

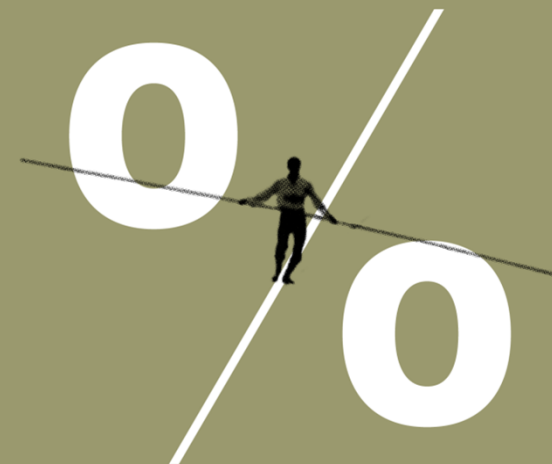
VII Jornada sobre el Sector Bancario Español
La recuperación de la rentabilidad: factores de riesgo
Valencia, 8 de junio 2016



Los retos del sector bancario español

Joaquín Maudos

Catedrático de Análisis Económico de la
Universidad de Valencia, Director Adjunto de
Investigación del Ivie y colaborador del CUNEF
(Twitter: @JMaudos)



Esquema de la presentación

1. Resultados de la reestructuración
2. Factores de riesgo
3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

1. Resultados de la reestructuración

1) Consolidación del sector y aumento tamaño medio

- 59 entidades de depósito menos que en 2008 (de 193 a 134 en 2015)

	2008	2015	Variación
Bancos nacionales y filiales de extranjeros	66	67	1
Cajas de ahorros	46	2	-44
Cooperativas de crédito	81	65	-16
TOTAL	193	134	-59

Tamaño medio "cajas": 90.000M€
Bancos= 96.000M€

2) Reducción del exceso de capacidad instalada

- Se han cerrado 14.786 oficinas en España de 2008 a 2015 (32%)
- El empleo ha caído en 73.055 unidades (27%) de 2008 a 2015

3) **Caída del 8,5% activo total** en España de 2008 a 2015, pero del 21% desde el máximo en junio de 2012

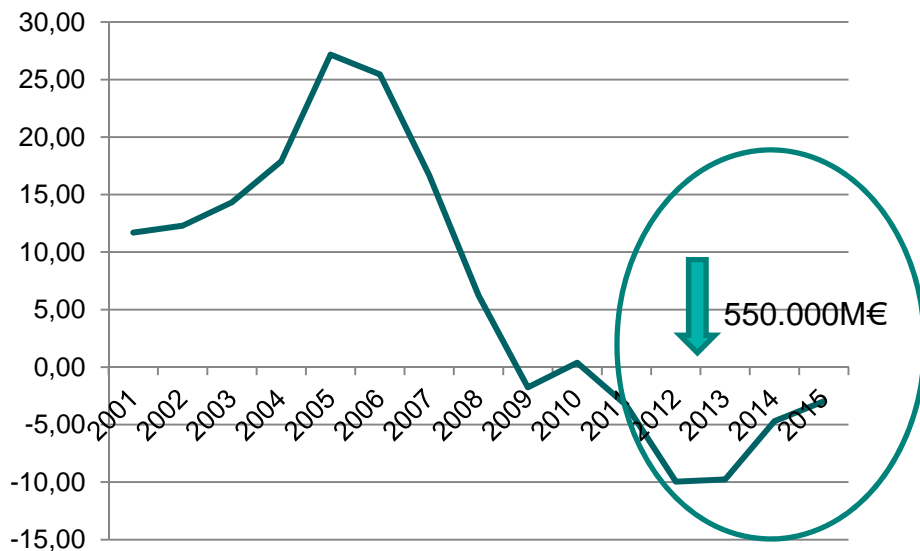
4) **El crédito a OSR ha caído un 31%** (550.000 millones de euros)

1. Resultados de la reestructuración desde 2008

- 5) Recorte de **gastos de explotación** del 11%, aunque solo del 2,7% de los costes medios (por unidad de activo)
- 6) **282.000 millones € de saneamiento** (pérdida por deterioro de activos financieros y no financieros) (26% del PIB de 2015)
- 7) **Mejora de solvencia:** hasta 14,5% (12,7% CET1) en 2015.
- 8) **Reducción del gap de liquidez C/D_{OSR}:** de 1,56 a 1,12 (507.000 millones €)
- 9) **Reducción de la dependencia del BCE:** de 411.000 millones de préstamo bruto (agosto 2012) a 129.000 millones en abril de 2016. Del 34% al 25% del total del eurosistema.
- 10) **Regreso del beneficio**, tras las pérdidas del negocio en España en 2011 y 2012: ROE del 4,3% en 2013, 5,2% en 2014 y **4,4% en 2015**.
- 11) La banca española está en condiciones de dar crédito: si bien el **stock sigue cayendo**, lo hace a menor ritmo y el **crédito nuevo está creciendo**.

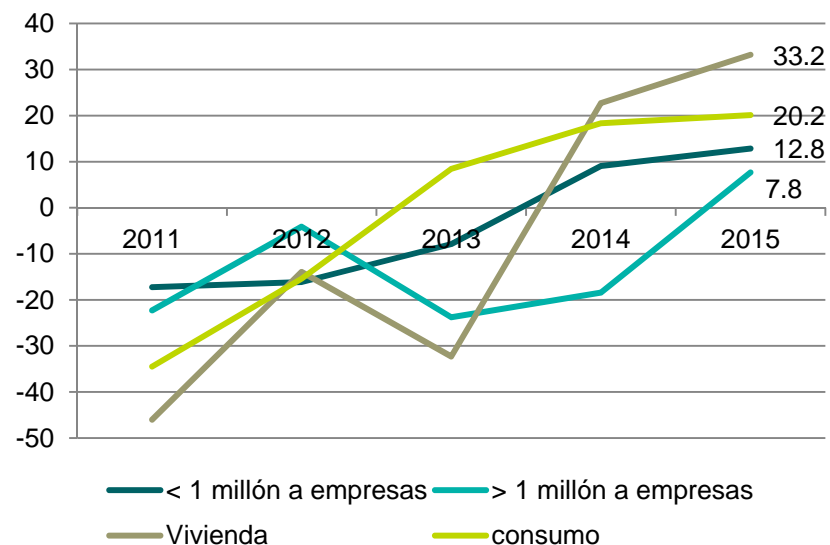
1. Resultados de la reestructuración desde 2008

Tasa de crecimiento anual del crédito (stock) a OSR. Porcentaje



Fuente: Banco de España

Tasa de crecimiento anual del crédito a nuevas operaciones. Porcentaje



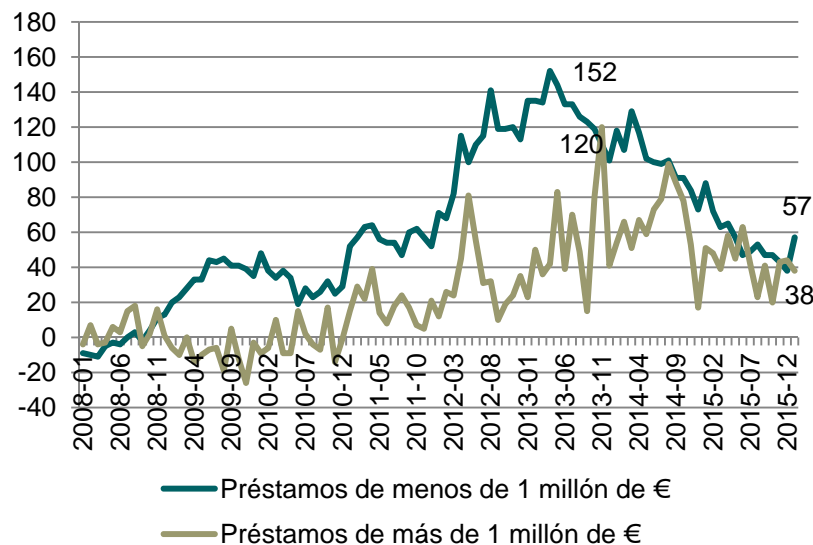
- El desapalancamiento del sector privado tiene su reflejo en la tasas de crecimiento negativas del crédito bancario. Seguimos en tasas negativas, pero cada vez menores.
- El nuevo crédito está creciendo. El destinado a las Pymes (<1M€) crece en 2014 y 2015 (12,8%), y en operaciones de >1M€ (7,8%), crece en 2015. También crece en hipotecas (33%) y consumo (20,2%).

1. Resultados de la reestructuración desde 2008

12) La banca española está reduciendo el diferencial de tipo de interés respecto a la banca de la eurozona

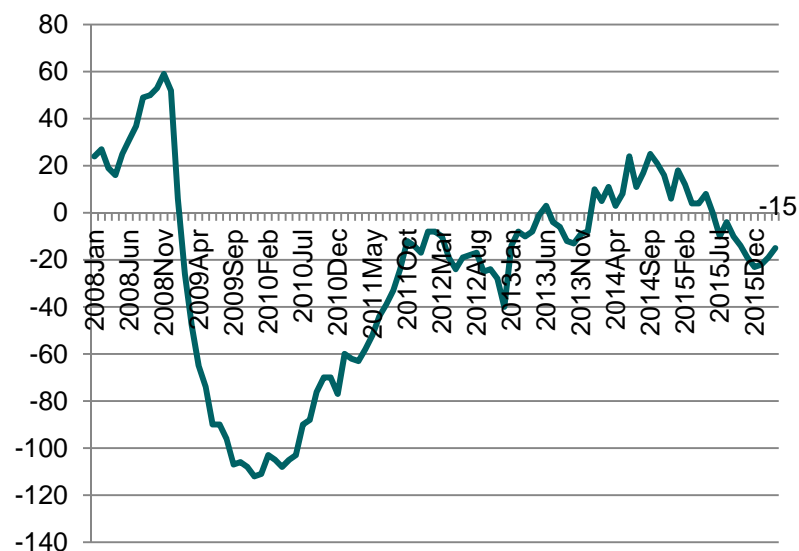
Diferencia entre el tipo de interés de un préstamo en España y en la eurozona. Puntos básicos

a) Préstamos a las empresas



Fuente: Banco de España

b) Préstamos para la compra de vivienda



- El sobrecoste en los préstamos con respecto a la eurozona se ha reducido con intensidad hasta 57pb en Pymes y 38 en grandes empresas.
- En préstamos para la compra de vivienda, el coste en España es de los más baratos de la eurozona (15pb inferior a la media).

1. Resultados de la reestructuración desde 2008

En resumen, tenemos un sector reestructurado, que tuvo que ser rescatado (y aceptar un MoU), pero que ha corregido los desequilibrios acumulados en la anterior etapa de expansión crediticia:

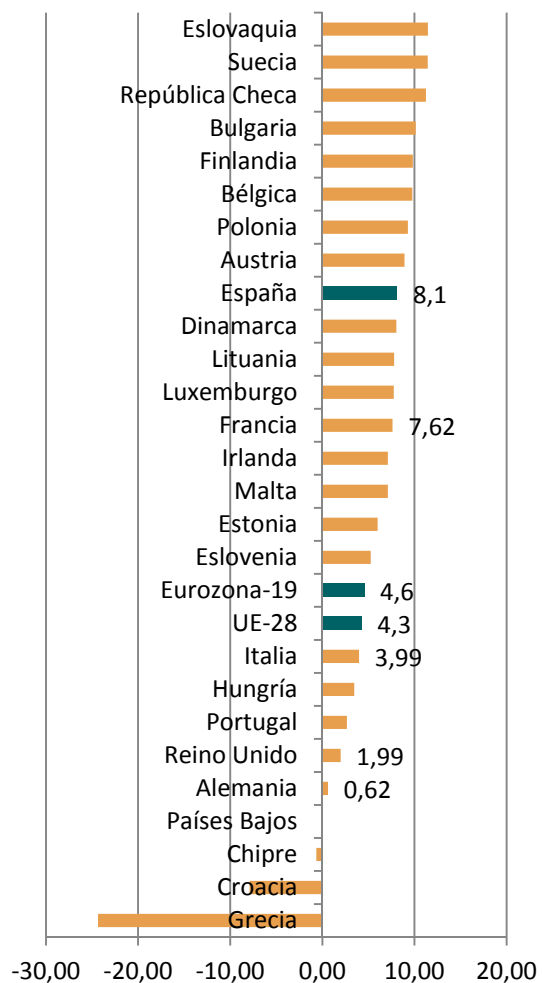
- ha ajustado intensamente su capacidad instalada
- ha fortalecido sus recursos propios
- ha saneado su balance
- ha cuadruplicado el tamaño medio de una entidad
- está recuperando los niveles de rentabilidad

¿Cuál es la “salud” del sector bancario español en el contexto europeo?

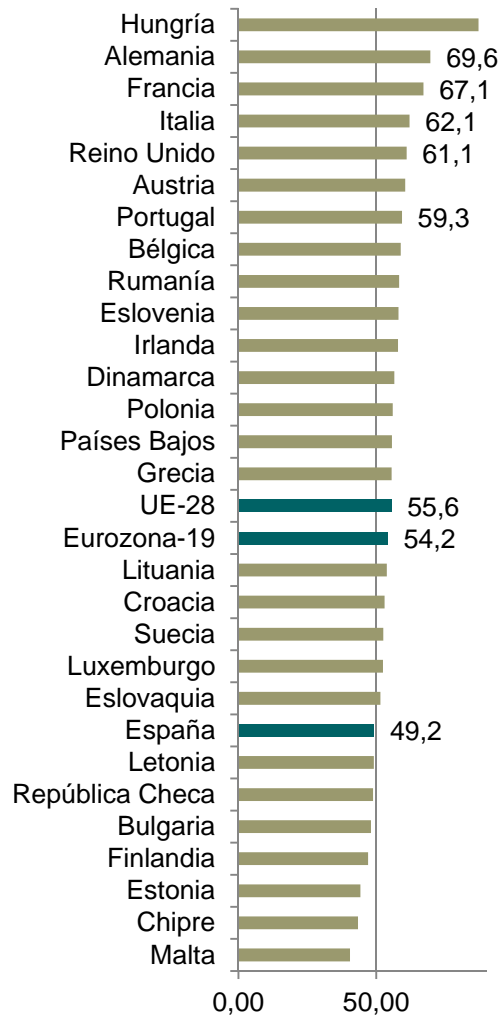
- más rentable
- más eficiente
- pero menos solvente

La banca española en el contexto europeo (grupos consolidados). Septiembre 2015

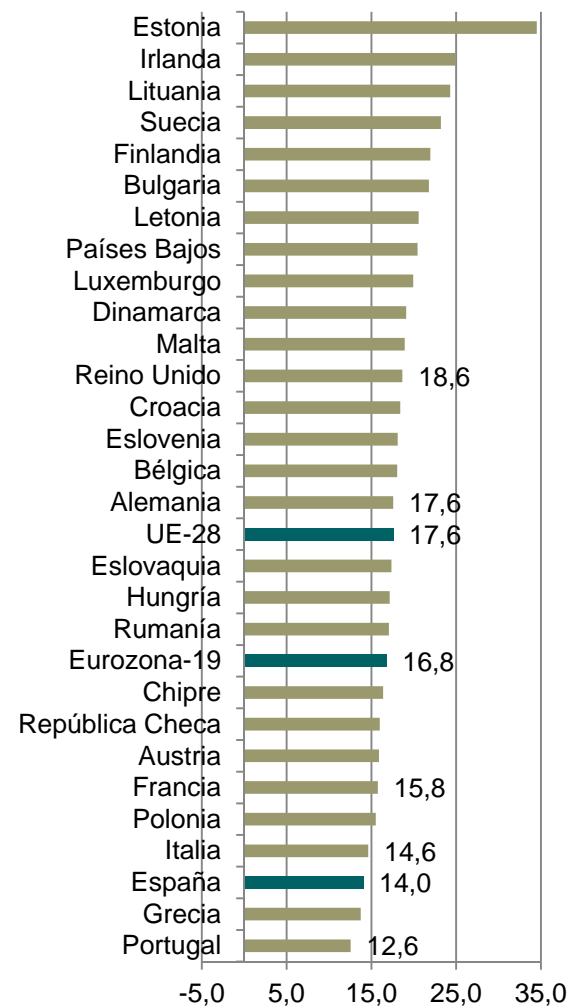
ROE antes de impuestos (%)



Ratio eficiencia operativa (%)



Coefficiente de solvencia (%)

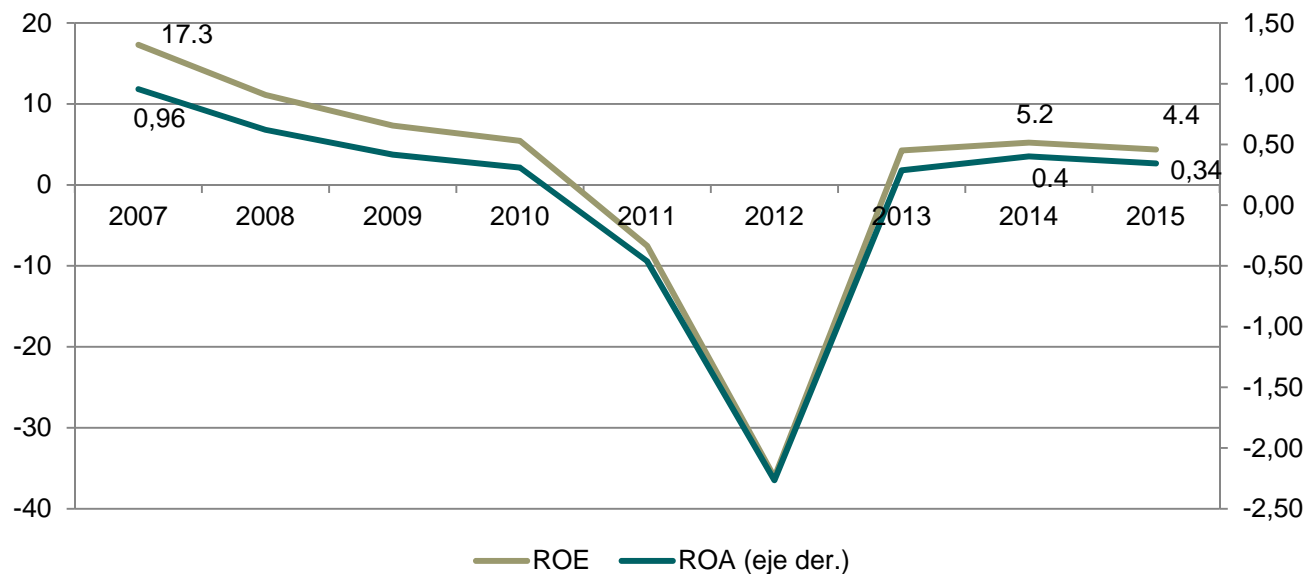


Fuente: BCE

2. Factores de riesgo

2.1. Baja rentabilidad del negocio en España

Rentabilidad del sector bancario español (negocio doméstico). Porcentaje



Fuente: Banco de España

La ROE se sitúa en niveles muy por debajo del coste de captar capital (en torno al 8%)

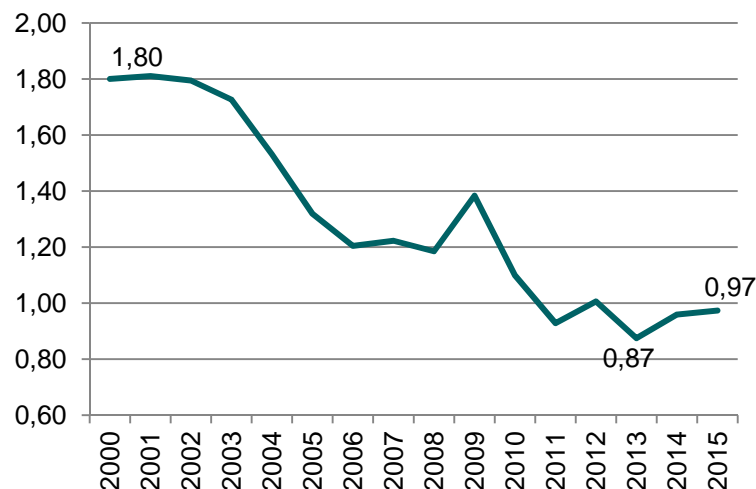
Tres son los motivos de la baja rentabilidad:

- reducidos tipos de interés y aplanamiento de la curva de tipos
- elevado volumen de activos improductivos
- desapalancamiento pendiente del sector privado

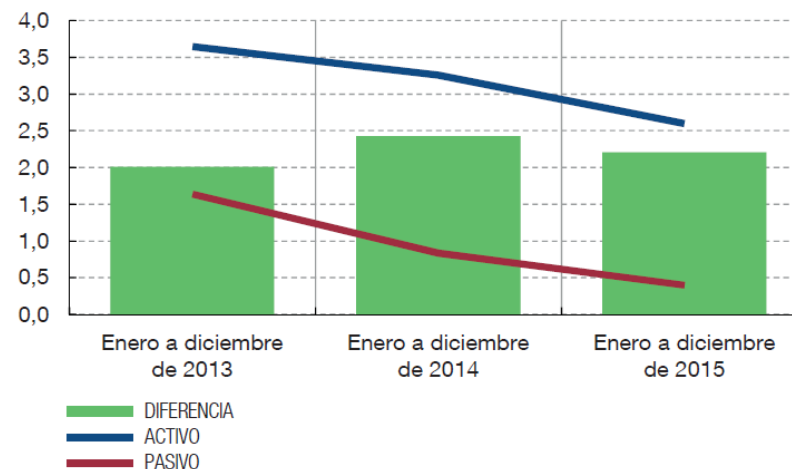
2. Factores de riesgo

a) Los reducidos tipos de interés afectan negativamente al margen de intermediación

Margen financiero (% activo)



Tipos de interés marginales (nuevas operaciones). Porcentaje



Fuente: Banco de España

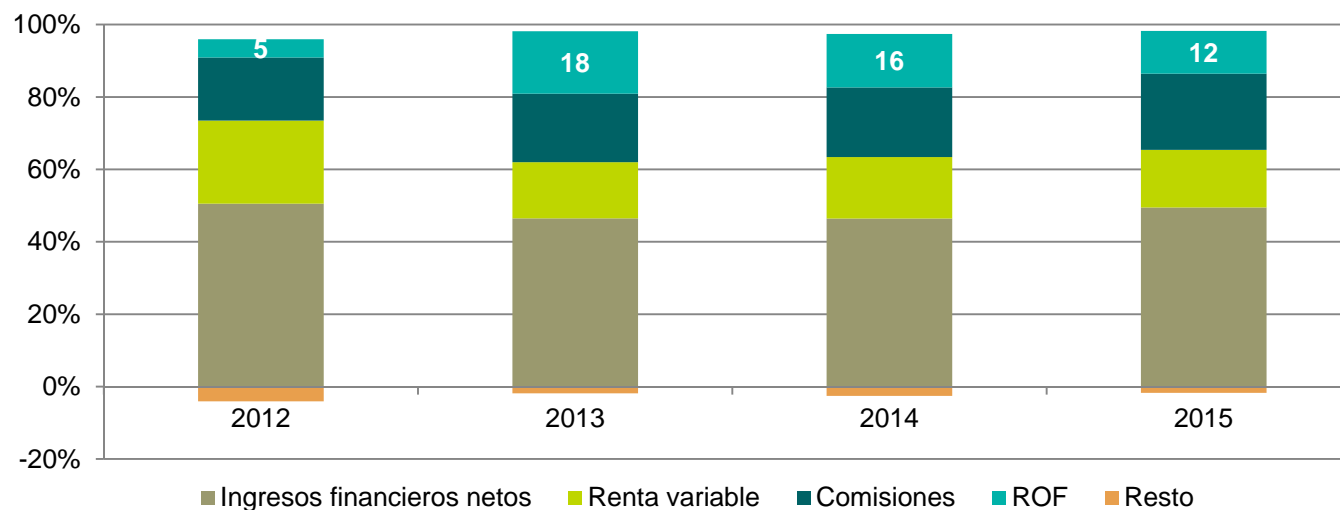
Aunque el margen financiero medio aumentó en 2015 (porque aumentó el margen en nuevas operaciones en 2014), es de prever que caiga en 2016 porque ha caído el margen en nuevas operaciones en 2015

2. Factores de riesgo

Un efecto colateral de los reducidos tipos de interés es el menor potencial de recurrir a los ROF (resultados por operaciones financieras) como fuente de ingresos:

- 2012: 3.258 millones €
- 2013: 9.934 millones €
- 2014: 8.630 millones €
- 2015: 6.318 millones €

Distribución porcentual de los ingresos netos (negocio en España)

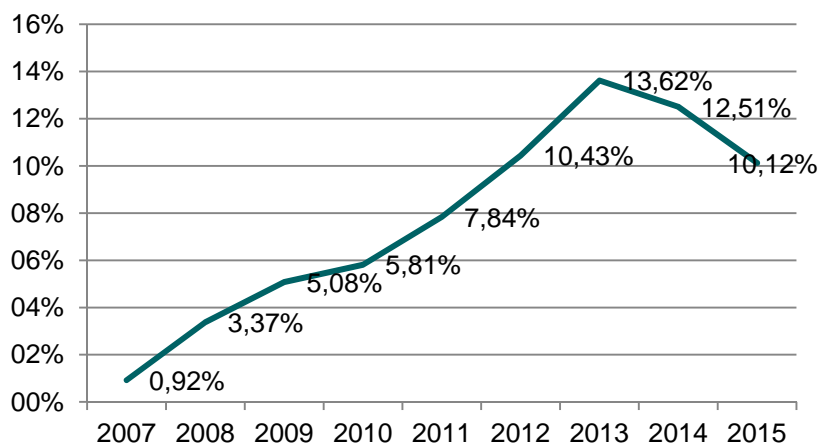


Fuente: Banco de España

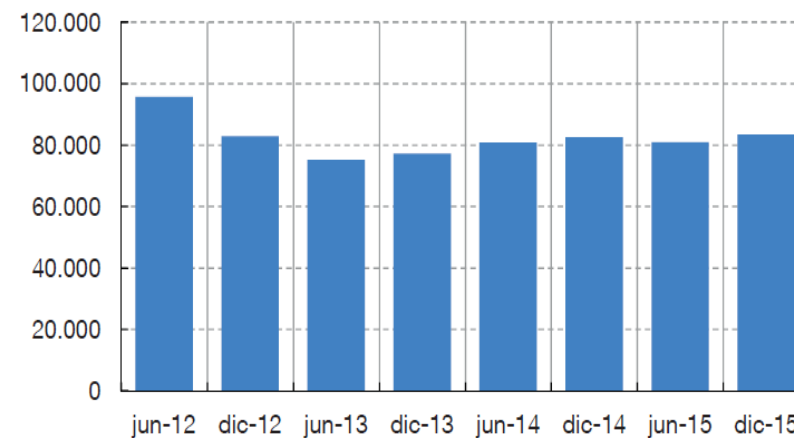
2. Factores de riesgo

b) El elevado volumen de activos improductivos lastra la recuperación de la rentabilidad

Tasa de morosidad del crédito OSR (%)



Activos adjudicados. Millones de euros



Fuente: Banco de España

Activos improductivos (diciembre 2015):

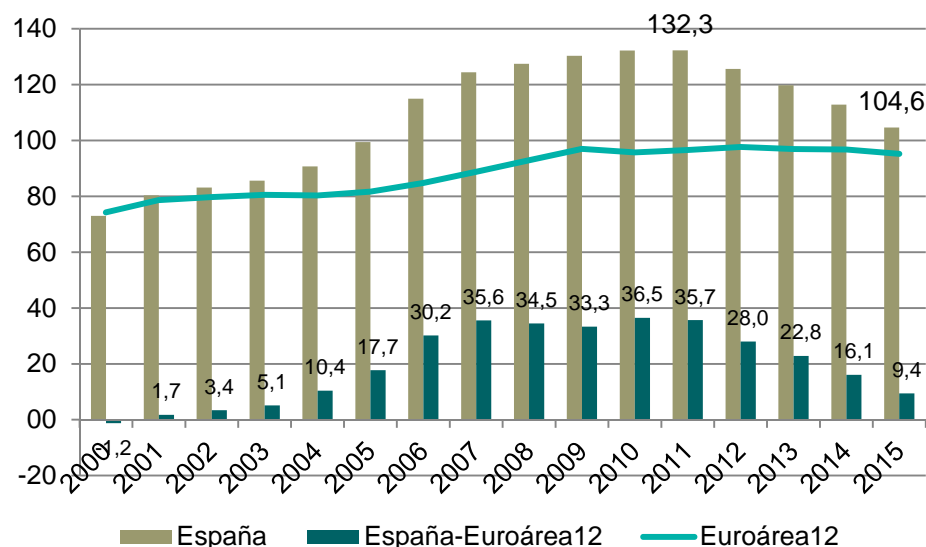
- Créditos morosos=134.000 millones € +
- Adjudicados=84.000 millones €

= 218.000 millones € = Tasa de mora real del 15,5%

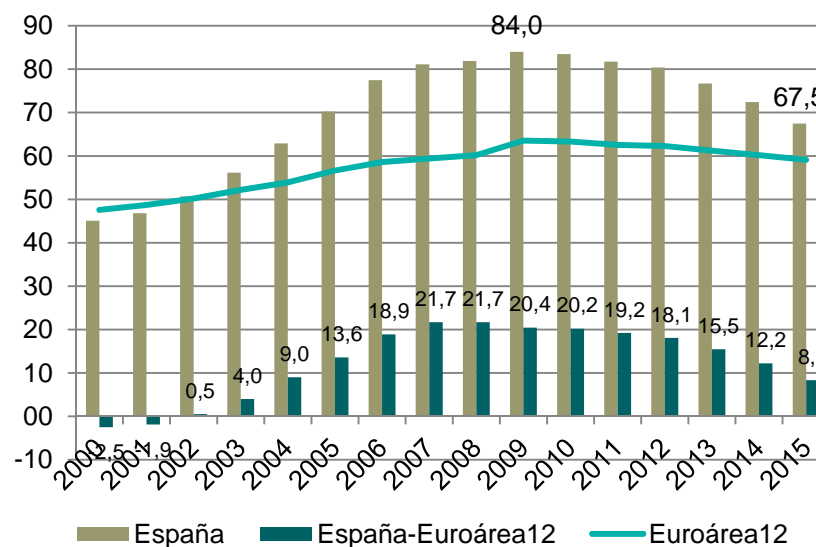
2. Factores de riesgo

c) Desapalancamiento pendiente del sector privado

Deuda de las sociedades no financieras/PIB. España y Euroárea. 2000-2015 (porcentaje)



Deuda de las familias/PIB. España y Euroárea. 2000-2015 (porcentaje)



Fuente: Eurostat

La ratio deuda privada/PIB de España es 17,7 pp. superior a la eurozona (9,4pp en empresas y 8,3 pp. en familias). El mayor endeudamiento condiciona la recuperación de la demanda de crédito.

2. Factores de riesgo

2.2. Intensidad e incertidumbre de la presión regulatoria

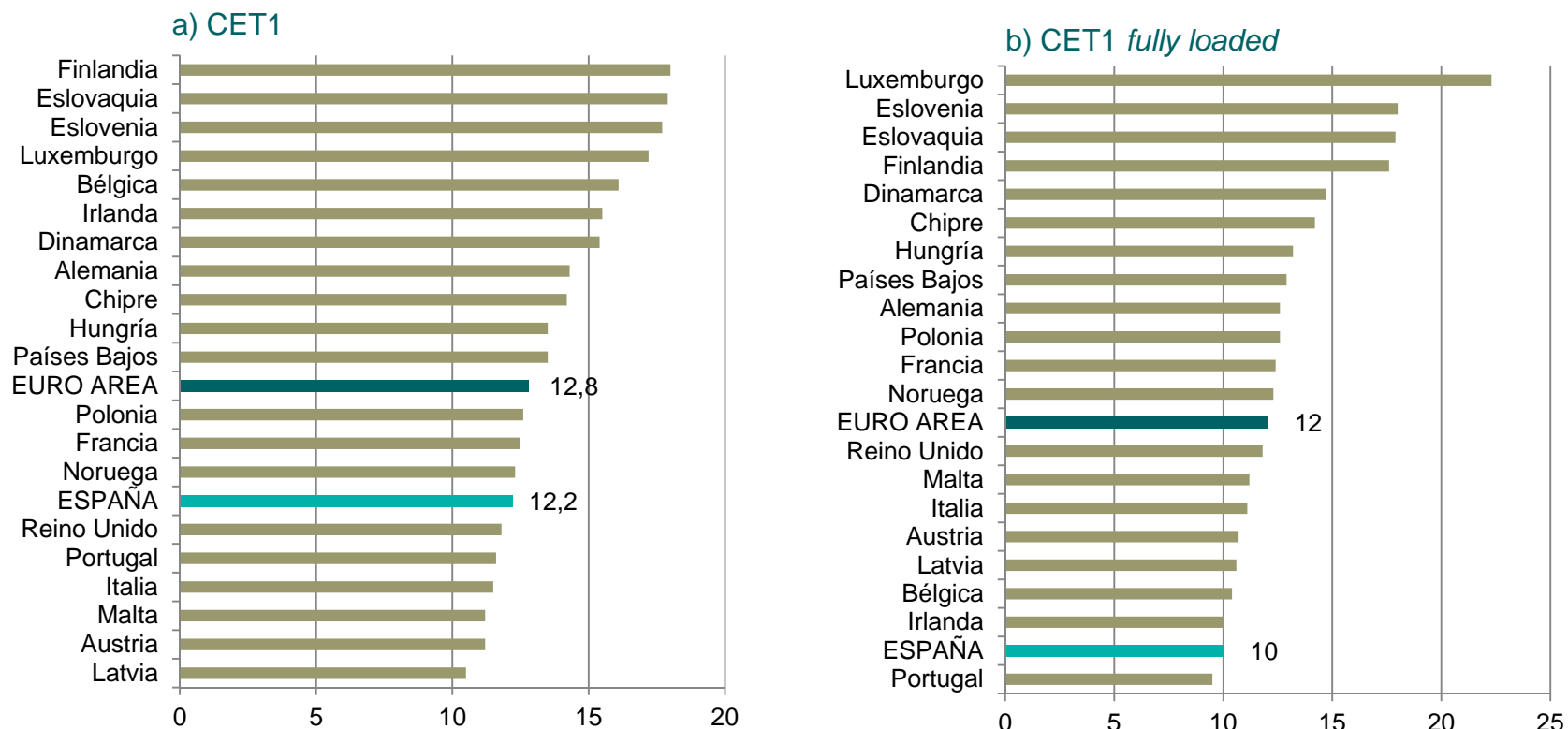
- Basilea III: más capital y de más calidad, colchón conservativo, colchón anticíclico, colchón para entidades sistémicas de importancia mundial, colchón para otras entidades sistémicas, dos ratio de liquidez, etc.
- Para entidades sistémicas de importancia global (S-GIB), se exigirá “Total loss absorbing capacity” (TLAC)=(capital+otros pasivos)
- Ratio MREL (minimum required eligible liabilities). A partir de 2016
- La banca tendrá que reforzar sus recursos propios y emitir nuevos pasivos relativamente costosos (también conocidos como pasivos *bailinables*).
- La financiación será más cara y por tanto el crédito
- Además de la presión, hay incertidumbre regulatoria. Debe concluir el ciclo regulatorio cuanto antes para que las entidades puedan definir su modelo de negocio.

¿Es suficiente el reforzamiento de recursos propios que ya ha realizado la banca española?

2. Factores de riesgo

2.2. Intensidad e incertidumbre de la presión regulatoria

Ratios de capital. Junio 2015 (%)



Fuente: EBA

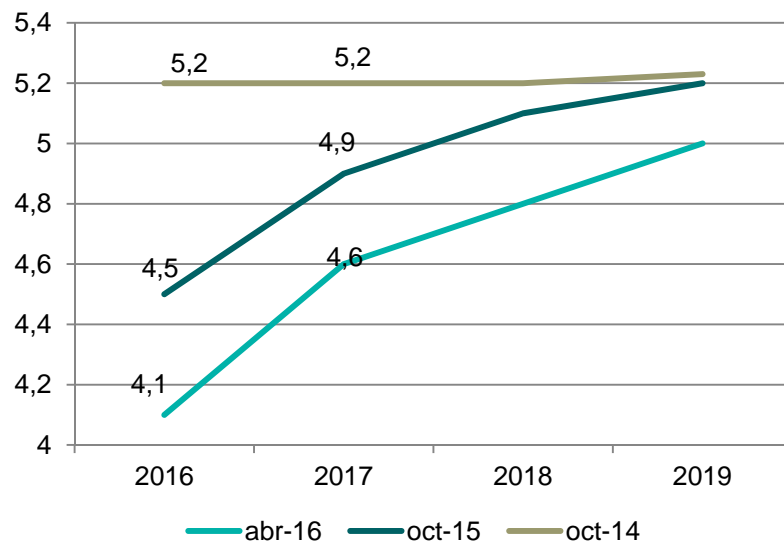
- A pesar del importante esfuerzo de capitalización realizado, el sector bancario español es el segundo de la eurozona con menor CET1 *fully loaded*
- Pasar del 10% al 12% de CET1, supone un aumento de 33.680 millones €

2. Factores de riesgo

2.3 Revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento económico

Tasa de crecimiento anual del PIB.(%)

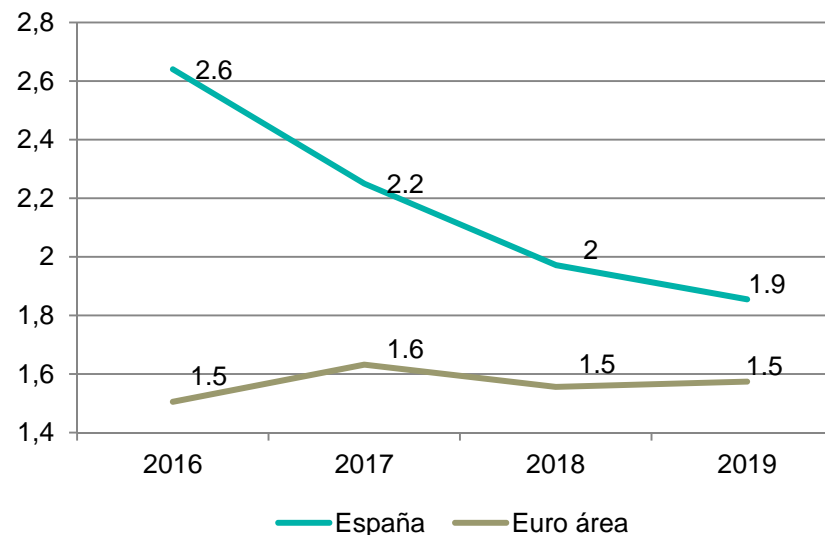
a) Economías emergentes y en desarrollo



Fuente: FMI

El menor crecimiento de los emergentes afecta negativa al negocio de los dos grupos bancarios con mayor presencia fuera de España (Brasil es elemento de especial preocupación)

b) España y euro área

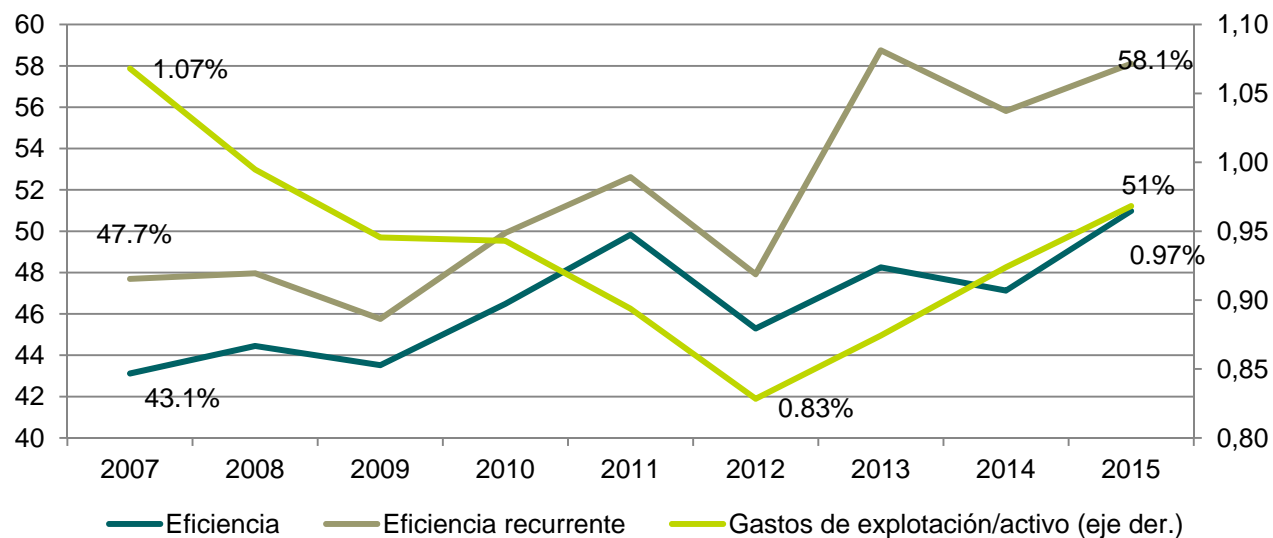


El menor crecimiento de España eleva el riesgo de crédito y reduce el crecimiento del crédito

3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

3.1 Seguirá el ajuste en la capacidad instalada como estrategia para ganar eficiencia

Ratio de eficiencia operativa y costes medios



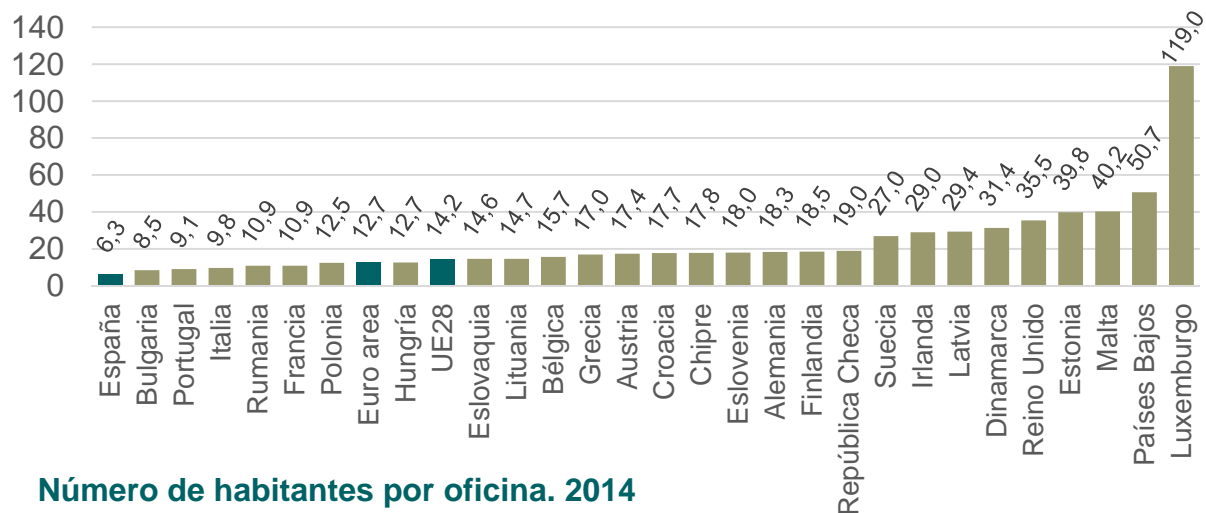
Fuente: Banco de España

A pesar de reducir la red de oficinas un 32% y el empleo un 27%, los costes medios están aumentado desde 2012 y la eficiencia ha empeorado

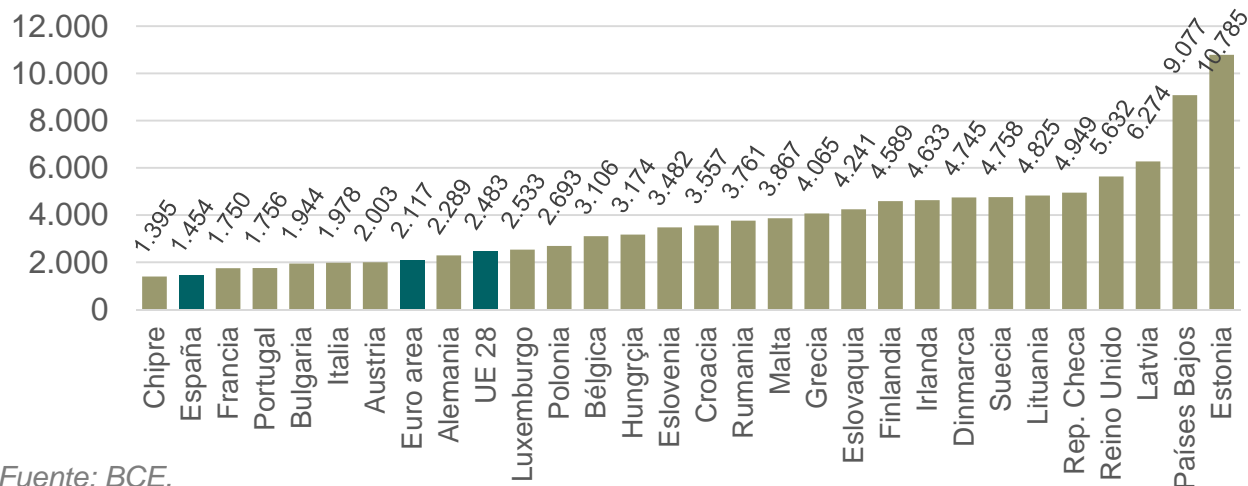
3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

Hay margen para reducir la red de oficinas, e incrementar el tamaño medio de las sucursales

Número de empleados por oficina. 2014



Número de habitantes por oficina. 2014

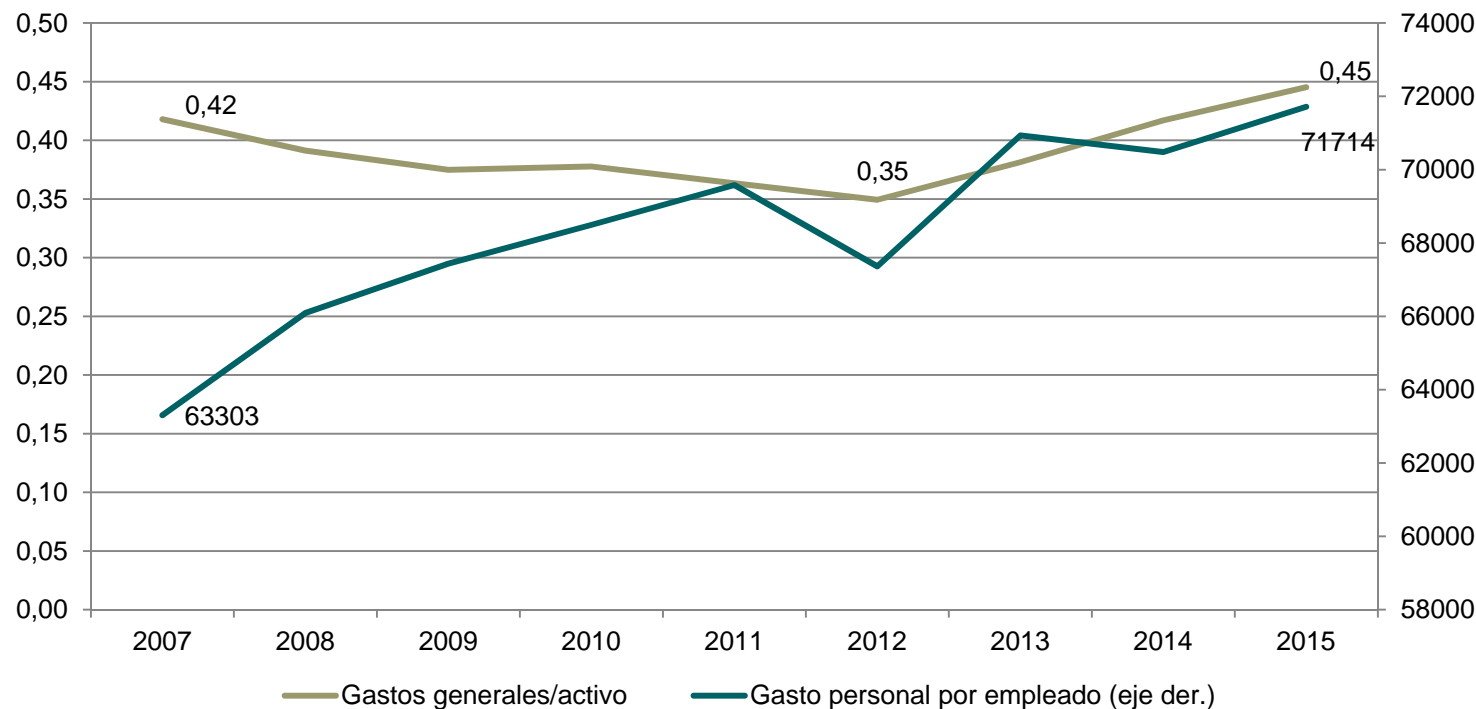


Fuente: BCE.

- Si la ratio población por oficina fuera similar a la media de la eurozona, habría 22.000 oficinas en España.
- Además, el nuevo mundo digital propicia la reducción de la red de oficinas

3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

Coste de personal por trabajador (euros) y gastos generales por unidad de activo (%)

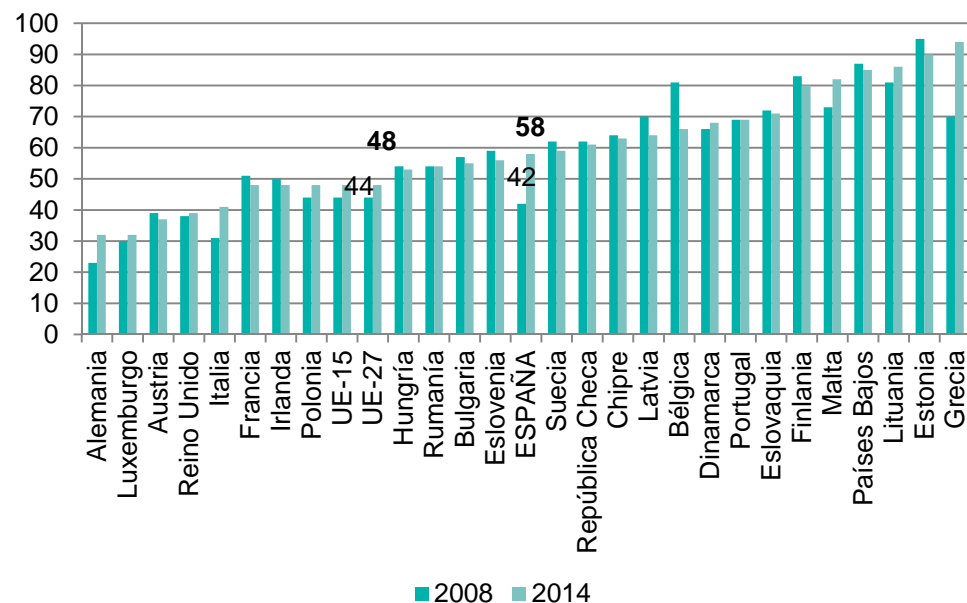


- Los gastos de personal han caído un 21% desde 2008, pero el coste por empleado ha aumentado un 9%.
- Los gastos generales han aumentado un 4%, y por unidad de activo un 14%. Estos gastos deberán caer en el futuro.

3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

3.2 Será un sector con menos competidores y un mercado más concentrado

Cuota de mercado de los 5 bancos más grandes



Fuente: BCE

Si bien en 2008 la concentración del mercado bancario español (42%) era inferior al de la UE (44%), en 2014 lo supera en 10pp (58 vs 48%).

Provincias con un HHI mayor de 1.800 y un aumento desde 2008 superior a 200



Fuente: Maudos (2015)

En 21 provincias el HHI está por encima de 1.800 y ha aumentado más de 200 puntos desde 2008

3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

3.3 Cuando se normalice de la política monetaria del BCE, se recuperará el margen financiero y la rentabilidad

	Ec. [1]
Endógena desfasada (L_MIA)	0.301*** (0.089)
Nivel de t.i. (AV3M)	0.146** (0.067)
Curva de t.i. (curva_ti)	0.235*** (0.090)
Curva de t.i. ² (curva_ti_2)	-5.003*** (1.341)
Pagos implícitos (PI)	0.508*** (0.126)
Eficiencia op. (EFF)	-0.011** (0.005)
Índice de Lerner (LERNER)	0.162** (0.071)
Riesgo de tipo de interés (s ²)	0.001* (0.000)
Riesgo de crédito (DR_CRED)	0.060** (0.025)
Riesgo de crédito (DR_PROV)	
Covarianza riesgos (s ²)	-0.001 (0.001)
Volumen inv. crediticia (LOAN)	0.339 (0.221)
Grado aversión riesgo (RISKAVER)	0.077* (0.043)
Costes op. medios (CME)	0.013** (0.005)
Reservas líquidas (RESER)	0.077 (0.054)
Constante	-0.075** (0.030)
Número de observaciones	52,183
R ²	
Suma cuadrado residuos	
F	297.533
Log Verosimilitud	
Arellano-Bond test for AR(1) in first differences [p-valor]	-2.47 [0,013]
Arellano-Bond test for AR(2) in first differences [p-valor]	-3.03 [0,002]
Sargan test of overid. Restrictions [p-valor]	32.45 [0.592]

Determinantes del margen de intermediación

- 52.183 observaciones de bancos de 36 países de 2003 a 2014
- Factores explicativos: tipo de interés a 3 meses, pendiente de la curva de tipos, eficiencia, poder de mercado, riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, costes medios, etc.

Resultados:

- Cuanto menor es el tipo de interés a corto plazo y más plana la curva de tipos, menor es el margen financiero

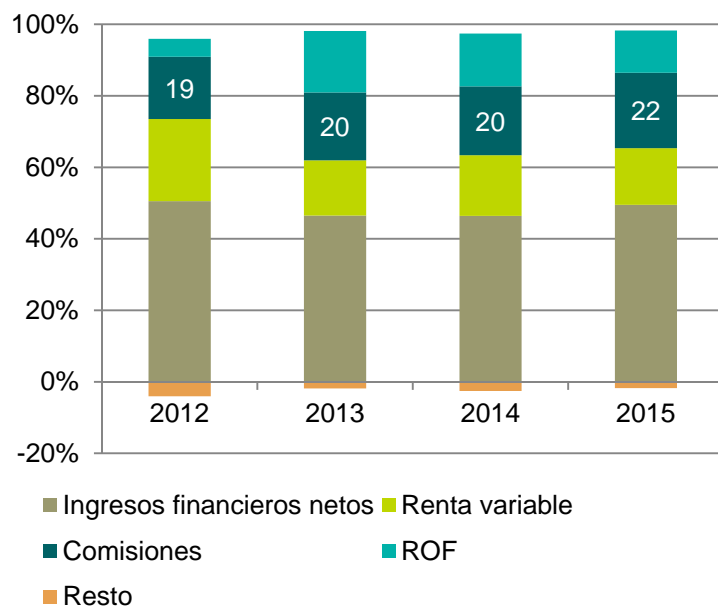
Simulación:

- Una recuperación de 100pb del euribor a 3 meses supondría un aumento del margen financiero de 15pb (del 0,97% actual al 1,12%). *Ceteris paribus*, ROA aumentaría del 0,34% al 0,49%
- Un aumento de 50pb de la pendiente de la curva de tipos aumentaría 24pb el margen (del 0,97% al 1,21%). ROA aumentaría al 0,58%.

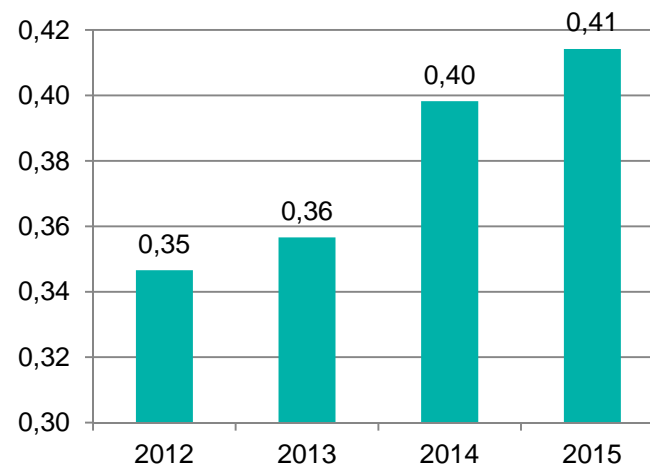
3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

3.4 Mientras los tipos se mantengan en niveles tan bajos, aumentará el peso de las comisiones bancarias en la estructura de ingresos

Distribución porcentual de los ingresos netos (negocio en España)



Comisiones/Activo (%) (negocio en España)



Fuente: Banco de España

3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

3.5 Lento proceso hacia la Unión Bancaria europea

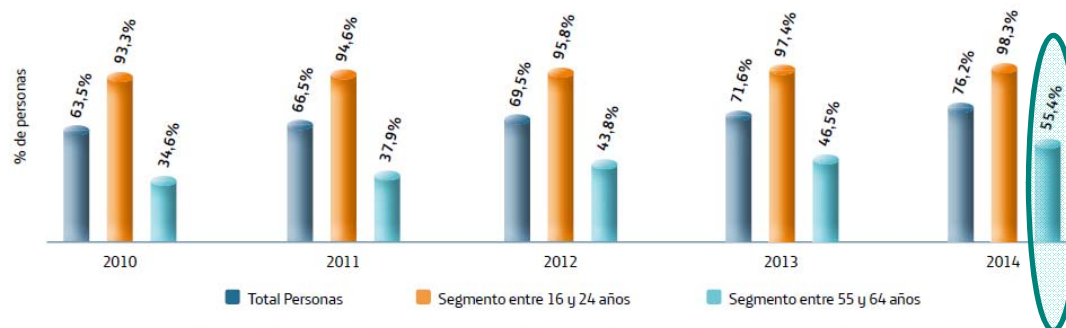
- Ya está en marcha el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) –Nov 2014- y el Mecanismo Único de Resolución (MUR) –Enero 2016 reglas *bail-in*-.
- Frenos en el avance hacia la Unión Bancaria:
 1. El FUR no tiene *backstop*: ¿cómo se financia si no fuera suficiente?
 2. No hay un FGE UNICO europeo. La propuesta de la CE es crear un Esquema Europeo de Garantía de Depósitos, con un periodo largo de mutualización (2024) y sin *backstop* a nivel europeo.
 3. La aplicación de las nuevas reglas de *bail-in* está siendo complejo, sobre todo en el tratamiento de la deuda senior (¿mismo nivel de prelación que los depósitos no garantizados?). Algún país (Italia) plantea excepciones en la asunción de pérdidas por parte de los acreedores.
 4. Tema de debate: penalizar la compra de deuda pública por los bancos, exigiendo capital. Alemania no acepta un FGD europeo hasta que no se exija capital a los bancos por la tenencia de deuda (activos con riesgo).

3. Reflexiones sobre el futuro del sector bancario

3.6 El lento pero seguro revulsivo de la digitalización de la banca

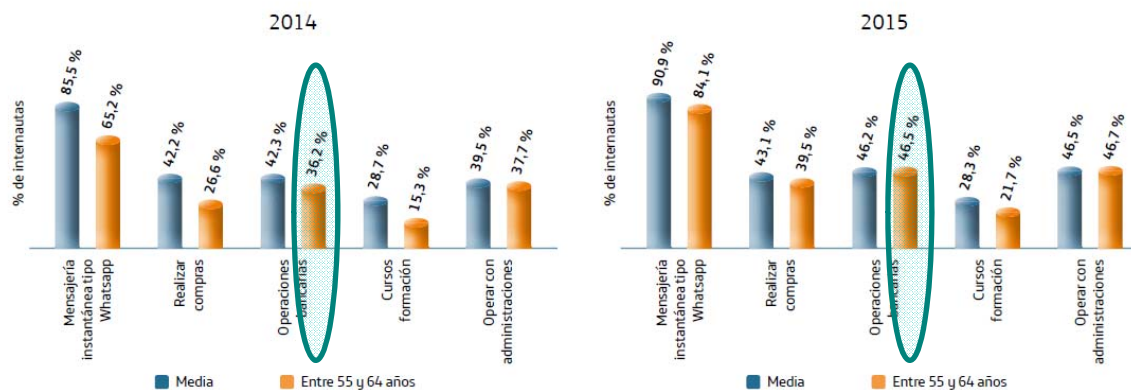
- La digitalización no es solo una respuesta para reducir costes, sino para satisfacer a la demanda
- La demanda de canales alternativos a la oficina no es solo una cuestión generacional, sino que también afecta a nuevos usuarios “no tan jóvenes”

Figura 12 Evolución del acceso a Internet en los últimos tres meses según segmentos de edad



En un solo año, la población de entre 55 y 64 ha aumentado 9 pp. la utilización de internet y desde 2010 casi 20pp.

Figura 13 Realización de actividades en Internet según segmentos de edad



Uno de los principales motivos es la utilización de la banca online que ha aumentado 10 pp en un solo año.

Fuente: Fundación Telefónica

VII Jornada sobre el Sector Bancario Español
La recuperación de la rentabilidad: factores de riesgo
Valencia, 8 de junio 2016



Los retos del sector bancario español

Joaquín Maudos

Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia, Director Adjunto de Investigación del Ivie y colaborador del CUNEF
(Twitter: @JMaudos)

