




**soventia**



**asesoramiento  
y externalización  
de procesos  
de crédito**



**INFORME SOVENTIA**


**4T2008**

**”Situación y perspectivas de las entidades financieras  
ante el último cuatrimestre de 2008”**

**Resumen al cuaderno de opinión realizado por**



**Soventia, octubre de 2008**



*CONFIDENCIAL: Copyright © by Soventia, 2008. Todos los derechos reservados. La información contenida en esta publicación, pertenece a Soventia o ha sido publicada por Soventia con el expreso consentimiento del propietario.*

*Está permitida la reproducción total o parcial, siempre que se cite la fuente*

## ÍNDICE

ÍNDICE .....	2
INTRODUCCIÓN .....	3
¿QUÉ HA PASADO Y CUÁLES HAN SIDO LAS CONSECUENCIAS DE LA CRISIS DE LAS HIPOTECAS "SUBPRIME"?.....	4
¿CUÁL ES LA SITUACIÓN ACTUAL EN ESPAÑA Y LAS PERSPECTIVAS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS ESPAÑOLAS ANTE EL ÚLTIMO CUATRIMESTRE? .....	6



## INTRODUCCIÓN

Este informe facilitado por Soventia es un resumen del informe completo publicado por tatum, que analiza los antecedentes de la actual situación de crisis y plantea un escenario de futuro para el final de 2008.

Puede encontrar el informe completo en <http://www.tatum.es>

Tatum plantea como necesaria lo que denomina una vuelta a los conceptos básicos de la banca, frente a las iniciativas que han terminado provocando una crisis de hipotecas "subprime" en EEUU. Frente a la nueva ingeniería crediticia, la vuelta a la normalidad, facilitará fortalecer a las entidades, encontrando oportunidades de negocio novedosas.

El informe plantea dos cuestiones básicas:

1. ¿Qué ha pasado y cuáles han sido las consecuencias económicas de la crisis de las hipotecas "subprime"?
2. ¿Cuál es la situación actual en España y las perspectivas de las entidades financieras españolas ante el último trimestre?

Soventia ha querido resumir el informe, tratando de mantener las claves del mismo, siempre enfocadas hacia la especialización del crédito al consumo, y la información que afecta a esta disciplina.

## ¿QUÉ HA PASADO Y CUÁLES HAN SIDO LAS CONSECUENCIAS DE LA CRISIS DE LAS HIPOTECAS "SUBPRIME"?

Verano 2007: comienza una crisis producida por la reducción del valor de los bienes inmuebles en EEUU. Estos inmuebles había crecido en precio creando una situación ficticia ("burbuja"), gracias a unos tipos de interés históricamente bajos.

Esta política de tipos de interés bajos, con un euríbor del 2% en 2005, produjo un fuerte incremento de la demanda de crédito. Los hogares y las empresas preferían trabajar con dinero prestado antes que invertir el propio, provocando incrementos del 30% en el crédito.

Dentro de la zona euro, los países más afectados por esta práctica han sido Reino Unido, Irlanda y España.

La causa real de la crisis nacida en EEUU, radica en la creación de recursos financieros que permitían la conversión de créditos dados en valores que comercializaban en los mercados internacionales, todo sin la adecuada supervisión de las autoridades ni de las agencias de rating.

Según el Banco de Pagos Internacionales (BPI), entre 2000 y 2006, las emisiones nominales globales de instrumentos crediticios se multiplicaron por doce, hasta los 3 billones de dólares (1,9 billones de euros) al año, cita Tatum en su informe.

La crisis, a causa de estas conductas, produce dos efectos inmediatos:

- Disminución drástica del valor de las entidades compradoras de los títulos soportados en hipotecas que han perdido su valor, lo que obliga a realizar grandes dotaciones y a recomponer su capital.
- Disminución igualmente drástica de la confianza de los consumidores (hogares y empresas) en las entidades. Y lo que es más grave, desconfianza de unas entidades a otras, que deciden no prestarse dinero en el interbancario, ante la incertidumbre de qué entidades contarán con este tipo de productos en sus balances.

Así, numerosas entidades han debido de dotar grandes provisiones que corrigieran el efecto de estos productos en sus cuentas, reduciendo los índices de solvencia, lo que imposibilita la concesión de crédito, al menos a los niveles de los últimos años. Son los casos conocidos por los medios de Royal Bank of Scotland, Fortis, Credit Suisse, UBS, Citigroup, Merrill Lynch, Bank of America, Morgan Stanley, JP Morgan o Lehman Brothers. Si bien la banca internacional ha hecho aflorar gran parte de estos activos, el FMI estima que queda aun una tercera parte por ver la luz.

Pero para el crédito al consumo, mercado de especialización de Soventia, es la falta de confianza entre las entidades la que está provocando el mayor de los males: la falta de liquidez, y por consiguiente, la reducción en la concesión de crédito.

La solución a este problema, se está viendo solventada por medio de acciones de los gobiernos, en algunos casos de manera independiente, y en otros de manera

consensuada (veáse la reunión de los presidentes de países europeos miembros del G8, o la conferencia de presidentes de la zona Euro de 12 de octubre de 2008). Pero no es algo totalmente novedoso. En agosto de 2007, el BCE inyectó 95.000 millones de euros en el sistema, y el diciembre volvió a inyectar 350.000 millones, la mayor de su historia. En septiembre de 2008, EEUU ha decidido inyectar 700.000 millones de dólares, y en octubre de 2008 los países de la eurozona han decidido diferentes cantidades para sus respectivas economías, además del incremento generalizado en la garantía de depósitos.

¿Por qué no se ha visto tan afectada la banca española? Porque si bien, ha aprovechado el incremento de la actividad hipotecaria, lo ha hecho dentro de su estrategia de banca comercial, como herramienta para captación y retención de clientes, y con criterios de riesgo menos peligrosos que en EEUU.

El sistema español también debe aplaudir el criterio del Banco de España que obligó a la realización de provisiones en tiempos de bonanza, que amortiguaran los malos resultados cuando el ciclo se invirtiera, lo que estamos viviendo el último año.

Si embargo, aunque la crisis de las hipotecas "subprime" no ha tenido consecuencias directas de solvencia para la banca española, sí las está teniendo como crisis de liquidez y financiación, en la medida en que nuestras entidades se han estado financiando en los mercados mayoristas de forma sencilla y barata, y esta situación ha cambiado de forma radical produciendo un verdadero "credit crunch".

Pero la banca española no es inmune a lo que está sucediendo. No tener riesgos de quiebra de ninguna de sus entidades principales, no significa que no esté sufriendo la falta de liquidez, y la consiguiente reducción en la actividad de crédito. Si a esta falta de liquidez provocada por la crisis financiera, le unimos la crisis económica que está produciendo vertiginosos incrementos en la cifra de parados, entendemos la aparición del incremento de la morosidad en España, lo que nos hace soportar nuestra propia crisis derivada de la anterior.

Según Taum, habría que hablar de forma más precisa como una crisis de financiación más que de liquidez. Bancos y Cajas pueden acudir al BCE para obtener liquidez a un mes, tres e incluso seis meses; es decir, sigue existiendo liquidez a plazos cortos. El problema aparece cuando una entidad necesita financiación a tres, cinco, diez o veinte años.

Además de estas crisis financieras, de solvencia y de financiación, se han añadido otras de carácter más general derivadas del fuerte incremento del petróleo y de las materias primas, que están presionando la inflación al alza en todo el mundo.

El precio del petróleo se triplicó en año y medio. En España, en julio, el Índice de Precios al Consumo alcanzó el 5,3%, el nivel más alto en trece años. En la zona euro, dicho Índice es del 4,1%, también su nivel más alto desde 1997 y muy alejado del objetivo del 2% propugnado por el BCE y que impediría a corto plazo una relajación en las condiciones de los tipos de interés.

Todo esto lleva a que bancos y cajas dan menos financiación por falta de liquidez y control de la morosidad, y esto afecta directamente a sus activos, lo que hace que pierdan más. Los bancos y cajas reducen la financiación, por lo que cierran más empresas, con lo que el paro sube. Más paro, más morosidad. Menos financiación, menos producción. Menos producción, más paro. Más paro, más morosidad...

## ¿CUÁL ES LA SITUACIÓN ACTUAL EN ESPAÑA Y LAS PERSPECTIVAS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS ESPAÑOLAS ANTE EL ÚLTIMO CUATRIMESTRE RELATIVAS AL CRÉDITO AL CONSUMO?

Desde 1994 hasta 2008 (con un pequeño bache en torno al 2002), el crecimiento de la economía ha sido espectacular. Bajos tipos de interés, baja inflación, poco paro, incremento de demanda interna, fuerte inmigración con trabajo, hicieron que el Crédito al Consumo se disparara, con bajas tasas de mora. Todos los bancos, especializados o no, hicieron del crédito una de sus banderas. Algunos de ellos soportado por estructuras conocedoras del sector, y otras menos, lo que les ha hecho estar en cierta debilidad en el momento que ha llegado el frenazo.

Pero España ha basado este crecimiento en financiación exterior, mientras nuestra economía no era productiva. Todo soportado por la riqueza generada a través del desarrollo inmobiliario y el turismo, pero siguiendo con las bajas tasas de industrialización que históricamente ha tenido nuestro país, comparado con su entorno.

Esta financiación exterior, ha hecho que los agentes tuvieran una deuda superior al PIB español, lo que nos ha llevado a una crisis de liquidez en el mercado financiero, que ha provocado la caída en cascada de todo el sistema, la subida de la inflación, la subida de los tipos, la subida de los costes de las materias primas...

Como vemos, la incertidumbre se sitúa como protagonista en este último cuatrimestre. Mientras resumimos este informe, hemos visto caer el IBEX entre un 7% y un 9% dos días consecutivos, subir más de un 12% al día siguiente (¡¡la mayor subida de su historia!!), y volver a caer al otro, todo fruto de esa falta de conocimiento en lo que puede suceder

Además de la crisis financiera internacional y el fuerte incremento de las materias primas, en especial del petróleo, y del aumento de la inflación, en el caso de España se une una profunda crisis inmobiliaria. Antes del estallido de las hipotecas "subprime", en el verano de 2007, el sector inmobiliario ya empezaba a mostrar síntomas de agotamiento.

Muy bien resumidos por tatum, los parámetros económicos que definen el entorno en el que van a tener que gestionar las entidades financieras en los próximos meses son:

- Fuerte deterioro de las magnitudes macroeconómicas básicas del país.
- Persistencia de la tensión en los mercados mayoristas y dificultad para financiarse a medio y largo plazo.

- Aumento gradual de la morosidad y la necesidad de una excelente gestión del riesgo.

#### **a) Fuerte deterioro de las magnitudes macroeconómicas básicas del país**

**El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el PIB de España tendrá crecimiento negativo en 2008**, lejos del 1,2% que había planteado la misma organización, apenas 2 meses antes. Y la virulencia de esta crisis financiera, hace que las previsiones de la gran mayoría de instituciones y servicios de estudios estén todavía por debajo de las cifras anteriores.

**Alta Tasa de Inflación.** Ante un descenso del consumo, el IPC sube, lo que hace perder poder adquisitivo, y por tanto reducir aun más el consumo. El precio del petróleo y las materias primas, además, han ayudado a empeorar esta situación.

**Altos tipos de interés.** El euribor a 1 año cerró el mes de julio en 5,393%, al máximo de 9 años. Esto afecta directamente a las hipotecas, y a las nuevas operaciones de crédito al consumo. Tatum no espera una relajación de los tipos a corto plazo dado los altos niveles de inflación.

Es más, destaca el fuerte "gap" entre el tipo de intervención del BCE (4,25%) y los tipos del mercado interbancario (euribor a 1 año en el 5,393%), como prueba del mal funcionamiento y la desconfianza en el mercado de crédito interbancario.

**Aumento fuerte de la Tasa de Paro.** A finales de julio el número de desempleados era de 2,4 millones de personas y se espera que la tasa de paro llegue a final de año al 12,5% (hace poco más de un año teníamos unas tasas de paro en el entorno del valor de la eurozona del 8%).

**La industria no toma el relevo de la construcción como motor económico.** A julio, el IPI (Índice de Producción Industrial) cae un 9% en variación interanual. Por una parte nuestro sector industrial ofrece poco valor añadido, y por otro, nuestros importadores están sufriendo con igual o mayor fuerza los efectos de esta crisis.

**Déficit público y fuerte déficit exterior.** Además del déficit público, que no tiene porque ser malo en si mismo, hay un fuerte déficit de nuestra balanza comercial, y eso si que es negativo en si mismo.

#### **b) Dificultad para financiarse a medio y largo plazo**

Parte de la banca española va a tener dificultades para encontrar financiación. La guerra de depósitos, la venta de inmuebles a empresas participadas, la emisión de deuda, son algunas de las estrategias que están llevando los bancos españoles. Tatum pone como ejemplo la financiación de 20.000 millones de euros obtenida por el Santander.

El problema es que dichos mercados se han "secado" para plazos medios-largos y demandan diferenciales muy altos, mayores para entidades más pequeñas o con peores rating.

Esta fuerte necesidad de recursos de la banca española para hacer frente a los vencimientos de su financiación no parece que vaya a ser problemática en 2008; si bien se seguirá produciendo una cruenta "guerra por la captación del pasivo" de los clientes, a fin de ayudar a la captación de dichos recursos. El modelo de banca comercial española, es especialista en operaciones de pasivo, con la que financian el 80% del crédito.

La oferta comercial actual de nuestras entidades financieras en el negocio de la captación de recursos, existe una uniformidad en la oferta de depósitos a plazo tradicionales con remuneraciones entre el 5% y el 6% TAE, para plazos en el entorno del año y con leves diferencias en función del plazo y tipo de entidad.

Ganarán aquellas entidades eficientes que sean capaces de trasladar dicho coste, obteniendo adecuados diferenciales en el crédito compatibles con bajas tasas de morosidad y que sean capaces de una comercialización "global" del cliente.

**En el segmento de particulares**, se producirá una fuerte reducción del crédito hipotecario por el descenso de esta actividad, y en nuestro caso, del crédito al consumo, por el aumento del paro y el descenso del consumo.

**En el segmento de empresas**, el binomio rentabilidad y riesgo será el parámetro de gestión básico de las entidades con las empresas. Ha llegado el momento de la gestión "profesionalizada" del riesgo con las empresas, a través de las herramientas de Basilea II que vinculan la rentabilidad ajustada al riesgo incurrido (RORAC).

Gestionar adecuadamente sus diferentes subsegmentos (microempresas y pymes, empresas y "corporate") en términos de riesgo y rentabilidad, productos y servicios del segmento, canales de distribución y herramientas de gestión, es lo que distinguirá a las entidades ganadoras de las perdedoras en el próximo ciclo.

### **c) Aumento gradual de la morosidad y la necesidad de una excelente gestión del riesgo**

De acuerdo con la actual situación económica, se está produciendo un aumento de la morosidad en todos los segmentos de negocio en las entidades financieras

Los activos dudosos de bancos y cajas han crecido el 81%, en tan sólo cinco meses (el 66% en los bancos y el 93% en las cajas), si bien es cierto que veníamos de unas cifras extraordinariamente bajas correspondientes a la bonanza del ciclo anterior.

Según las perspectivas económicas señaladas es de esperar que dicha tasa de morosidad supere el 3% a finales de este año y podría estar cerca del 5% para finales de 2009, según las propias entidades.

Sin embargo, como hemos comentado, la industria que más puede preocupar a la banca por su fuerte exposición en sus balances es la inmobiliaria. Ha sido el negocio sobre el que las entidades han construido la banca comercial y sus planes de expansión financiando promociones inmobiliarias que canalizaban el crecimiento



de la entidad en el segmento de particulares captando sus diversos subnegocios: nóminas, seguros, tarjetas, planes de pensiones, etc.

Es un entorno distinto al de los años pasados, aunque no completamente nuevo para las entidades financieras españolas, que ya han gestionado con éxito situaciones semejantes de complejidad e incertidumbre, y donde las más eficientes siempre han salido fortalecidas.

