

JOSÉ HERVÁS GARCÉS

Y el discurso del Gobernador ante el Consejo de Gobierno del Banco de España para presentar el Informe 2007 contrastaba con la negativa del Gobierno a reconocer abiertamente la situación de crisis y de caída de la confianza empresarial que sufre nuestro país. En cuanto a la actuación de las entidades de crédito **Fernández Ordóñez**, pidió ya casi al final de su intervención ante el consejo del Banco de España la “racionalización de su estructura de costes y de su red de sucursales” como tareas perentorias para bancos y cajas de ahorro.

En su intervención ante el Consejo de Gobierno del Banco de España consideró urgente tanto esa tarea, como la búsqueda de nuevos nichos de negocio, especialmente en-

Racionalizar los costes y buscar nuevos nichos de negocio son tareas perentorias

tre las entidades más volcadas a la financiación de la inversión en vivienda. Según los datos incluidos en las 287 páginas del Informe Anual, y anticipados en el informe de Supervisión Bancaria del que ofrecimos un amplio resumen en el número 285 de **Banca15**, España es el primer país europeo en densidad de oficinas por habitante y uno de los principales en el mundo, al contar con un total de 43.785 sucursales al cierre de 2006.

Presión sobre los márgenes

El gobernador del Banco de España pidió imponer una gestión más ajustada de los costes, ya que la desaceleración económica no va a permitir repercutir a los clientes los mayores costes que tienen las

Fernández Ordóñez da l

Miguel Ángel Fernández Ordóñez, gobernador del Banco de España, en su Informe Anual ha aprovechado para lanzar una voz de alerta sobre la situación económica internacional y nacional.

entidades para conseguir financiación o las posibles ineficiencias de su organización.

Ordóñez prevé que se producirá una presión sobre los márgenes y los beneficios en un momento en el que las ratios de morosidad van a aumentar, al considerar improbable que las condiciones en las que se ha desenvuelto el sistema financiero español en los últimos 14 años vuelvan a repetirse. Advierte a la banca que se acostumbre a un descenso notable de las tasas de crecimiento del negocio, que, según **Ordóñez**, se situarán en niveles de crecimiento similares a los de la economía española. También prevé un cambio en sus estrategias para captar ahorro y a pagar mayores intereses en la colocación de bonos y otros instrumentos para captar fondos en los mercados internacionales, pese a que las condiciones de precio son más exigentes, al haber aumentado las primas de riesgo de crédito y liquidez, y los volúmenes son más ajustados.

El Banco de España apela al ensanchamiento de las fuentes de financiación internacional en su estrategia de obtención de recursos, les pide que coloquen más productos en los mercados internacionales del euro, y que “cuiden” las segundas líneas de liquidez, activos con los que pueden garantizar la obtención de fondos del Banco Central Europeo. El supervisor ha pedido a bancos y cajas que no desaprovechen el desbloqueo de los mercados internacionales e incrementen su presencia en los mismos.

Solvencia

Fernández Ordóñez aprovechó la presentación del informe para destacar la actuación propia del Banco de España en la solvencia del sistema así como la preparación de las entidades españolas para afrontar las crecientes dificultades al poseer unas bolsas notables de provisiones para cubrir pérdidas, gracias a las exigencias establecidas en los últimos años por



Fernández Ordóñez ha destacado la actuación del Banco de España en la solvencia del sistema, así como la preparación de las entidades españolas para afrontar las dificultades.

el propio organismo. E insistió asegurando que dado que “nuestros modos de inspección continuada han funcionado razonablemente bien y han permitido que las sorpresas del verano de 2007 se cir-

FINANZAS PÚBLICAS Y PENSIONES

El supervisor augura que si no se reforma “pronto” el sistema de pensiones la sostenibilidad de las finanzas públicas será “costosa y difícil” por la presión que sobre el gasto público ejerce el envejecimiento de la población.

Destaca en cambio que la política presupuestaria se encuentra en una situa-



Propone la reforma de pensiones.

ción adecuada para que puedan funcionar los mecanismos automáticos de estabilización en la nueva fase cíclica.

Asimismo, el informe aboga por evitar actuaciones de signo expansivo que impliquen un aumento del gasto público o una reducción de los impuestos que vayan más allá de los propios estabilizadores automáticos.

la voz de alarma



cuncriberan al entorno exterior”, el Banco de España advierte de que seguirá insistiendo en la “adecuada gestión” de la liquidez.

Ordóñez afirma con rotundidad que “en materia de

provisiones contables va haciéndose patente una corriente de opinión favorable al mantenimiento de un esquema preventivo compatible con las normas internacionales y con la aceptación de los mode-

Por su parte, el Banco de España también afirma que el avance en las reformas estructurales, tanto con carácter europeo como incluso mundial, será decisivo, aunque no obstante, subraya que es a las autoridades nacionales a quienes les corresponde velar por que su desarrollo sea suficientemente rápido y, sobre todo, efectivo.

La entidad supervisora cree que el sector exterior amortiguará parcialmente la pérdida de dinamismo de la demanda interna, con una adaptación de las ventas al exterior al menor crecimiento de los mercados mundiales, si bien, advierte de que, a su vez, las importaciones se ralentizarán de manera significativa.

los internos de las entidades más avanzadas”. El Gobernador explica por qué algunas entidades están bajando la cobertura de sus morosos asegurando que “este esquema está permitiendo que las entidades estén aplicando paulatinamente las provisiones genéricas acumuladas a las nuevas provisiones específicas por los créditos dudosos que están manifestándose de una manera más pronunciada en el año 2008”.

Vigilancia

Miguel Ángel Fernández Ordóñez recuerda que obligará a la banca a realizar “pruebas de resistencia y planes de contingencia que tengan en cuenta las incertidumbres de los mercados” y advierte que continuará vigilando los negocios innovadores para promover una rigurosa implantación y exigir un adecuado control y tratamiento de las titulizaciones de activos o de la utilización de productos complejos.

Finalmente, el Gobernador concluye su informe recordando que si el Parlamento aprueba la implantación de una nueva estructura de supervisión financiera basada en el modelo de dos supervisores gemelos (*twin peaks*), el Banco ayudará a esta transformación acogiendo las labores de tutela de la solvencia de todos los intermediarios financieros, incluidas las sociedades de valores y los intermediarios de seguros.

Además, señala que la intensidad de la actual desaceleración de la economía española dependerá, en mayor medida, de la capacidad de las empresas españolas para compensar el debilitamiento de la demanda exterior con nuevas mejoras en su posición competitiva frente al ajuste del comercio mundial.

El Banco de España predice en su informe que el endurecimiento de las condiciones de la concesión de créditos en Estados Unidos suponen un riesgo para la estabilidad financiera internacional, de manera que pueden determinar las perspectivas de la economía mundial. No descarta que EEUU registre ya crecimiento negativo. Según el supervisor en los primeros meses del año, la economía de EEUU se ha mantenido sin apenas cambios, con un avance muy débil o incluso negativo del Producto Interior Bruto.

En los primeros meses del año la economía de EE UU no ha obtenido apenas avances

El Banco de España también destaca la gran incertidumbre sobre la profundidad y duración de esta etapa de ajuste, cuya evolución dependerá del mercado de la vivienda, de las perturbaciones desencadenadas en el sector financiero y del efecto que tengan las políticas de estímulo monetario y fiscal. Las previsiones apuntan todavía a un mayor ajuste y más prolongado en los precios de la vivienda de Estados Unidos, que han descendido el 10,2%, caída que podría duplicarse a finales de 2009.

La inversión residencial podría contribuir hasta finales de año de forma negativa en el crecimiento del PIB americano. Su evolución determinará la profundidad de la ralentización económica y, en alguna medida, la propia evolución de los mercados financieros. Las perspectivas también apuntan a la ralentización del consumo debido a la debilidad del empleo, la fuerte contracción de la confianza de los consumidores y el endurecimiento de las condiciones de crédito.

Respecto a la economía de la zona euro, el Banco de España valora su solidez para afrontar, a medio plazo, un cambio en el panorama económico gracias a la favorable situación patrimonial de las empresas, al elevado ritmo de creación de empleo y a los mayores intercambios comerciales con las áreas menos expuestas a la crisis financiera.

Los costes laborales y la inflación

Para el Banco de España es apremiante contener los salarios a corto plazo y advierte de que los costes laborales de 2008 podrían aumentar un punto porcentual si se traslada el incremento de la inflación a los salarios a través de las cláusulas de revisión salarial. En la actual situación de desaceleración económica, un aumento generalizado de los salarios sería especialmente perjudicial, porque la inflación persistiría y dificultaría el objetivo de aumentar la demanda exterior.

“La persistencia de la inflación es mayor en España que en el resto del área del euro, debido a la elevada rigidez de precios y salarios”.



El Banco de España ha valorado la solidez de la economía en la zona euro.

En este sentido, **Miguel Fernández-Ordóñez**, considera que el diferencial de precios de España con la zona euro, que se mantiene en el entorno de un punto porcentual exige desde hace tiempo una corrección. Recuerda que España es el país de la Zona Euro donde existe más riesgo de que la inflación se “retroalimente”, debido al riesgo de que el aumento de la inflación se traslade a los salarios futuros y, por lo tanto, sobre los costes e inflación futura, y apunta a que este riesgo, que calcula cinco veces superior al del resto del área del euro, permanecerá en un plazo de

dos años. Destaca así el Banco de España la necesidad de favorecer la flexibilidad labo-

España es el país de la zona euro donde más existe riesgo de que la inflación se retroalimente

ral más allá de la que se deriva de la temporalidad para facilitar la reasignación sectorial del empleo.

Alerta de que se debe reducir el diferencial de costes laborales unitarios respecto a la media de los países de la Unión Europea y propone la “contención salarial a corto plazo” frente a las políticas de inversión en capital físico y tecnológico, cuyos resultados emergen a medio y largo plazo. Además, insiste en que el aumento de los salarios reales podría provocar un crecimiento de la inflación superior al de los socios europeos comerciales, que generaría un aumento, todavía mayor, del diferencial de los costes laborales.

Prevé una caída más intensa del empleo a corto plazo y cree que el ajuste será más rápido debido al impacto de los inmigrantes sobre el mercado de trabajo, ya que se trata de un colectivo más dispuesto a la movilidad y con mayor índice de desempleo. Añade además que el impacto sobre el desempleo a corto plazo podría ser mayor, ya que los trabajadores inmigrantes, cuando pierden su empleo, se dirigen con mayor probabilidad al desempleo, mientras que entre el colectivo de trabajadores españoles no busca tan activamente empleo.

EL BDE GANA 2.004 MILLONES

En cuanto a su cuenta de resultados, el Banco de España expone en su Informe Anual que obtuvo un beneficio neto de 2.004 millones de euros en 2007, con un incremento del 2,9% en comparación con los 1.947 millones ganados en 2006.

El informe del BdeE destaca el “fuerte incremento”, del 44,8% de los ingresos obtenidos por intereses, debido en su mayor parte a las inversiones en euros, lo que permitió compensar el descenso del rendimiento de las inversiones en moneda extranjera. A cierre de diciembre de 2007, los activos del

Banco de España se elevaban hasta los 175.228,63 millones de euros, un 27,15% más que un año antes. Asimismo, los activos en oro se situaban en 5.144 millones de euros tras caer el 20,46%, mientras que



Circularon 67.612 millones en 2007.

los activos en moneda extranjera crecían el 25%, hasta 6.328 millones.

En el pasivo del balance destaca que al cierre de 2007 el saldo de los billetes en circulación era de 67.612 millones de euros, el 9,9% del total emitido por todos los bancos centrales de la eurozona, saldo que creció el 7,5% en comparación con el año anterior.

Las distintas entidades de crédito mantenían en el Banco de España un volumen de depósitos de 52.320 millones de euros al final de 2007, unos 31.762 millones más que un año antes. Las Administracio-

nes Públicas mantenían un saldo vivo de depósitos de 18.030 millones de euros, unos 3.000 millones más que en 2006, debido fundamentalmente al incremento de los saldos mantenidos por las Administraciones de Seguridad Social.

La entidad destinó el año pasado 211,14 millones de euros a retribuir a su personal y a sus planes de pensiones, lo que representó un 3,2% más que en 2006, consecuencia de las mejoras del Convenio Colectivo firmado en 2007 y del ligero descenso de la plantilla, según el propio BdeE.