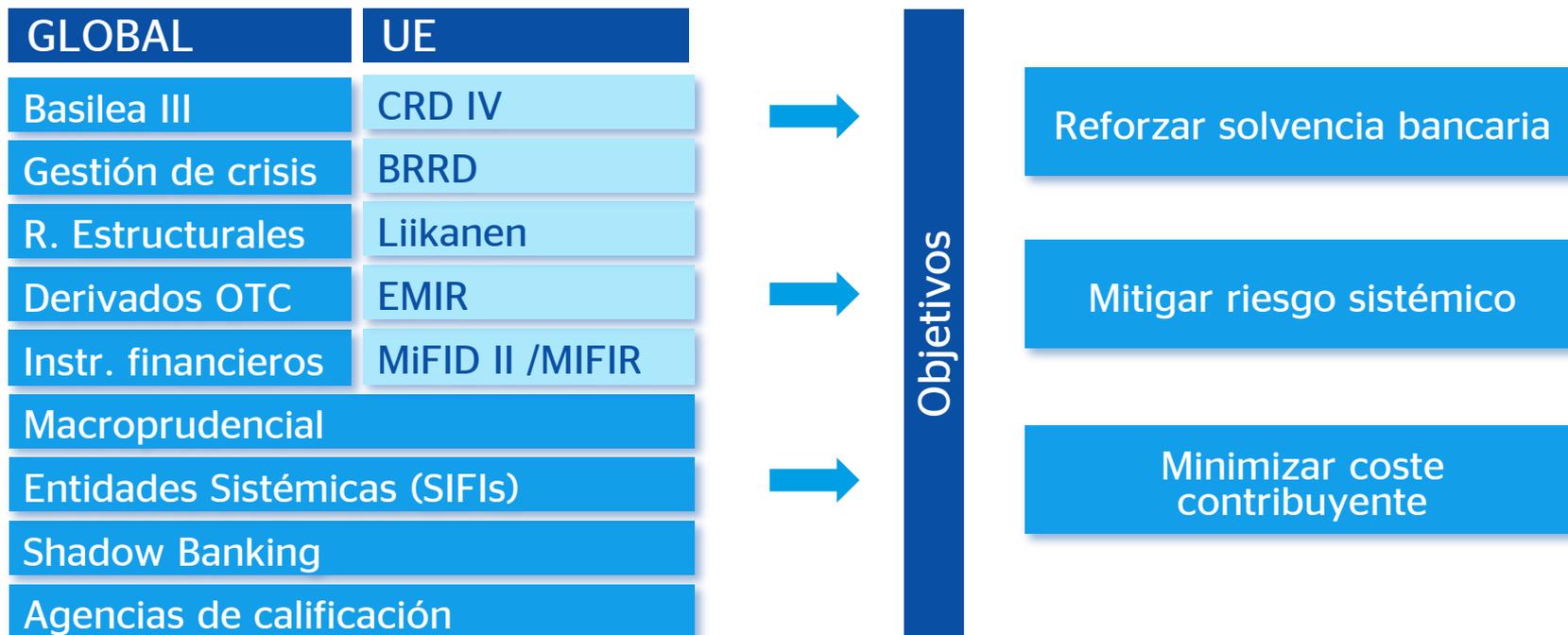
En el medio plazo, es importante separar los riesgos bancarios y soberanos

La exposición de los bancos al riesgo soberano es normal, especialmente en países donde la deuda ha aumentado durante la crisis

La exposición de las entidades españolas es heterogénea: del 4% al 19% de los activos

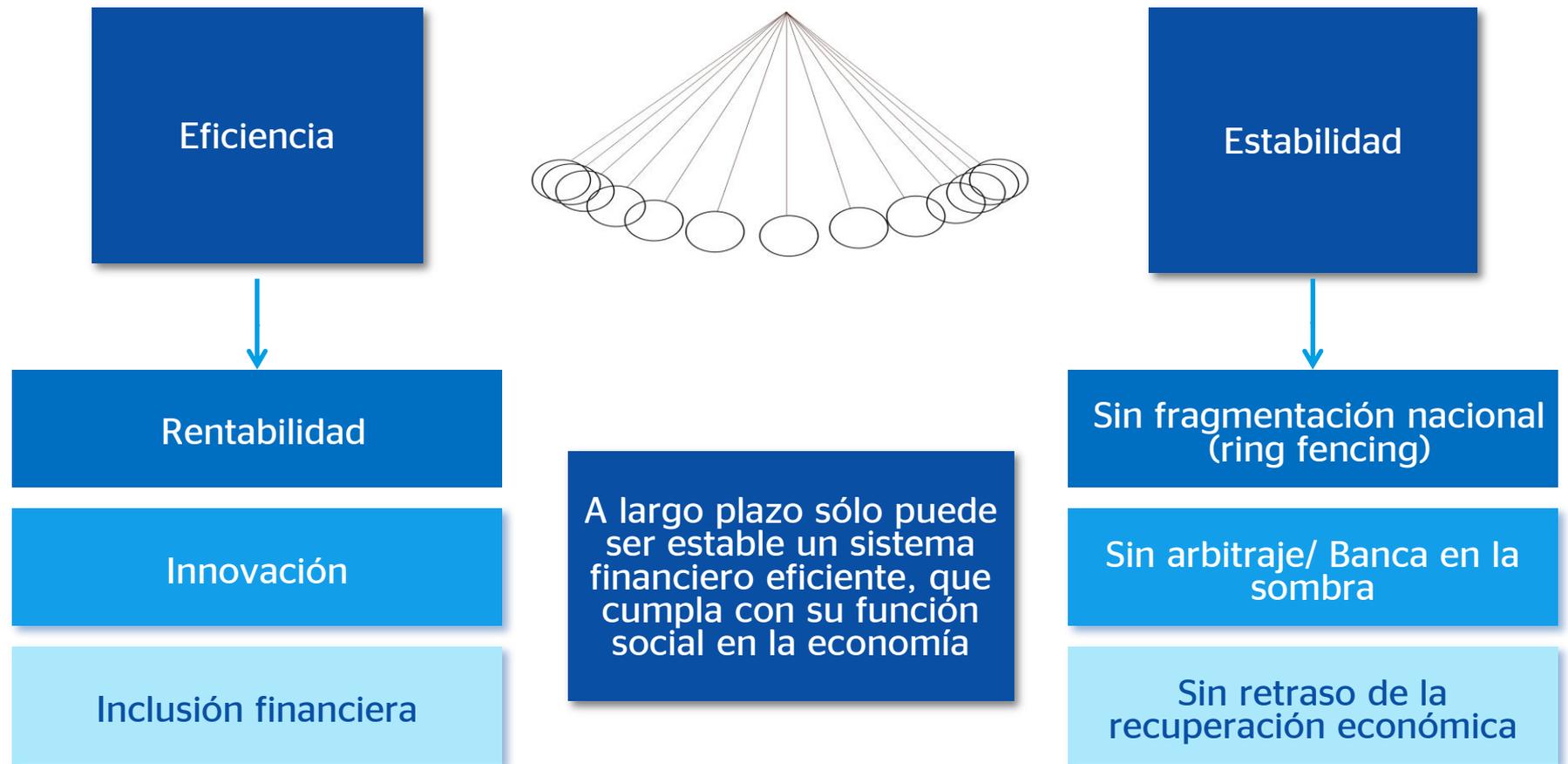
Un énfasis excesivo en el soberano en el stress test europeo sólo agravaría la fragmentación de los mercados financieros

La respuesta regulatoria ha sido cualitativamente correcta, internacionalmente poco coordinada y cuantitativamente poco evaluada



Se debería evaluar el impacto conjunto de este “tsunami regulatorio” sobre las entidades y mejorar la cooperación internacional, antes de imponer medidas adicionales

# La nueva regulación debe buscar un equilibrio entre eficiencia y estabilidad

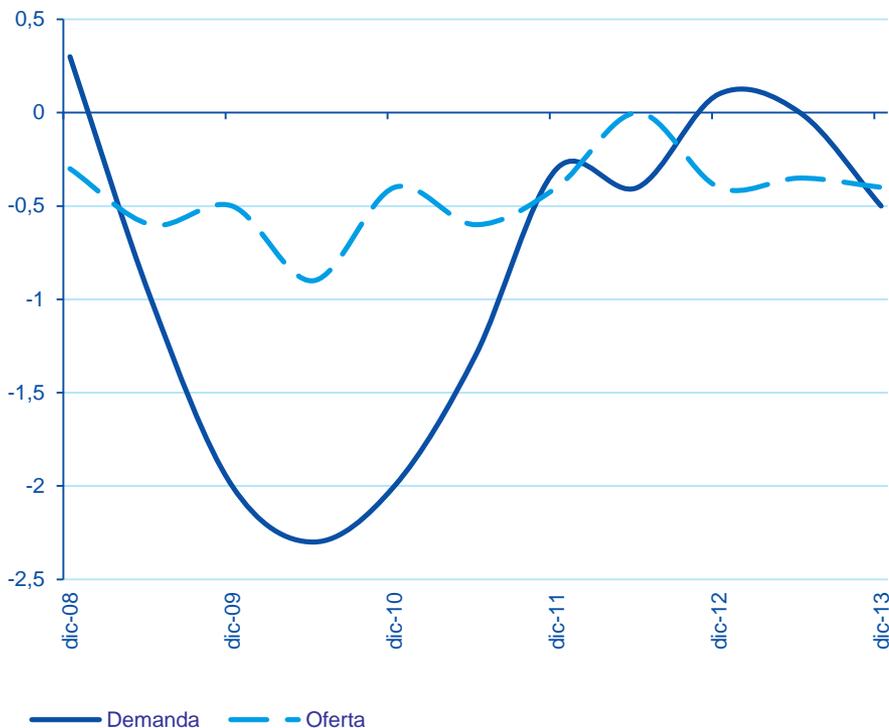


Muchas gracias

# En España el componente de demanda ha sido muy importante para explicar el crédito

## Descomposición del Crecimiento del Crédito, Empresas

Fuente: BCE Encuesta de Préstamos Bancarios y FMI (Global Financial Stability Report oct-13)



## Descomposición del Crecimiento del Crédito, Hipotecas

Fuente: BCE Encuesta de Préstamos Bancarios y FMI (Global Financial Stability Report oct-13)

