banca15
nº 280 • 15 al 30 de abril 2008

LA AEB Y EL BBVA DEFINEN LA CRISIS

"La crisis era predecible", pero no hubo quien la evitara, según explicó el presidente de la patronal bancaria, Miguel Martín. Como consecuencia del contexto actual, se reducirá notablemente el crecimiento económico español, según el Servicio de Estudios del BBVA.

JOSÉ MARÍA LANSEROS

En un espacio temporal muy corto tuvieron lugar dos hechos informativos de primer orden. La asamblea anual de la Asociación Española de Banca, después de la cual el presidente de la patronal se dedicó a hablar de la crisis del sector financiero internacional y la presentación de un informe del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) sobre la "Situación de España", en el que remarcó cómo afectará la crisis a nuestro país en el ámbito económico, con negros nubarrones sobre el crecimiento y la destrucción de empleo.

Nunca un presidente de la patronal bancaria habló tan claro sobre un tema tan espinoso. **Martín** no se escondió y ante la evidencia del interés informativo y del susto que tienen en el cuerpo muchos españoles por la crisis que todos creen que se avecina, se explayó en detalles.

Explicó que 2009 será un mal año, aunque se mostró confiado en que sea el inicio de la salida del túnel.

CAUSAS DE LA CRISIS

Para el máximo mandatario de la AEB remarcó a la situación actual se ha llegado por la unión de dos hechos como son "la dislocación de los mercados internacionales de liquidez y crédito y el inicio de una progresiva desaceleración económica en EE UU y otros países avanzados, incluida España".

Miguel Martín defendió a los bancos españoles.

BUENOS RESULTADOS EN 2007

A pesar de que el pasado año estalló la crisis financiera, 2007 resultó bueno para los bancos que operan en España. En conjunto han logrado un beneficio neto de 18.877 millones de euros, un 19,82% más que el año anterior, según la Asociación Española de Banca.

El presidente de la AEB, **Miguel Martín**, calificó estas cuentas de "excelentes" y remarcó que los resultados presentaron mejoras en todos los márgenes de negocio pese a la crisis. Según Martín, se puede mirar al futuro "con tranquilidad".

La situación de la banca española ante las turbulencias financieras, es muy diferente a la de sus competidores internacionales porque partía de una "excelente situación", según el presidente de la AEB.

Según la asociación, la banca ha estado "ajena al problema 'subprime' porque no invirtió en instrumentos tóxicos" y no contó con negocios opacos.

Martín destacó la solidez del modelo del negocio de la banca por su prudente gestión del riesgo y por ser "muy competitivo, eficiente y tecnológicamente avanzado".

Así, la AEB caracteriza a la banca española por su alta rentabilidad, su exceso «real» de recursos propios y su baja morosidad.

El crecimiento de los resultados del sector en 2007 se vio impulsado por los créditos a clientes, que avanzaron un 13% y por los depósitos, que crecieron un 13,5%, lo que permitió que el margen de explotación, aquel que refleja el propio negocio bancario, aumentase un 21%, hasta los 31.530 millones de euros.

Franciso Uría de la AEB.

Los bancos superaron el billón de euros en créditos (1.185,1 billones de euros), mientras que en depósitos alcanzaron los 767.500 millones de euros.

Sin embargo, la calidad del crédito sí se vio algo mermada en comparación con un año antes, ya que el índice de morosidad creció "y se incremen-

En su opinión, la interrelación de ambos hechos marcará la evolución económica y financiera de 2008 y años posteriores. Y es que según el informe de la AEB "acabada la fase de crecimiento elevado e ininterrumpido, el nuevo entorno, más difícil y exigente, ha empezado ya a diferenciar a las entidades más sólidas, con mejores modelos de negocio y mejores gestores, y lo hará aún más en el futuro". Esta conclusión la manifestó **Martín** antes de meterse en el fondo de la cuestión: por qué se llega al contexto actual del sistema financiero.

Sorprendió a los presentes cuando manifestó que "la crisis de liquidez y crédito era predecible". Así, citó al Banco Central Europeo que había avisado de "la posibilidad de que la crisis del mercado hipotecario subprime americano se extendiera a otros mercados y de que la liquidez de los mercado financieros se secara abruptamente e hiciera vulnerable al sistema financiero". Todos los periodistas presentes pensaron lo mismo: "¿Lo sabían y nadie hizo nada?

Para el mandamás de la AEB, la crisis tiene sus raíces, en esencia, en la combinación de dos formas de llevar a cabo la actividad crediticia: la concesión de hipotecas de baja calidad, a prestatarios de escasa o nula solvencia, para su venta posterior y la utilización abusiva de la securitización para desarrollar el modelo de banca Originar para Distribuir (ODT. Junto a ello, se unieron factores como una menor disciplina en la concesión de crédito, la excesiva acumulación de riesgo en el mercado de hipotecas de EE UU y una reducción en los incentivos para evaluar acreditados y contrapartes". Para la patronal esta situación es "típica y tradicional pues como en todas las crisis bancarias se ha producido un apalancamiento excesivo, donde hay más riesgo con menos capital".

En el centro, Juan Basurto, asesor de la patronal bancaria.

El problema es que lo que se ha producido es "un sistema bancario en la sombra que no estaba controlado y que era muy rentable para las entidades". Se estima que la mitad del crédito en EE UU era de este tipo y llegó un momento que la burbuja estalló. Se supo antes pero nadie lo paró; la burbuja se hizo muy grande hasta que explotó.

Para la patronal, la crisis del sistema se basa en la desconfianza

La AEB explica que hubo un intenso descuadre de vencimientos (multiplicación de plazos) con activos a largo plazo, ilíquidos y difíciles de valorar se financiaban en los mercados monetarios a muy corto plazo, a lo que se unió la falta de transparencia en los instrumentos financieros que incorporaban los riesgos de crédito, en las entidades que originaban, distribuían o invertían en los instrumentos financieros y en las agencias de rating que valoraban los instrumentos financieros. Explicó que una de las salidas utilizadas fue inicialmente la titulización de los créditos bancarios que pretendía mejorar la gestión del riesgo de liquidez de los bancos permitiéndoles movilizar sus créditos, así como la gestión del riesgo de crédito permitiendo transferir el mismo fuera del sistema bancario. El asunto es que "el uso abusivo del modelo de OTD ha terminado "destruyendo la liquidez y cerrando los mercados monetarios, obligando al sistema bancario a reabsorber los riesgos presuntamente cedidos", indicó.

FALTA DE CONFIANZA

Para **Miguel Martín** se trata de una crisis de confianza y el punto vital es que esa confianza se recupere, empezando por las entidades entre sí, para prestarse el dinero.

Según pronosticó, la crisis pasará "cuando cese la desconfianza de los inversores, los precios de los activos alcancen su nuevo valor de equilibrio y cuando las entidades hayan contabilizado a

tará durante una etapa corta", según el presidente de la AEB, si bien continúa por debajo de la que se registra en otros países cercanos, al moverse cerca del 0,76%.

Aunque la morosidad subirá "moderadamente", **según Miguel Martín**, los bancos "saben como gestionarla". El crecimiento crediticio de la banca ha sido "sano y prudentemente provisionados", según el presidente de la AEB, lo que sirve como base para afrontar el futuro de las entidades.

En las cuentas de resultados presentadas por la AEB, el margen de intermediación (la diferencia entre lo que los bancos cobran por sus créditos y pagan por los depósitos de la clientela) creció en 2007 un 19%, hasta los 32.177 millones de euros.

Las comisiones percibidas por la banca crecieron el 10% hasta los 18.867 millones de euros, mientras que los resultados por operaciones financieras se elevaron el 8,71%, hasta los 4.989 millones, lo que provocó un incremento del 16% en el margen ordinario y lo situó en 56.809 millones de euros.

Pese al incremento de casi el 10,1% de los gastos de explotación (hasta los 23.361 millones de euros), fruto del crecimiento del 10% en el número de empleados y del 6,8% en la red de oficinas, la eficiencia de la banca española aumentó, al pasar de un ratio del 42,61% en 2006 al 40,44% en el pasado año.

Juan Pablo Villasante (AEB).

Por su parte, el margen de intermediación creció el 19% el pasado ejercicio, hasta los 32.177 millones de euros. En cuanto al crecimiento futuro de los bancos, señaló que los resultados "lógicamente se tienen que ver afectados" por el descenso de la actividad, pero confió en que las entidades estén investigando cómo operar "con los vientos de cara" y recordó que muchas de ellas ya han anunciado que cumplirán sus programas, lo que, a su juicio, cobra especial importancia en un momento económico como el actual.

dichos precios los activos que posean, los incluyan en su balance y asuman las pérdidas correspondientes". "En definitiva cuando absorban el sistema bancario en la sombra y las entidades se recapitalicen".

En este sentido, confía en que las autoridades de Estados Unidos y la Unión Europea "hagan sus deberes" y "salga el sol" en los mercados, lo que supone que "vuelva la confianza" y se supere la crisis de liquidez y crédito existente. Desde su punto de vista "tienen que adoptar las medidas, no sé si las que están tomando u otras, para la consecución del objetivo, que es restablecer la normalidad de los mercados y no permitir que sigan sin funcionar".

El número uno de la AEB subrayó que la economía europea goza de buenos fundamentos económicos y que no se encuentra en una situación igual a la estadounidense, por lo que las actuaciones que habrá de emprender la Reserva Federal Estadounidense (FED) serán de mayor calado que las que emprenda el Banco Central Europeo (BCE). Asimismo, consideró que las autoridades no pueden dejar que los mercados de capitales permanezcan cerrados permanentemente, y expresó su convencimiento de que las inyecciones de liquidez deben seguir llevándose a cabo, aunque sólo se trate de un paliativo para dotar de liquidez al sector financiero.

"Lo que nos interesa es que se restablezca la confianza, que es un proceso muy lento. Cuando las autoridades están alarmadas acaban actuando", dijo, en alusión a algunas iniciativas llevadas a cabo por la Reserva Federal de EE UU (FED).

El presidente de la AEB reconoció que 2009 será peor que este año.

LA RECUPERACIÓN

El dirigente de la patronal augura que el proceso de mejora será lento, porque el precio de los activos dependerá de la desaceleración de la economía real en el país que preside **George Bush** y ésta, a su vez, de la resolución de la crisis financiera". Sobre esto resaltó que las hipotecas 'subprime' estadounidenses con las que comenzó la crisis tenían precios iniciales de bajo interés en hasta tres años, mientras que los criterios de valoración utilizados por los bancos no han sido uniformes y pueden verse afectados otros mercados muy apalancados y los no regulados.

Martín abogó por un cambio del modelo de crecimiento económico

Y en este contexto **Martín** resalta que la situación del sistema financiero español es buena porque su modelo "es regulado y bien supervisado, de banca minorista, con un análisis prudente del riesgo. La crisis es extraña y ajena al modelo bancario español", remarcó.

Para 2009, una de cal y una de arena en las previsiones. El presidente de la patronal de la banca aventura que "será peor" que el presente ejercicio, si bien insistió en su esperanza de que no se prolonguen demasiado los efectos de las turbulencias desatadas por las hipotecas basura en Estados Unidos y que la crisis sea corta.

"La bajada de los tipos de interés es impresionante, la compra de activos también, todo esto ha de suponer que la crisis en Estados Unidos sea corta y que cuando se recupere la confianza aquí se trasladará a todo el mundo", confió.

APOYO AL GOBIERNO

En este contexto, mostró su total confianza hacia las medidas que pueda tomar el Gobierno del socialista **José Luis Rodríguez Zapatero** para que España se recupere de la desaceleración que está sufriendo. De este modo dejó claro que tiene "La más absoluta confianza" en que el Ejecutivo que forme **Zapatero** adoptará las medidas adecuadas para afrontar las consecuencias de la desaceleración económica e inmobiliaria.

"Harán lo que tienen que hacer" remarcó, en referencia a los socialistas, subrayando la necesidad de que el modelo económico español cambie para que pueda asumir la caída de la construcción.

Para **Martín** está claro que la economía española va a entrar en una fase de desaceleración y que el sector inmobiliario se va a contraer porque hay exceso de oferta sobre demanda, lo que para él, y para muchos expertos es una buena noticia porque, sino el golpe vendrá en el futuro, vino a decir, citando una

La economía española tocará fondo en el primer semestre de 2009

El proceso de desaceleración de la economía español alcanzará su punto más alto en el primer semestre del año que viene, según el Servicio de Estudios del BBVA.

Para este año la entidad que preside Francisco González pronostica que la economía española crecerá entre el 1,7% y el 2,2% en 2008, debido a una mayor de la desaceleración económica.

José Luis Escrivá (BBVA).

Para 2009, la entidad considera que el proceso de desaceleración se intensificará, por lo que prevé un crecimiento de entre el 0,8% y el 2%.

No obstante, el director del Servicio de Estudios del BBVA, **José Luis Escrivá**, afirmó durante la presentación del informe "Situación Española", que la desaceleración podría «tocar fondo" en el primer semestre de 2009 para posteriormente iniciar una ligera recuperación que seguiría siendo "muy suave" durante todo el ejercicio. De esta manera, BBVA pone en sordina las previsiones de crecimiento económico realizadas por el Gobierno, (3,1% para este año y 3% para el año que viene).

El director del Servicio de Estudios consideró que la economía española no escapará de este entorno global "incierto", al depender mucho de la financiación exterior y de la evolución de los mercados financieros internacionales.

Basurto saluda al director de BANCA 15**, Ángel Gómez Escorial.**

frase del ex presidente de la Reserva Federal de EE UU, **Alan Greenspan**, quien esperaba "un accidente en el futuro". Sin embargo, esta corrección "debe hacerse de manera ordenada" y que el sistema bancario no debe ser su gestor. En este sentido, **Miguel Martín** ha instado a las autoridades a promover un cambio de modelo económico y adelantó que, cuando esto se produzca, la banca también orientará su modelo para seguir ofreciendo financiación.

No obstante, recordó que a pesar de la contracción de la construcción, la economía crecerá al 2,4% en 2008 y al 2,1% en 2009 según las previsiones del Banco de España, lo que hace suponer que hay un consumo y una inversión que financiar y ésto, según explicó, es lo que puede sustituir al crédito y a la construcción, porque "no es bueno que el crédito crezca a ritmos de 25%", añadió.

Para el máximo mandatario de la patronal el crecimiento el crédito que se ha registrado hasta ahora "es excepcional" y que el mercado debe acostumbrarse a un crecimiento que esté más en consonancia con el crecimiento del PIB nominal.

MÁS MOROSIDAD

Martín justifica que la morosidad repunta por la situación económica. No cuantifica cuánto crecerá, pero confía en cómo abordará esta situación la banca porque "el sector es experto en morosidad".

A este respecto, remarcó que el Banco de España indica que los ratios de dudosos "aumentarán probablemente en 2008", tanto por el crecimiento de los activos dudosos como por la desaceleración del crédito, e indicó que, a pesar del "ligero repunte de 2007", la morosidad se sitúa todavía en "niveles reducidos".

De esta forma, existirán factores exteriores que afectarán al crecimiento económico nacional, como el menor dinamismo exportador o la apreciación de la moneda europea y la depreciación del dólar, uno de los determinantes de la revisión al alza de los precios del petróleo, según el BBVA. Además, ante un escenario así y con el incremento de la inflación, la ansiada reducción de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo se retrasará, lo cual afecta a la renta disponible.

Pese al contexto, para BBVA "lo peor" de la crisis financiera ya "ha pasado". En opinión de la entidad financiera algunos mercados han empezado a demostrar ciertos síntomas de recuperación, pero el jefe del Servicio de Estudios matizó que aún hay posibilidades de que la duración y la intensidad de la crisis se agudicen en un futuro.

Destrucción de empleo

Haya pasado o no lo peor, si se cumplen los augurios de datos de empleo de BBVA, tanto España como el Ejecutivo, tienen un problema. La entidad estima que el ajuste de la inversión residencial de la economía española se incrementará pasando a una tasa de crecimiento negativo del 7,5% en 2008 y del 14,5% en 2009. Así, el sector de la construcción dejará de crear empleo y destruirá unos 400.000 puestos de trabajo en los dos próximos años, destrucción que será mayor en 2009 que en 2008. En total hasta 850.000 empleos destruidos.

Así, la tasa de paro repuntará hasta el 10,5% en 2008 y hasta el 11% en 2009, casi tres puntos por encima de la registrada en 2007, un deterioro que, según el BBVA, contiene además un componente tendencial y no sólo cíclico. No obstante, Escrivá resaltó la flexibilidad que han aportado los inmigrantes al mercado de trabajo en España, al que dan más movilidad y capacidad de absorción.

Por otro lado, la entidad financiera cree que la desaceleración económica llevará al estancamiento de las cuentas públicas, lo que supondrá un rebaja del saldo

En el centro, José Luis Escrivá, director del Servicio de Estudios.

No obstante, el servicio de estudios del BBVA cree que el resto de la economía aún muestra fundamentos suficientes como para poder crecer a tasas razonables, siempre y cuando los factores de riesgo a la baja no terminen de materializarse.

Con estas perspectivas de actividad, la economía española seguirá creando empleo en 2008, según BBVA, aunque a un ritmo mucho menor que en años anteriores, con un rango de fluctuación de entre el 0,4% y el 1,4%, mientras que se estancará en 2009. De esta manera, pone en sordina las previsiones del Gobierno, (3,1% para este año y 3% para el año que viene).

positivo de las cuentas del Estado hasta el 0,3% en 2008 y una entrada en déficit en 2009.

MARGEN DE ACTUACIÓN

Escrivá cree que, a pesar de la reducción del superávit, el Gobierno dispondrá de cierto margen de actuación para "hacer algunas cosas", como determinadas inversiones en infraestructuras.

Pese a todo, el director del servicio de estudios de BBVA asegura que España disfruta de un gran momento para tomar medidas como deducciones fiscales temporales, extensiones temporales del seguro de desempleo o el aumento del gasto público en infraestructuras o vivienda.