



Afi
Analistas
Financieros
Internacionales

BANCOS Y ESTADOS: Un círculo vicioso

Angel Berges

Oviedo 22 de febrero de 2012



... desde el inicio de la crisis se ha venido desarrollando un peligroso...

... *Círculo vicioso:*



ESTADOS VS. BANCOS:

¿QUIÉN SOPORTA A QUIEN?

¿QUIÉN TIENE MÁS RIESGO?

Ese círculo vicioso se desarrolla en tres fases (nos encontramos en la tercera):

FASE I
(2008)



Estados apoyan a bancos, en contexto de fuerte desconfianza sobre estos: avales, FGD casi ilimitados, aportaciones de capital, paquetes fiscales de estímulo, etc.

FASE II
(2010)



Mercados penalizan a Estados, al asumir que los pasivos contingentes asumidos pueden poner en peligro la solvencia soberana

FASE III
(2011)



Dudas sobre Estados penalizan a sus bancos, tanto a la hora de emitir, como en valoraciones bursátiles relativas, o en la capacidad de crecer en depósitos

Medidas de apoyo directo a las entidades financieras...

Selected Advanced Economies: Financial Sector Support
(Percentage of 2011 GDP unless otherwise indicated)¹

	Direct support	Recovery	Net direct support
Belgium	5.7	0.3	5.4
Ireland ²	40.6	2.6	38.0
Germany ³	13.2	0.8	12.4
Greece	5.8	0.4	5.4
Netherlands	14.0	8.8	5.1
Spain ⁴	3.0	0.9	2.1
United Kingdom	6.7	1.1	5.7
United States	5.1	2.0	3.1
Average	6.8	1.8	4.9
In \$US billions	1,722	452	1,270

Sources: Country authorities; and IMF staff estimates.

Note: Fiscal outlays of the central government, except for Germany and Belgium, for which financial sector support by subnational governments is also included.

¹ Cumulative since the beginning of the crisis—latest available data, ranging between end-December 2010 and end-July 2011.

² Direct support does not include asset purchases by the National Asset Management Agency (NAMA), as these are not financed directly through the general government but with government-guaranteed bonds.

³ Direct support includes the estimated impact on public debt of asset transfers to newly created government sector entities (11¼ percent of GDP), taking into account operations from the central and subnational governments.

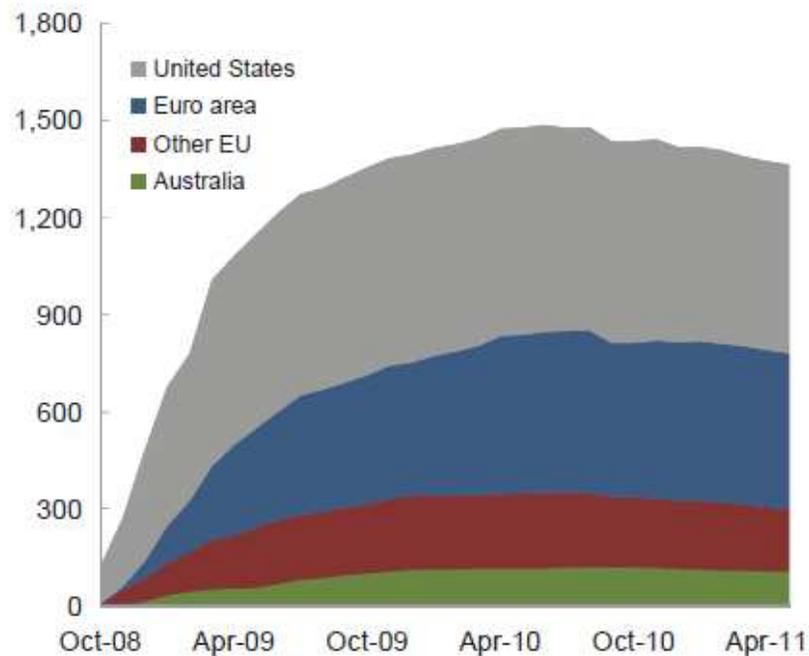
⁴ Direct support includes total capital injections by the FROB until end-July as well as projected capital injections for Banco CAM (¼ percent of GDP).

BANCOS Y ESTADOS: ¿Quién financia a quien?

... pero también pasivos contingentes asumidos en concepto de avales...

Outstanding Government-Guaranteed Bonds

(\$US billions)

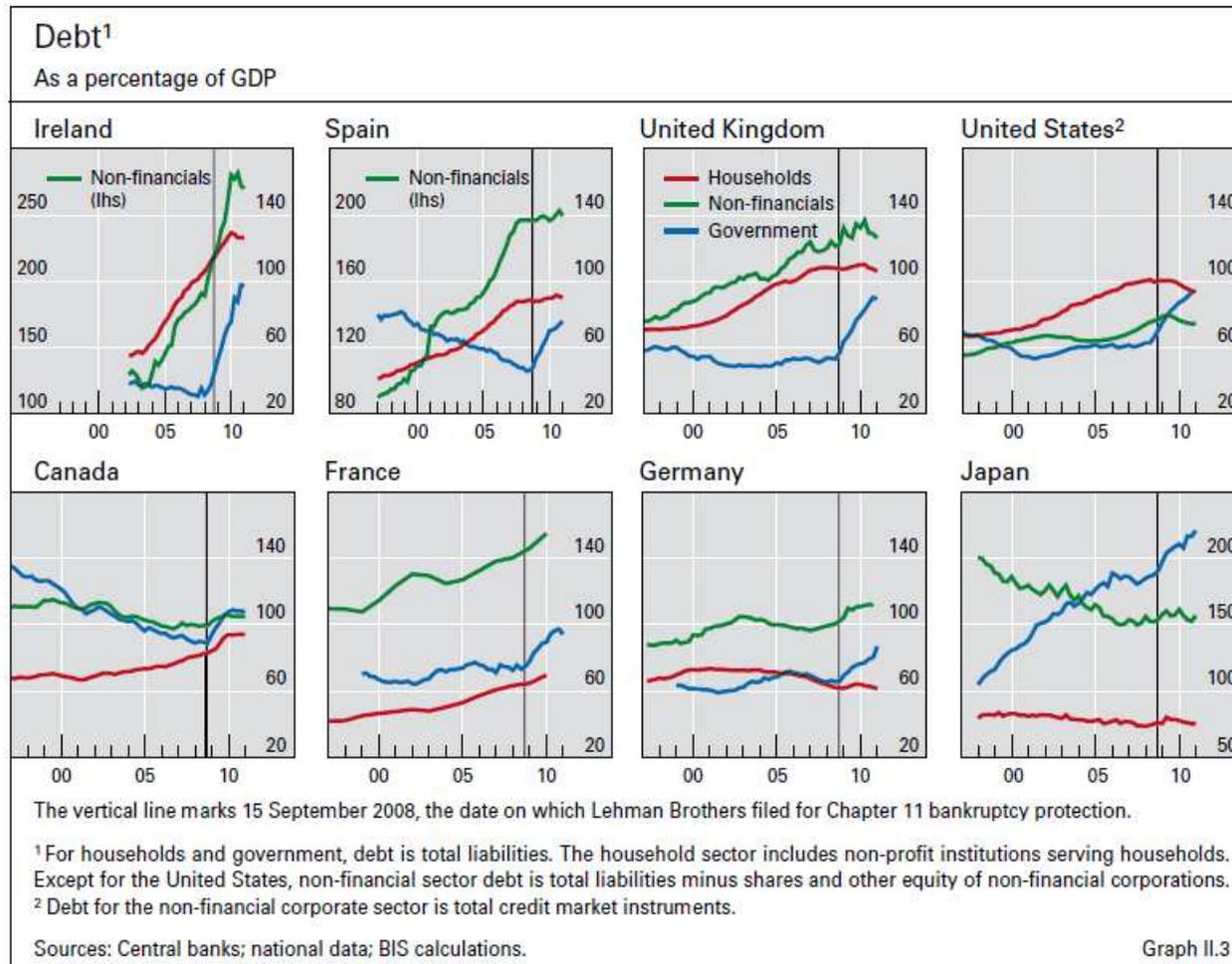


Sources: Dealogic; and IMF staff estimates.

Note: State guarantees on bonds issued by private and public banks and financial institutions. Short-term debt is not included. Countries included in the sample are Australia, Austria, Belgium, Denmark, France, Germany, Greece, Ireland, Luxembourg, the Netherlands, New Zealand, Portugal, Slovenia, Spain, Sweden, the United Kingdom, and the United States.

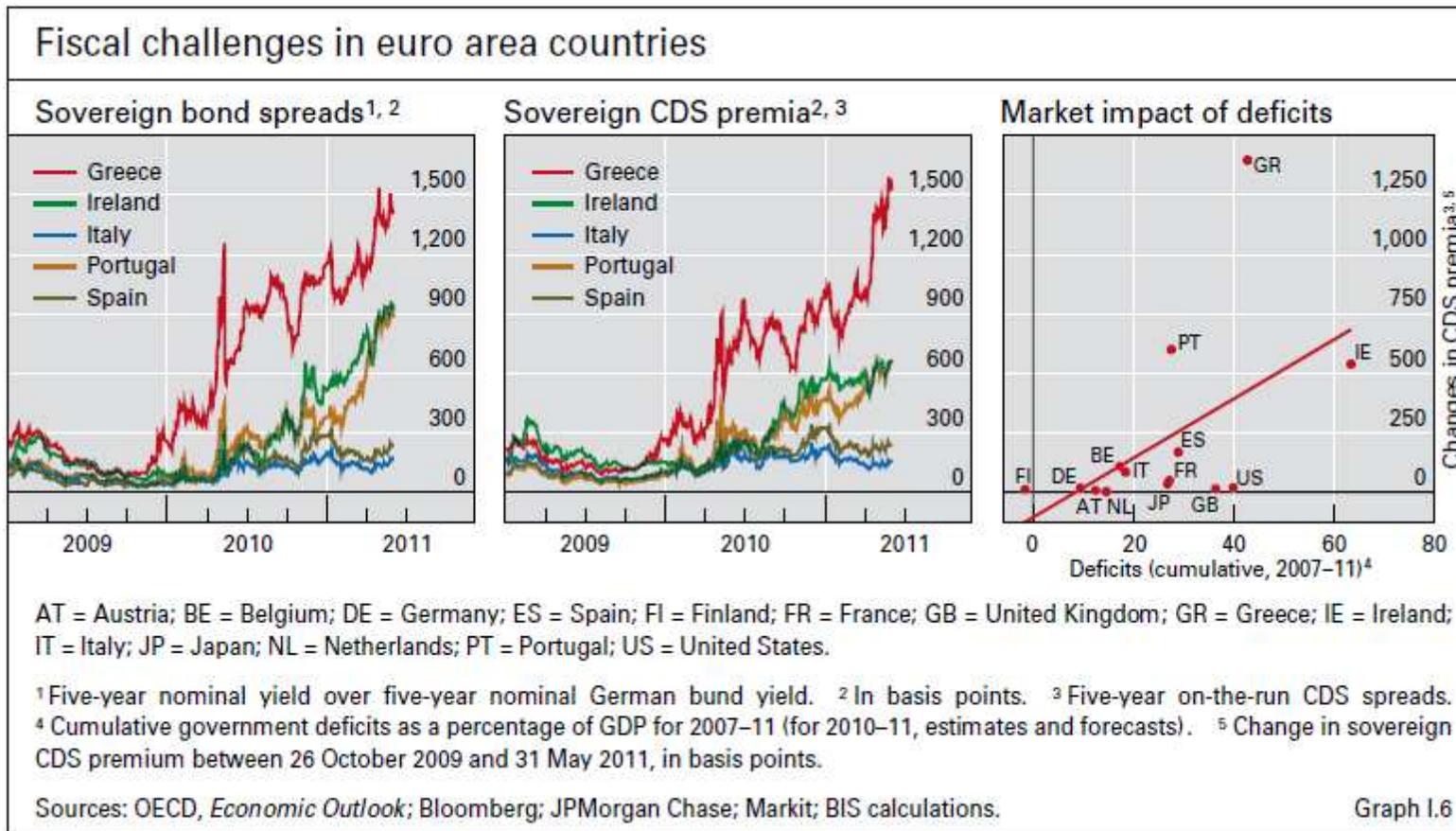
BANCOS Y ESTADOS: ¿Quién financia a quien?

... han disparado la deuda pública, al tiempo que se reducía la de empresas y familias (“deleveraging”)



BANCOS Y ESTADOS: ¿Quién financia a quien?

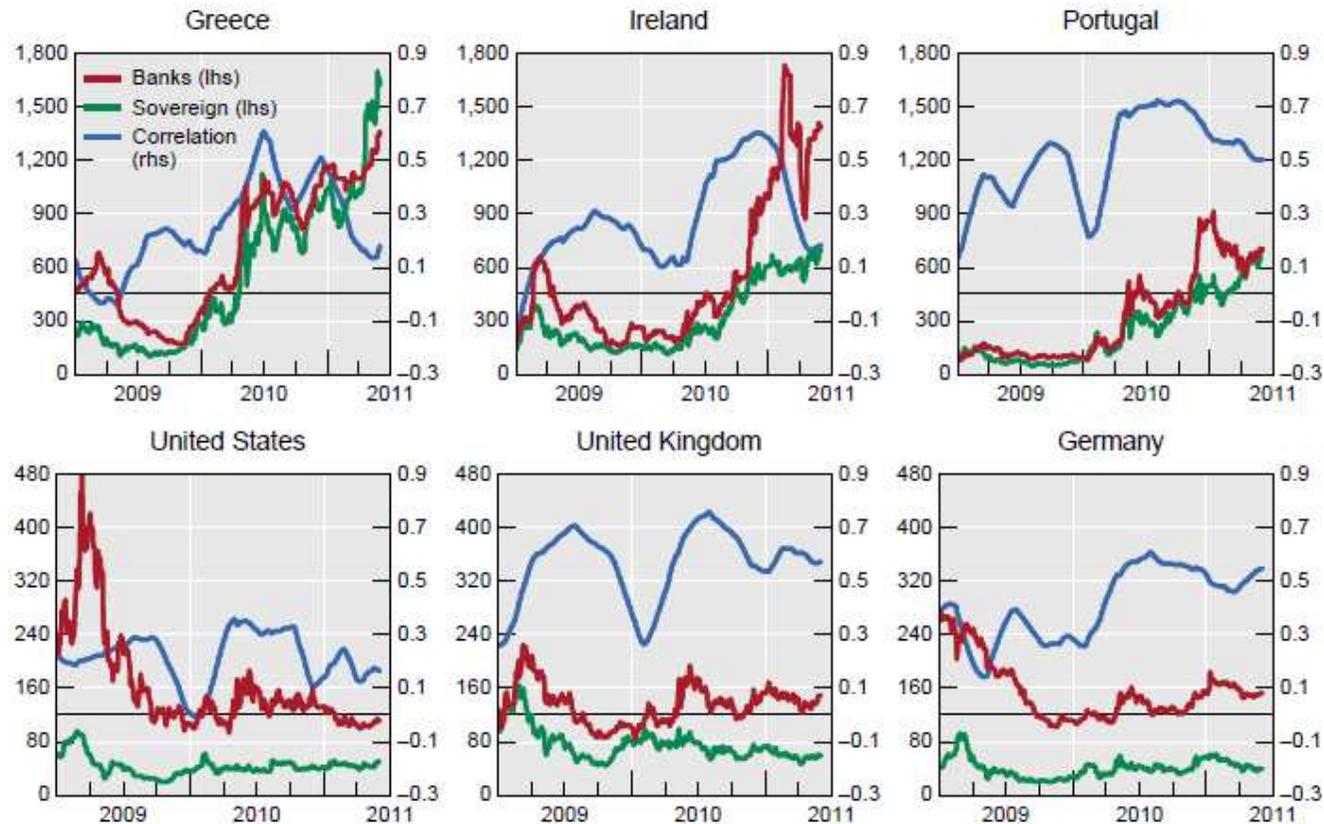
Deterioro de cuentas públicas ha provocado dudas sobre su sostenibilidad y disparado su coste y su riesgo



Elevada correlación entre riesgos bancarios y soberanos (1/2)

Sovereign and bank CDS premia in selected advanced countries¹

In basis points

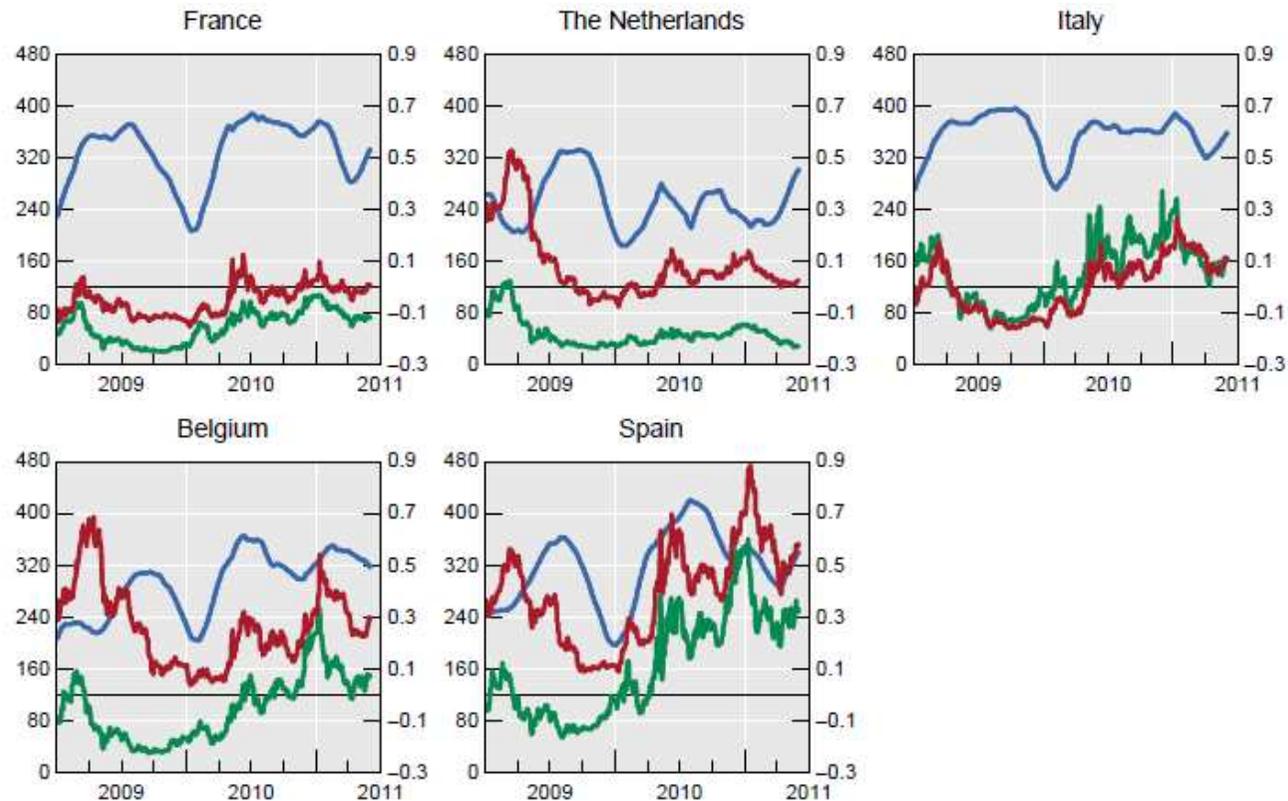


¹ Premia on five-year CDS on senior bonds issued by sovereigns or banks. The correlation index is equal to the three-month moving average of the correlation between changes in the two time series of CDS spreads, calculated on the basis of a GARCH (1,1) statistical model, using daily data.

Elevada correlación entre riesgos bancarios y soberanos (2/2)

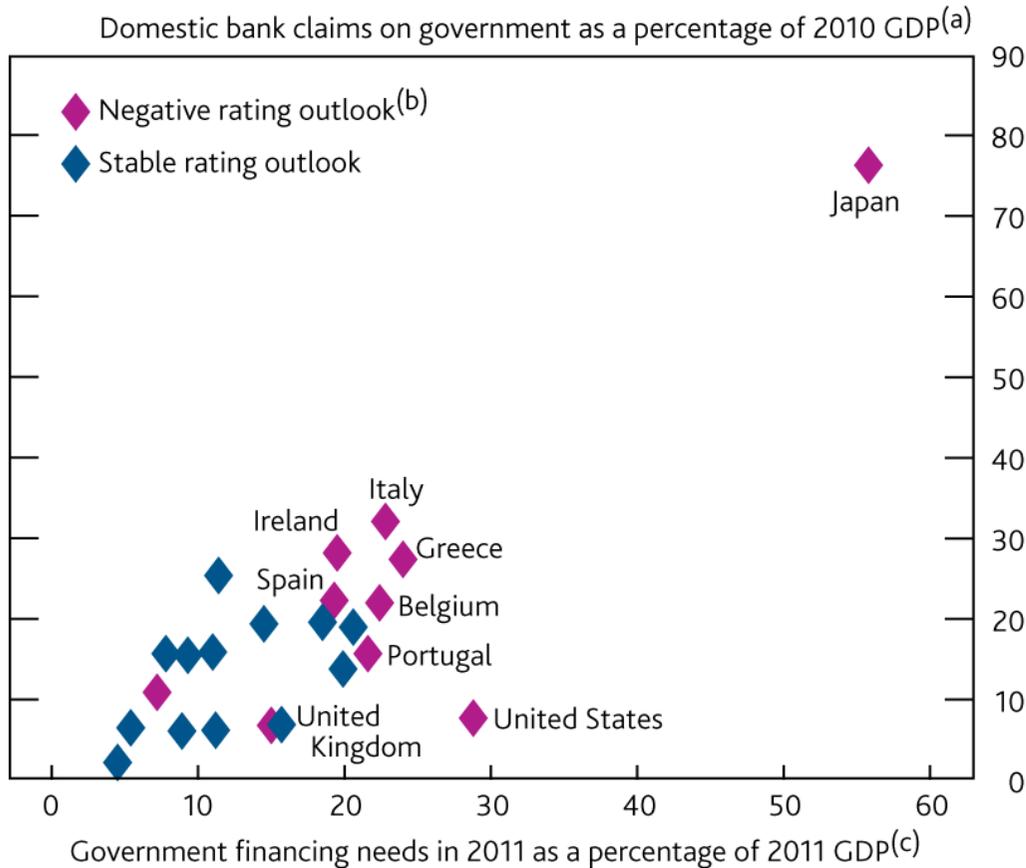
Sovereign and bank CDS premia in selected advanced countries¹

In basis points



¹ Premia on five-year CDS on senior bonds issued by sovereigns or banks. The correlation index is equal to the three-month moving average of the correlation between changes in the two time series of CDS spreads, calculated on the basis of a GARCH (1,1) statistical model, using daily data.

Necesidades financieras públicas y financiación bancaria de las mismas



Estados apoyan a los bancos explícita o implícitamente (FGD, avales, etc.) ...

...pero al mismo tiempo, los bancos son los principales financiadores del sector público

El huevo y la gallina!!

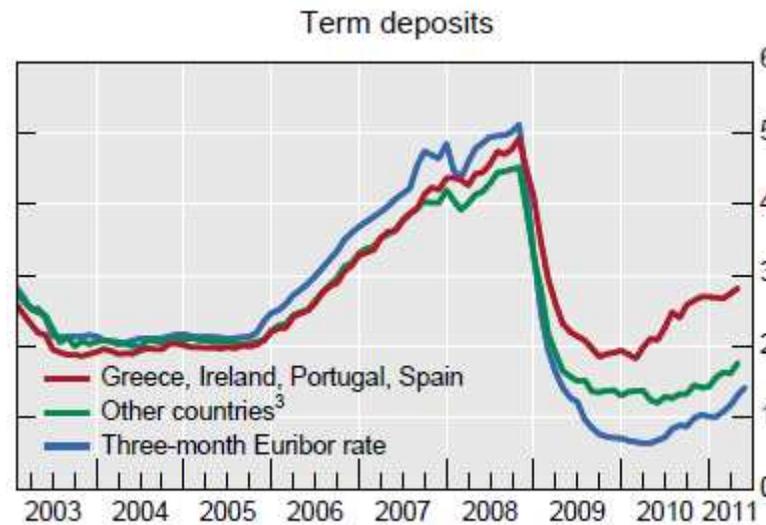
Source: IMF Global Financial Stability Report (April 2011).

(a) Includes all claims of domestic depository institutions (excluding the central bank) on their own general government.

(b) Outlook is based on the most negative of the three major agencies' ratings.

(c) Using IMF 2011 GDP projections.

Contaminación del canal minorista:
El pasivo es más caro en bancos cuyos países tienen más riesgo soberano (1/2)



LA CRISIS DE DEUDA SOBERANA HA PENALIZADO AL SECTOR BANCARIO EUROPEO

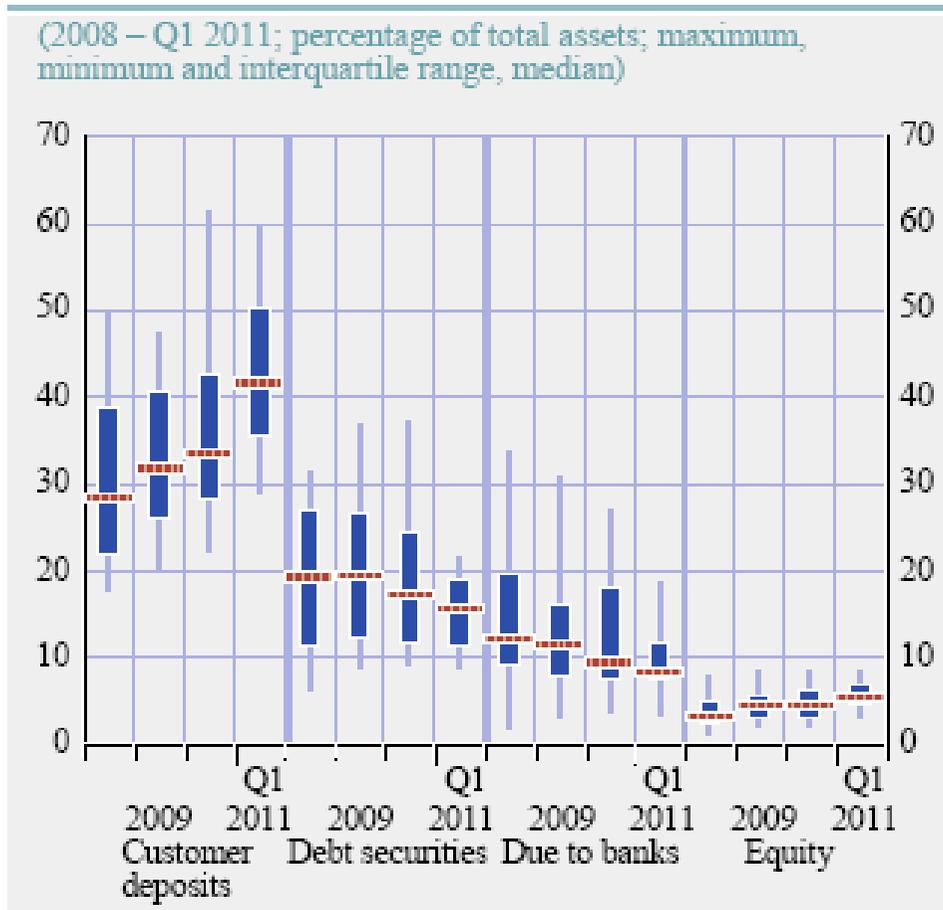
Evolución de la cotización del sector bancario en Estados Unidos y Europa (S&P 500 y Eurostoxx 50)



FUENTE: Bloomberg.

Retorno a financiación minorista: guerra de pasivo!

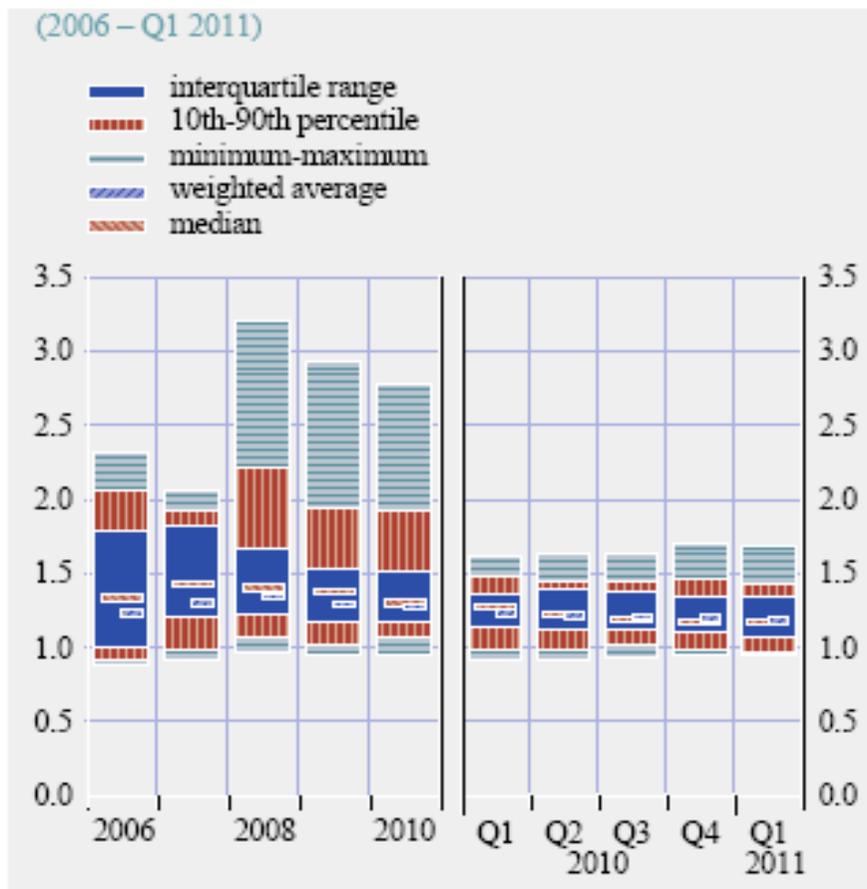
Sistema bancario area euro: peso de los diferentes pasivos financieros



Sources: Individual institutions' financial reports and ECB calculations.
 Note: The quarterly figures are based on data for a smaller sub-sample of LCBGs for which results for the first quarter of 2011 were available

Reequilibrio del gap con clientes, se reduce la dispersión: Están corrigiendo más quienes habían acumulado un desequilibrio más acusado

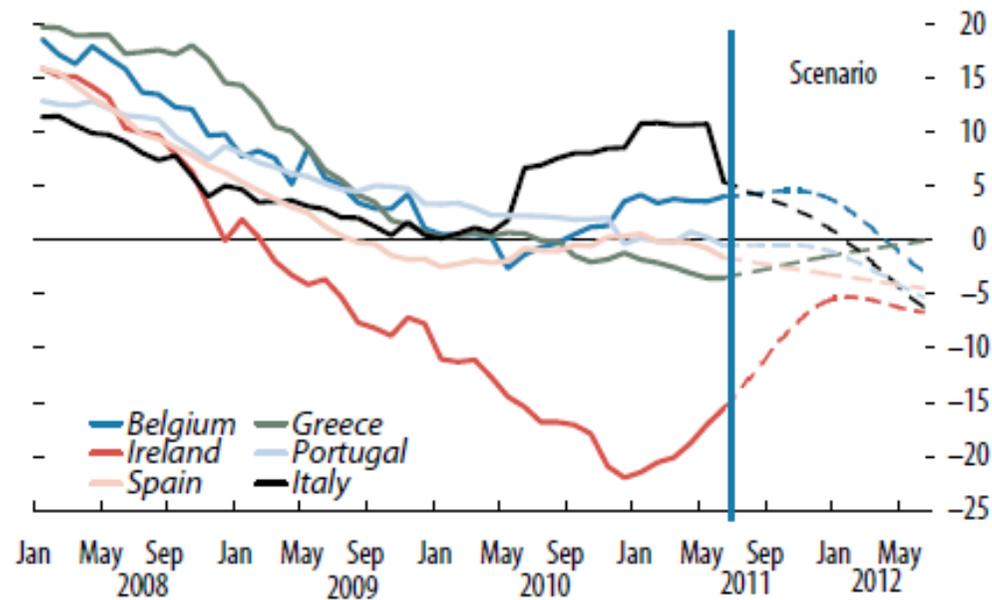
Sistema bancario del Euro: ratio préstamos a depósitos



Sources: Individual institutions' financial reports and ECB calculations. Notes: The quarterly figures are based on data for a sub-sample of LCBGs for which results for all quarters of 2010 and the first quarter of 2011 were available. For some banks, loan-to-deposit ratios may, to some extent, overstate the reliance on wholesale market funding due to the relevance of bank bonds issued to retail customers

Y el pagano de todo: el crédito.
 ... y con ello se realimenta más el círculo vicioso !!

Deleveraging Scenario: Change in High-Spread Euro Area Bank Credit to the Nonfinancial Private Sector (In percent, year-on-year)



Sources: Haver Analytics; Bloomberg L.P.; and IMF staff estimates.
 Note: The dotted lines are estimates based on the assumption that banks are unable to obtain funding in markets.

A pesar de las medidas llevadas cabo hasta el momento...



Líneas de reforma económica

- A) Compromisos de reducción del déficit público y financiación autonómica.**
- B) Nueva fase de reestructuración del sistema bancario.**
- C) Reforma del mercado de trabajo.**

Justificación de la Reforma bancaria

Sistema Bancario Español: Incertidumbres y disfuncionalidades

El sistema en conjunto se halla bajo sospecha de **no haber realizado todo el saneamiento necesario**, y su acceso a los mercados financieros se halla prácticamente cerrado, salvo caso muy excepcionales de algunas entidades y con instrumentos muy específicos.

El volumen de **activos dañados sigue creciendo** de forma sistemática: ya ha superado los niveles que se anticipaban como máximos en los planes de integración, y nuestras proyecciones apuntan a un nuevo e importante incremento en próximos meses.

El **crédito sigue sin fluir** (el saldo vivo va a registrar una caída del 4% en 2011, pero sobre todo la nueva concesión puede caer cerca de un 30%) contribuyendo a alimentar el "círculo vicioso" que vincula el no crecimiento con el deterioro de activos y de la solvencia bancaria, y de esta de nuevo a la restricción crediticia.

Implicaciones de la reforma: nuevas operaciones y más capital

Los compromisos adquiridos en los planes de integración resultarán insuficientes...

... debido al ...

... deterioro del ciclo económico más intenso de lo previsto ...

... lo que supone un mayor estrechamiento en el margen de intereses ...
.... menores comisiones y ROF

Reducción adicional de gastos

+

Adelgazamiento de la capacidad productiva

BANCOS Y ESTADOS: ¿Quién financia a quien?

Implicaciones de la reforma: nuevas operaciones y más capital

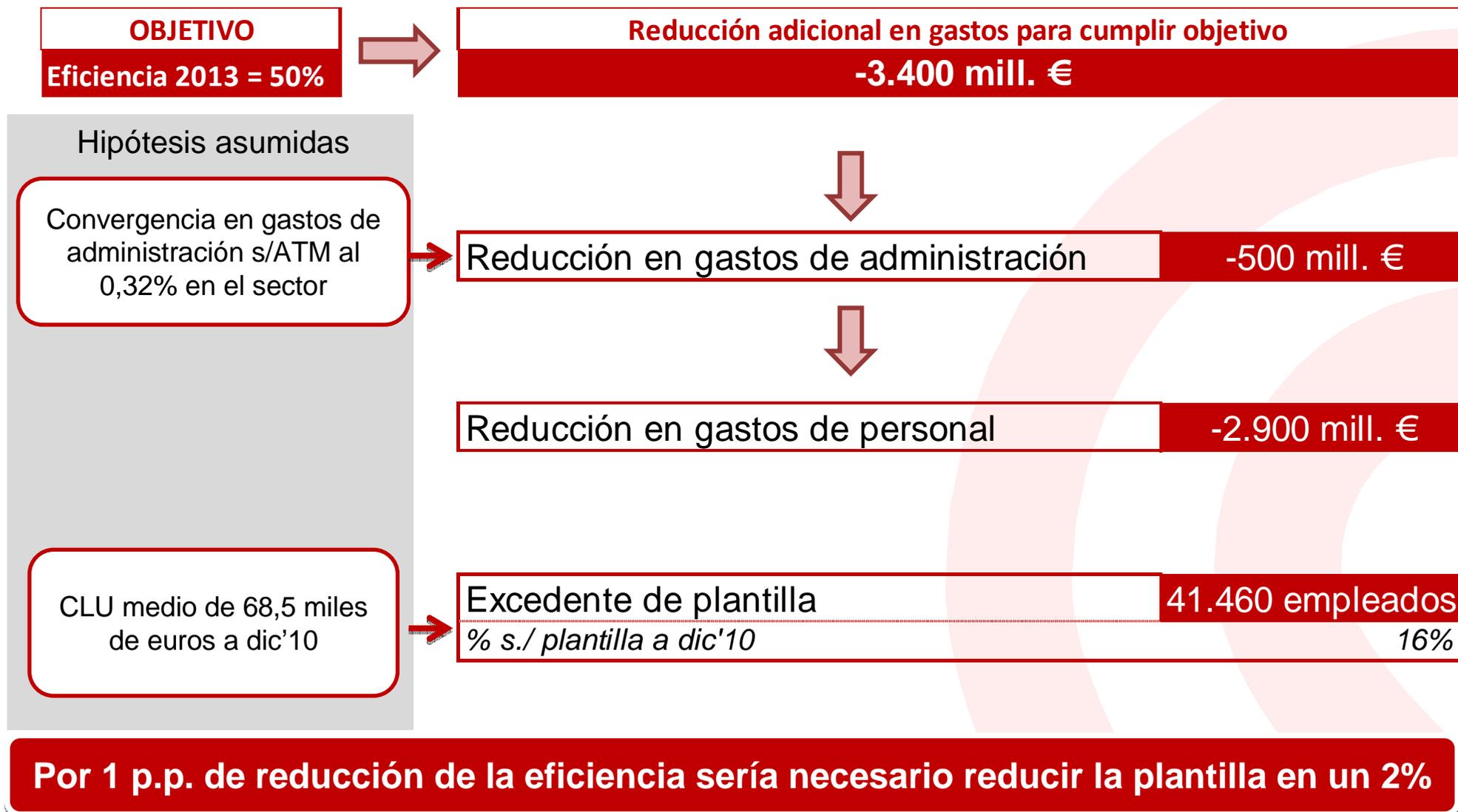
Cuenta de resultados pre-pérdidas por deterioro

	Millones de euros				
	2009	2010	2011	2012	2013
MARGEN DE INTERESES	43.035	34.292	28.610	28.252	26.597
Comisiones	12.163	11.870	11.690	11.370	11.345
Ingresos mayoristas	12.354	17.151	12.612	10.055	9.951
MARGEN BRUTO	67.552	63.313	52.912	49.678	47.893
Gastos de personal ajustados	17.742	17.643	16.325	15.797	15.655
<i>Gastos de personal</i>	<i>17.742</i>	<i>17.643</i>	<i>17.211</i>	<i>17.211</i>	<i>17.211</i>
<i>Reducción por procesos de integración y ajustes</i>			<i>-886</i>	<i>-1.414</i>	<i>-1.556</i>
Gastos generales y amortización ajustados	11.657	11.789	10.971	10.878	10.714
<i>Gastos generales y amortización</i>	<i>11.657</i>	<i>11.789</i>	<i>11.550</i>	<i>11.550</i>	<i>11.550</i>
<i>Reducción por procesos de integración y ajustes</i>			<i>-579</i>	<i>-672</i>	<i>-836</i>
Dotación a provisiones (neto)	1.351	3.963	1.601	1.153	452
RESULTADO PRE-PÉRDIDAS POR DETERIORO	36.801	29.919	24.016	21.850	21.071
EFICIENCIA RECURRENTE *	46,5%	54,3%	56,5%	56,0%	57,4%

* Gastos de explotación incluyendo amortizaciones / (Margen de intereses, comisiones y 8 mil millones de euros anuales por ingresos mayoristas de los grandes bancos)

Fuente: Afi, Banco de España

Implicaciones de la reforma: nuevas operaciones y más capital



Los ejes clave de la reforma financiera son:

1 Saneamientos exigidos

- Activos a sanear: activos relacionados al sector de la **promoción y construcción inmobiliaria**
- Fondos **específicos, genéricos y add-on de capital** para cubrir los saneamiento
- Provisión según estado del préstamo (sano, dudoso, subestándar o adjudicado) y garantía subyacente
- Requerimiento a cumplir a cierre 2012

2 Procesos de integración

- Incentivos:
 - Posibilidad de realizar los **saneamientos en dos ejercicios**
 - Posibilidad de recibir **CoCos del FROB**

3 Gobierno corporativo

- **Reducción de salarios a la alta dirección** de entidades con ayudas / rescatadas
- Simplificación de **órganos de gobierno de las cajas**
- Restricciones a la **utilización del excedente de libre disposición de las cajas**
- **Conversión en fundación**

OBJETIVO ÚLTIMO: NORMALIZACIÓN DE LA ACTIVIDAD CREDITICIA EN ESPAÑA

En este contexto, los ejes clave de la reforma financiera son:

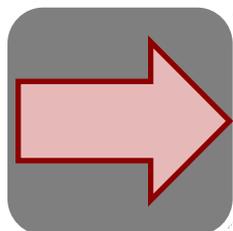
1.1

Activos a sanear

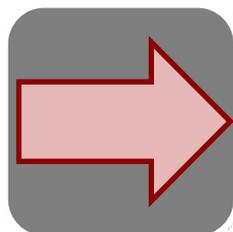
1 Saneamientos exigidos

2 Procesos de integración

3 Gobierno corporativo



Activos problemáticos: activos adjudicados y activos morosos y subestándar relacionados al segmento de promoción inmobiliaria

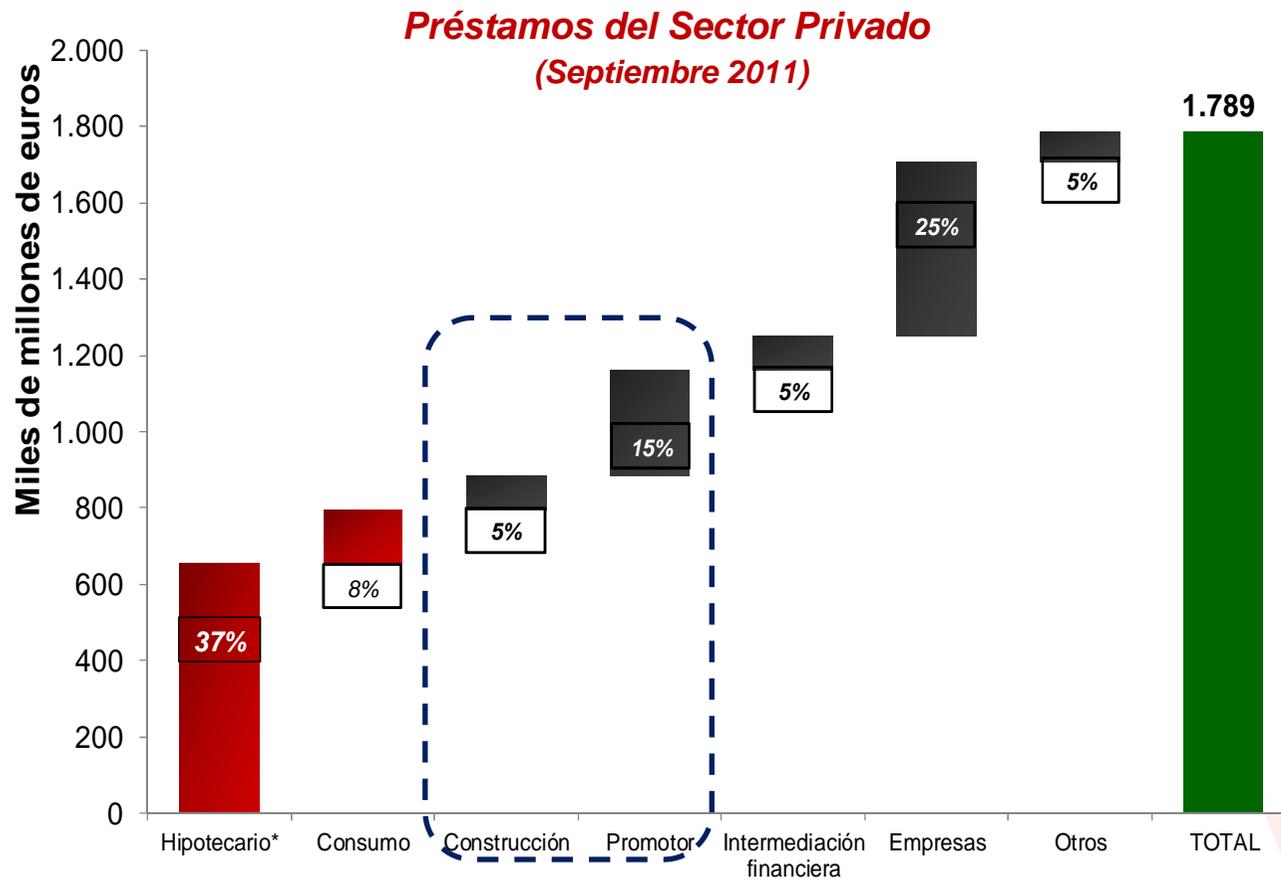


Crédito inmobiliario en situación normal

Situación de partida: activos inmobiliarios del Sistema Bancario Español ...

Según BdE, un 20% del préstamo al sector privado en España tiene como destino la construcción y promoción

- 1 Saneamientos exigidos
- 2 Procesos de integración
- 3 Gobierno corporativo



Construcción y Promoción (2010)

- 87% con colateral**
- 40% Edificios terminados**
- 16% En construcción**
- 31% Suelo**
- 13% sin colateral**

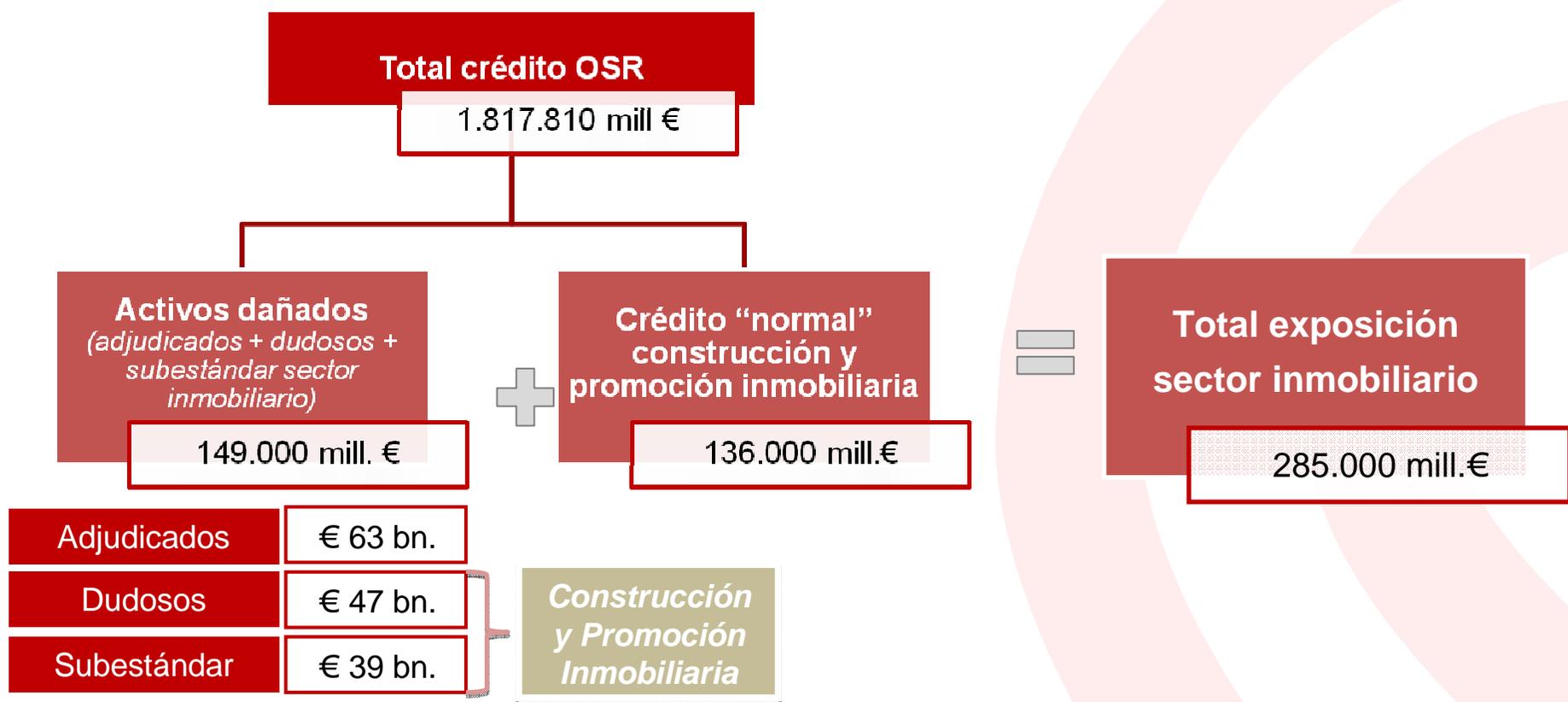
Fuente: Afi, Banco de España e información remitida por las entidades

Situación de partida: activos inmobiliarios del Sistema Bancario Español ...

Aunque, incorporando sólo la construcción inmobiliaria, y según información de transparencia a Jun'11, un 16% del préstamo al sector privado en España tiene como destino la construcción y promoción inmobiliarias

- 1 Saneamientos exigidos
- 2 Procesos de integración
- 3 Gobierno corporativo

Exposición al sector construcción y promoción inmobiliaria del sistema bancario español, JUN11



Fuente: Afi, Banco de España e información remitida por las entidades en el ejercicio de transparencia inmobiliaria de junio 2011

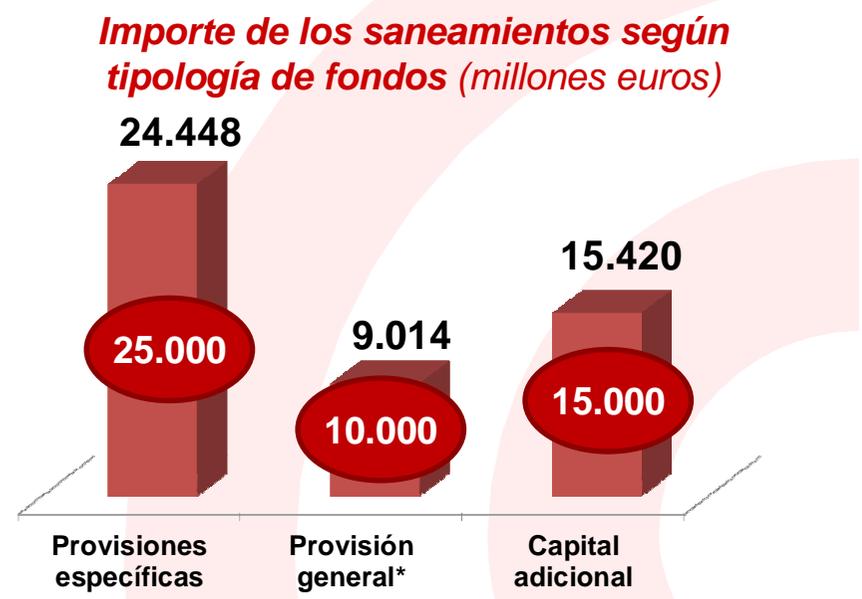
En este contexto, los ejes clave de la reforma financiera son:

1.2

Tipología de fondos



- 1 Saneamientos exigidos
- 2 Procesos de integración
- 3 Gobierno corporativo



* Procedente de aplicar una provisión del 7% sobre las posiciones en promoción inmobiliaria en situación normal.

Las necesidades de saneamientos totales alcanzarían los 50 mil millones de euros

En este contexto, los ejes clave de la reforma financiera son:

1.3 Niveles de provisión exigidos

- 1 Saneamientos exigidos
- 2 Procesos de integración
- 3 Gobierno corporativo

	SUELO			CONSTRUCCIÓN Y PROMOCIÓN EN CURSO			CONSTRUCCIÓN Y PROMOCIÓN TERMINADA	VIVIENDA RESIDENCIA HABITUAL
	Provisiones	Capital Add-On	Total	Provisiones	Capital Add-On	Total	Provisiones	Provisiones
ADJUDICADOS	60%	20%	80%	50%	15%	65%	< 12 M; 25% +12 M; 30% +24 M; 40% +36 M; 50%	< 12 M; 10% +12 M; 20% +24 M; 30% +36 M; 40%
DUDOSOS							25%	
SUBESTÁNDAR				50% (obra en marcha, 24%)	15% (obra en marcha, 0%)	65% (obra en marcha, 24%)	20% (24% sin garantía real)	
NORMAL				7%				

Las provisiones se aplicarán sobre el saldo del préstamo (sin tener en cuenta el LTV)

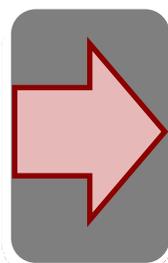
Fuente: Afi, y Nota de prensa del Ministerio de Economía y Competitividad

En este contexto, los ejes clave de la reforma financiera son:

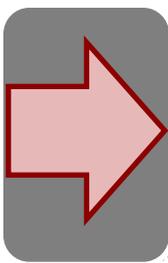
- 1 Saneamientos exigidos
- 2 Procesos de integración
- 3 Gobierno corporativo

1.4

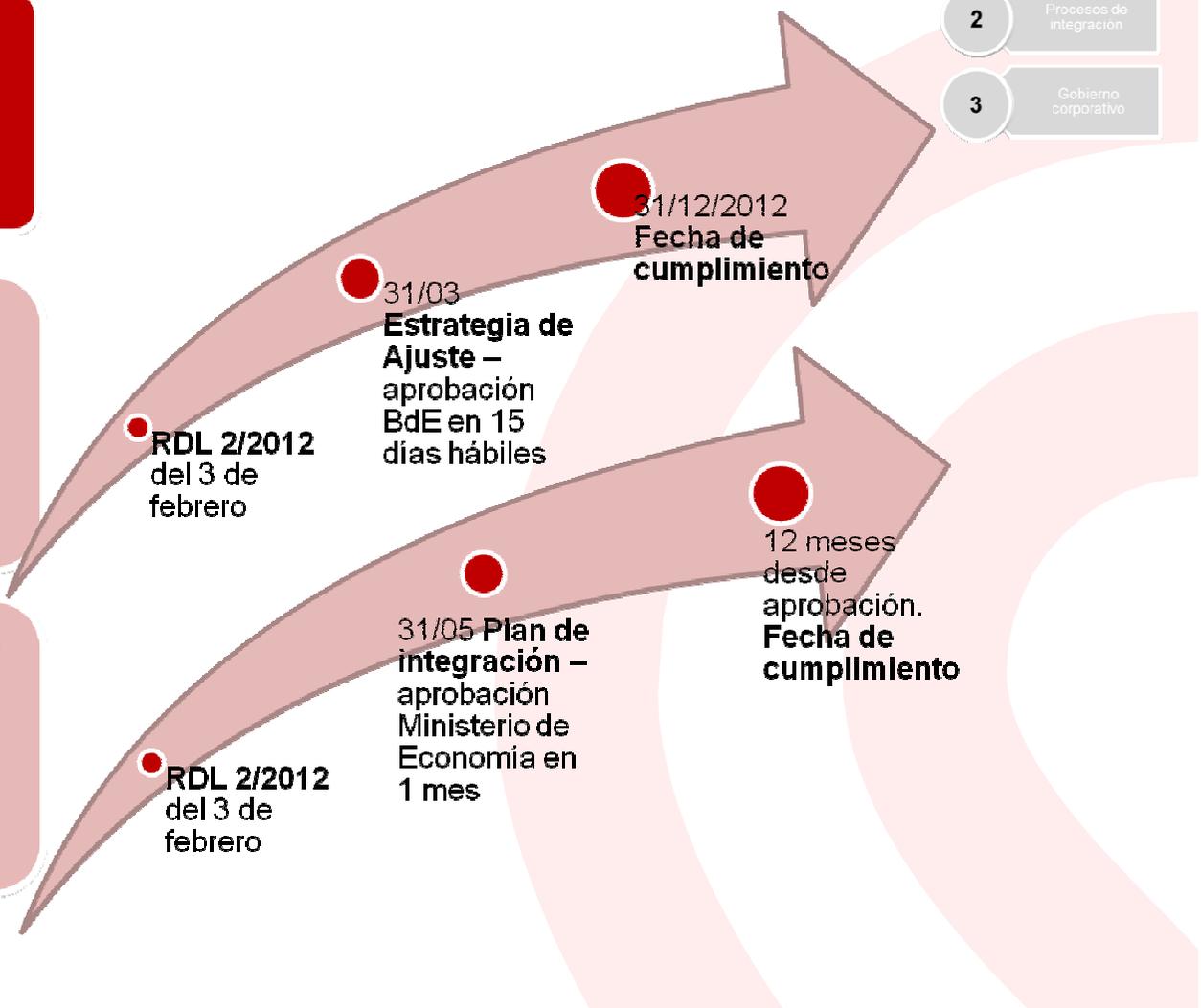
Plazos para realizar los saneamientos



Fecha límite:
31 / 12 / 2012



Excepciones: entidades que opten por procesos de integración - un año desde la aprobación de la Secretaría General del Tesoro



Fuente: Afi, y Real Decreto-Ley 2/2012

En este contexto, los ejes clave de la reforma financiera son:

2

Procesos de integración

1 Saneamientos exigidos

2 **Procesos de integración**

3 Gobierno corporativo

¿Qué incentivos?

- Saneamiento durante 2 ejercicios
- Posibilidad de realizarlo contra patrimonio en lugar de PyG
- Posibilidad de recibir CoCos del FROB

¿Qué condiciones?

- 20% de incremento sobre balance de la mayor (10% en casos excepcionales)
- Operaciones societarias, no SIPs (salvo en Cooperativas).
- Plan de Viabilidad Económica antes del 31/05/2012 ante BdE
- Plan de crecimiento del crédito
- Aprobación de Asambleas antes de septiembre de 2012.
- Plan de Gobierno Corporativo y Retribuciones.

¿Quiénes?

- Nuevos procesos
- Procesos que se hayan registrado desde septiembre de 2011

En este contexto, los ejes clave de la reforma financiera son:

- 1 Saneamientos exigidos
- 2 **Procesos de integración**
- 3 Gobierno corporativo

¿Incentivos para una entidad grande saneada de integrarse con una pequeña no saneada vs. esperar por EPAs?



En este contexto, los ejes clave de la reforma financiera son:

3

Gobierno Corporativo

1 Saneamientos exigidos

2 Procesos de Integración

3 Gobierno corporativo

Modificaciones en el régimen jurídico de las Cajas de Ahorros

Entidades fusionadas
(ceden el negocio al banco nuevo)

- Simplificación de la estructura organizativa
Órganos:

Asamblea General

Simplificación del:
-Funcionamiento
-Periodicidad
-Forma de convocatoria

Consejo de Administración

- N° miembros y periodicidad de las sesiones determinadas por los estatutos
- Mínimo 90% a OBS

Transformación en fundaciones de carácter especial

Umbral mínimo de capital de la entidad de crédito 25%

En este contexto, los ejes clave de la reforma financiera son:

Modificaciones en las retribuciones de la cúpula directiva de las entidades que hayan recibido apoyos públicos

1 Sanearios exigidos

2 Procesos de integración

3 Gobierno corporativo

Entidades participadas por el FROB (FROB 1)

Entidades financiadas por el FROB (FROB 2)

- **Sólo variable si se justifica en 3 años** que los objetivos se han cumplido
- **Consejeros: Máx. 100.000 €**
- **Alta dirección: Máx 600.000 €** (reducción del 65% - 67%)

- **No retribución variable**
- **Consejeros: Máx. 50.000 €**
- **Alta dirección: Máx. 300.000 €** (reducción del 66% - 76%)