

# La crisis en los contenidos del Curso de la APIE

Ya en nuestro número anterior dimos un avance de lo que había sido la edición 2008 del prestigioso curso de la APIE en Santander. En esta ocasión queremos reflejar algunos puntos más precisos de los informes presentados en el Palacio de la Magdalena.

ÁNGEL GÓMEZ ESCORIAL

Como recordarán nuestros lectores, el tradicional curso de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), organizado por la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE) se inauguró con las presencias de **David Vegara**, Secretario de Estado de Economía y **Francisco González**, presidente del BBVA. Y aunque aludíamos a ese hecho nos ha parecido glosar algunas partes del informe de **González** de especial interés

**FG: "la gestión del talento y la innovación son claves para el impulso de la empresa"**

para el sector bancario. Y, en efecto, señalaba que "la coyuntura actual de mayor debilidad de la demanda interna y fortaleza del euro puede ser un estímulo para acelerar la internacionalización de la empresa española. Y en este proceso, es tan importante la prudencia como el atrevimiento". Añadió **González** que "aunque habrá ocasiones para invertir a buen precio, los precios no son lo más importante, sino que lo más relevante es un análisis realista y riguroso que evalúe lo que una operación determinada puede aportar al modelo de negocio, cómo incrementa la capacidad de crear valor en el

futuro". En opinión del presidente del BBVA, las empresas españolas aún están fuera de dos entornos de un gran potencial de crecimiento: Estados Unidos y Asia, "que son clarísimos destinos estratégicos". **Francisco González** citó a la gestión del talento y a la innovación como dos aspectos clave que tienen que impulsar la internacionalización de la empresa española.

## La crisis de Miguel Martín

Ya decíamos, asimismo, en nuestro número pasado la eficacia del informe del presidente de la Asociación Española de Banca (AEB), **Miguel Martín** sobre los efectos y permanencia de la crisis. Y así nos parece recoger alguna de sus ideas fuerza de indudable importancia en estos momentos. Y así destacamos el posicionamiento, según **Martín** del Banco Central Europeo quien habla de un "cuestionamiento del modelo OTD, con el declive del



La clausura corrió a cargo de José Viñals, subgovernador del B. de España.

negocio de titulaciones y también de las actividades de mercado de capitales. Preconiza, además, la incorporación de activos fuera de balance y el incremento de las provisiones. Y la menor exposición a préstamos corporativos

de menor calidad, a riesgos inmobiliarios comerciales, riesgos en USA y préstamos apalancados. Por otro lado exponía que la evolución de la crisis respondería a la propia evolución macroeconómica en Estados con un ajuste

## El relato de Arenillas

El vicepresidente de la CNMV, **Carlos Arenillas**, explicó con detalle la crisis de las subprime que se condensa muy bien en los siguientes párrafos: "comenzó como un fenómeno local pero, posteriormente, alcanzó una dimensión global que terminó afectando a los mercados financieros a nivel internacional y, fi-

nalmente, está afectando a la financiación de la economía. Estas hipotecas se habían concedido en un contexto de bajos tipos de interés, que provocaron una reducción de los márgenes unitarios de las entidades financieras. Esta reducción de márgenes incentivó el aumento del número de operaciones y la búsqueda de inversiones más arries-

gadas que las habituales en un periodo, 2003 - 2006, en el que el precio del riesgo estuvo en niveles históricamente bajos.

Este hecho, junto con un fácil acceso a fuentes de financiación y un modelo de regulación bancaria, en EEUU y otros países, que permitía que el originador de los riesgos crediticios se deshiciera com-

en el sector vivienda. Y que, asimismo, se vea la eficacia de las medidas adoptadas por las autoridades federales: (facilitar liquidez y restablecer los mercados). Por los Bancos Centrales y las Supervisoras a su vez la propia industria financiera ha incidido en la transparencia, en asumir las pérdidas y después recapitalizarse”.

En cuanto a la posición de la banca española pues **Martín** destacaba que “existía una situación comparativa muy favorable por no estar en el problema subprime a diferencia de muchos de sus competidores internacionales. Siendo un excelente situación de partida al estar ajena a no inversión en instrumentos tóxicos. Y no tener vehículos fuera del balance supervisado. No hay riesgo reputacional por venta a sus clientes y tiene solidez en su modelo de negocio: Banca minorista de clientes (no de productos) Prudente gestión del riesgo. Modelo muy competitivo, eficiente y tecnológicamente avanzado. Fortaleza de balance. Alta rentabilidad recurrente. Exceso real de recursos propios y baja morosidad y muy alta cobertura.

Analizó, asimismo **Martín**, la situación de crisis económica en España que sintetizó en los siguientes parámetros: En la economía española convergen en la actualidad las siguientes aspectos: fin de una prolongada fase alcista del ciclo económico, inten-



Francisco González, presidente del grupo BBVA, durante su intervención en la sesión de apertura de los cursos.

so encarecimiento de los precios de la energía y alimentos, riesgo inflacionista, empobrecimiento relativo, ajuste rápido del sector residencial. Crisis financiera internacional. Asimismo trazó un vademecum de debilidades y fortalezas de nuestra economía. Y serían las debilidades: diferencial de inflación, necesidad de financiación, pérdida de competitividad y ajuste en el sector vivienda. Los puntos fuertes son: Pertenencia a la UEM (euro) Intenso proceso de capitalización. Dinamismo poblacional. Cuentas Públicas saneadas. Sistema Bancario sólido, rentable y eficiente

#### Las recetas del subgobernador

Como es habitual clausuró el Curso, el Subgobernador

del Banco de España, **José Víñals**. Nos ha parecido interesante, sobre todo, dar la parte final de su informe en el que, a nuestro juicio, se da-

Destacó la eficacia del informe de Miguel Martín, presidente de la AEB

ban unas ciertas advertencias generales a la industria financiera española.

“Es cierto que las entidades de crédito españolas han estado ausentes de los fenómenos más inciertos de la situa-

ción actual: su modelo de banca se ha centrado en la intermediación financiera tradicional, tanto en España como en el exterior; no se han introducido en el negocio de “originar para distribuir”, y por lo tanto no han tenido incentivos inadecuados para relajar sus políticas de concesión de créditos; ni han desarrollado productos estructurados cuya complejidad dificultara la comprensión y valoración de los riesgos, porque las titulaciones españolas se han caracterizado por su sencillez y elevada calidad; ni han invertido en productos estructurados complejos”.

Y más adelante señalaba “que la gestión de las entidades de crédito se ha apoyado en un marco de regulación contable y de solvencia exigente, que ha propiciado una valoración prudente de los activos y de los riesgos así como la acumulación de provisiones para cubrir pérdidas en la fase bajista del ciclo. Pero las entidades españolas no son inmunes, claro está, a los efectos indirectos que las perturbaciones financieras están trayendo consigo: en primer lugar, la alteración en el funcionamiento de los mercados monetarios y de renta fija privada internacionales; y, en segundo lugar, su impacto nocivo sobre el crecimiento económico global, que coincide con el fin de la larga onda expansiva por la que

pletamente de ellos, provocó una infravaloración de los mencionados riesgos y su dispersión de forma poco transparente a través de gran parte del sistema financiero internacional mediante los productos estructurados. Las hipotecas de alto riesgo formaban parte de paquetes de activos bancarios que las entidades originadoras habían ven-



El vicepresidente de la CNMV.

dido a vehículos especiales que financiaban la compra emitiendo títulos respaldados por los activos adquiridos. Estos títulos fueron comprados por inversores institucionales que reempaquetaban los instrumentos y emitían nuevos títulos con un mejor rating, complicando aún más la extensión de estos productos”.



El Palacio de la Magdalena en Santander acogió a importantes personalidades de las finanzas y la empresa.

ha atravesado la economía española y que, por tanto, complica el proceso de ajuste en nuestro país.

A partir de ahora, cabe esperar que no se pueda volver a disponer de recursos financieros en los mercados internacionales a coste reducido, con las primas de riesgo tan poco penalizadoras que se venían aceptando en la situación anterior. Y sobre todo, tampoco cabe esperar que la evolución del negocio bancario en España continúe a los ritmos del pasado, puesto que debe acompañarse a unas tasas de crecimiento del PIB nominal considerablemente menores”.

Señaló también “que es necesario que las entidades actualicen sus planes de ne-

**Viñals: “hay más necesidad de dar enfoques prudentes, preventivos y eficaces”**

gocio y los adapten a las circunstancias presentes, especialmente en aquellos casos en que se había optado por una

especialización mayor en la financiación de la inversión residencial, el sector de actividad más afectado en estos momentos. En la definición de sus estrategias, será importante también la búsqueda de un reequilibrio entre sus fuentes de financiación y sus activos, que tenga en cuenta las condiciones actuales de los mercados. Asimismo los gestores necesitan encontrar nuevos caminos para la eficiencia, que compensen el previsible incremento duradero de los costes de la financiación, difícilmente trasladables de forma automática a la clientela, mediante el con-

trol del gasto y la racionalización de las estructuras, sistemas y procesos que canalizan la actividad bancaria. La búsqueda de la eficiencia es, sin duda, un principio básico de la gestión empresarial, pero lo es más en estos momentos en que el crecimiento de la rentabilidad basado en el volumen de negocio ha dejado de ser una posibilidad realista, y en el que el aumento de las tasas de morosidad ejercerá una mayor presión sobre los márgenes y los beneficios de las entidades.

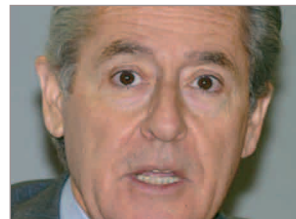
Y, el subgobernador terminó diciendo, y es la parte que más queremos enfatizar: “En estos momentos, como siempre, es preciso que las entidades españolas mantengan la calidad de sus sistemas de gestión, tanto para proteger adecuadamente su actividad en España como para asentar su creciente presencia en otros mercados geográficos, y que se guarde el necesario equilibrio entre las políticas de asunción de nuevos riesgos y la implantación de mecanismos sólidos de control. Y, por último, a nadie escapa que debido a las nuevas circunstancias económicas y financieras, tanto las entidades como los supervisores hemos de realizar nuestro trabajo en un entorno cada vez más exigente, con menos margen de error y con más necesidad de desarrollar enfoques prudentes, preventivos y eficaces”.

## La Cibeles de Miguel Blesa

**D**ecíamos, asimismo, en nuestra edición anterior que **Miguel Blesa**, presidente de Caja Madrid, “ejerció” en el coloquio posterior a su intervención como vicepresidente de Iberia e hizo referencia a la privatización del Aeropuerto de Barajas. Pero fue el holding de inversión Cibeles lo que permitirá poner en valor el negocio financiero especializado del Grupo

Caja Madrid y hará más fácil dar nuevos pasos en la expansión internacional. Defendió, asimismo, la “oportunidad del momento actual” para intensificar el crecimiento exterior de las grandes cajas de ahorros. **Blesa** consideró que Cibeles, vehículo integrará hasta 13 empresas de servicios financieros diversificados del grupo y que saldrá a Bolsa a finales de este año, ha sido “la solución más eficiente para

poner en valor el negocio financiero especializado y facilitar los nuevos pasos en la expansión internacional”. El presidente de Caja Madrid des-



Blesa, presidente de Caja Madrid.

tacó la reciente compra del 83% del City National Bank of Florida, la primera adquisición de un gran banco en el extranjero por una caja de ahorros. Esta operación ha supuesto un reto, sobre todo de naturaleza “institucional”, para “integrar una sociedad anónima extranjera sin que ello afecte a la identidad de Caja Madrid, ni a la disciplina de mercado en la gestión del negocio”.