

El sector bancario español: una comparación con sus homólogos europeos

Santiago Carbó Valverde* y Francisco Rodríguez Fernández**

El final de 2013 representó también la terminación del programa de asistencia financiera al sector bancario español por parte de la UE. El FMI, la Comisión Europea y el BCE publicaron su último informe de seguimiento y concluyeron que el programa ha sido exitoso, aunque todavía deben afrontarse algunos desafíos pendientes como los riesgos aparejados a la debilidad macroeconómica y las exigencias crecientes en materia de regulación y supervisión.

En conjunto, la situación de los bancos españoles ha mejorado. Es más, se encuentra entre los que más han aumentado su valor en los mercados bursátiles en la perspectiva de un año. Además, las entidades financieras españolas (incluidas las nacionalizadas) han mejorado de forma considerable su acceso a los mercados de deuda y, por lo tanto, han reducido su dependencia de la financiación del BCE. Finalmente, una comparación de los bancos españoles con sus homólogos europeos en 2013 revela que, en el contexto de las actuales condiciones de mercado y las mejoras resultantes del proceso de reestructuración y recapitalización, los intermediarios bancarios españoles están entre los más eficientes, han incrementado su rentabilidad y están convergiendo rápidamente hacia los mayores niveles de liquidez y solvencia del sector.

El final del programa de asistencia financiera

A finales de 2013 y principios de 2014 se han producido importantes cambios en el sector bancario español. Entre otros, destaca el final del proceso de revisión externa como parte del programa de asistencia financiera de la Unión Europea (UE)

a los bancos españoles, así como una mejora significativa de las condiciones de mercado y de los indicadores de rentabilidad y solvencia del sector.

El 16 de diciembre de 2013, el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) emitieron el informe final sobre el programa de asistencia anteriormente mencionado.

* Bangor Business School y Funcas.

** Universidad de Granada y Funcas.

En cuanto al FMI¹, el informe señalaba los logros de todos los objetivos que se habían establecido en el Memorando de Entendimiento (MoU por sus siglas en inglés) y se enfatizaba la relevancia de los recientes avances en materia de supervisión, así como del análisis prospectivo (*forward-looking*) de los balances bancarios llevado a cabo por el Banco de España (Carbó y Rodríguez, 2013). El FMI consideró que dichos análisis de la calidad del activo son esenciales y constituyen un importante precedente de cara al análisis comprehensivo que el BCE va a llevar a cabo en noviembre de 2014.

El informe del FMI consideraba que la implantación del MoU ha sido crítica para llevar a cabo acciones que corrijan las deficiencias reales y potenciales de solvencia. También sugería que una mayor implicación de la UE podría ayudar a reducir la incertidumbre existente sobre cuál es el verdadero esquema de protección en el que se enmarcan las entidades financieras europeas en el proceso de unión bancaria y, en particular, el papel que puede darse al Mecanismo Europeo de Estabilidad en este contexto.

El informe sugería que segregar un conjunto amplio de activos deteriorados de los balances bancarios para su transferencia a la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb) ha sido un hito fundamental en el proceso de saneamiento que, a su vez, ha permitido acelerar el ajuste de los precios en el mercado inmobiliario. De acuerdo con el FMI, todavía será necesario adoptar planes compatibles con los mecanismos de resolución y reestructuración de entidades propuestos en el proceso de creación de la unión bancaria, lo que podría suponer adoptar reformas en materia de regulación y supervisión para “mejorar la estabilidad financiera y proteger mejor al contribuyente”.

El FMI estima que la reforma financiera en España ha mejorado la estabilidad financiera y la confianza del inversor, y los datos presentados posteriormente en este artículo apoyan esta visión.

Con intención de mejorar la situación actual de restricción crediticia, el FMI sugirió incluir control proactivo y supervisión. Esto supone una combinación de estrategias conducentes a mejorar las condiciones financieras de los bancos y acelerar su desapalancamiento, que puede implicar la dotación aún de más provisiones y la aceleración de la venta de activos para “ayudar a crear espacio en los balances para nuevo crédito”. Otro desafío clave señalado por la institución internacional es la necesidad de continuar mejorando la solvencia bancaria, en particular aprovechar la situación de los “mercados de renta variable para impulsar la emisión de acciones, moderar los dividendos en efectivo, reforzar la eficiencia y apuntalar la solvencia”.

El FMI reconoce que será difícil conseguir todos esos desafíos sin un progreso continuado y significativo en materia de la unión bancaria, así como con una prolongación del apoyo de la política monetaria, que ayuden a reducir la fragmentación financiera, flexibilicen las condiciones crediticias y favorezcan la recuperación económica.

Al igual que el FMI, el BCE y la CE se refieren también a la solvencia bancaria y sugieren que “la solvencia de los bancos se ha situado en niveles bastante razonables tras la recapitalización de parte del sector bancario, la transferencia de activos a la Sareb, y los resultados positivos obtenidos en términos generales a lo largo de 2013”.

En cuanto al informe emitido por el BCE y la CE de forma conjunta, también el 16 de diciembre de 2013, se reconoce claramente que los mercados financieros españoles han avanzado considerablemente en términos de estabilidad, del mismo modo que se ha moderado el tipo de interés de la deuda soberana. Esta situación permite a los bancos españoles disfrutar de un mejor acceso a

¹ <http://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/InformacionInteres/ReestructuracionSectorFinanciero/Arc/Fic/fmi161213en.pdf>

los mercados. Al igual que el FMI, el BCE y la CE se refieren también a la solvencia bancaria y sugieren que “la solvencia de los bancos se ha situado en niveles bastantes razonables tras la recapitalización de parte del sector bancario, la transferencia de activos a la Sareb, y los resultados positivos obtenidos en términos generales a lo largo de 2013”.

Un elemento clave mencionado en el informe es la aprobación reciente de la normativa referente al tratamiento de los activos fiscales diferidos, que permitirá a los bancos incrementar su solvencia y afrontar en mejores condiciones los retos regulatorios.

El BCE y la CE también consideran que todos los requisitos del MoU han sido implementados. No obstante, también se destaca la necesidad de estar alerta para cubrir los riesgos de la debilidad macroeconómica. Asimismo, se considera que el despalancamiento del sector privado y las restricciones en el presupuesto público constituyen condicionantes importantes (aunque necesarios) para impulsar el crecimiento.

En líneas generales, los últimos informes de seguimiento de la troika (FMI, BCE, CE) realizan una evaluación positiva de la reforma financiera en España y consideran la implementación del proceso como terminada, aunque algunas medidas y desafíos son, por supuesto, de largo plazo.

La mejora de las condiciones para el sector bancario

Para ilustrar los cambios en la percepción del mercado sobre el sistema financiero español resulta útil comparar dos extractos de artículos publicados en *Financial Times* antes y después del programa de asistencia financiera de la UE a los bancos españoles:

² *Investors sold Spanish banking stocks for a second day amid growing concern that Madrid would not be able to prop up the debt-laden sector on its own. Bankia led falls in Spain, dragging the benchmark Ibex 35 index down to a nine-year low.* (<http://www.ft.com/cms/s/0/b4ab767a-a97c-11e1-9972-00144feabdc0.html#ixzz2pzUQ4Jb3>).

³ *Shares in Spanish banks have surged over the past year as international investors regained confidence that the eurozone's fourth-largest economy would not have to request a full-scale international rescue to contain its borrowing costs.* (<http://www.ft.com/cms/s/0/9587f3c6-7924-11e3-b381-00144feabdc0.html#ixzz2pzUCSWVv>).

29 de mayo de 2012: “Los inversores vendieron acciones bancarias españolas por segundo día consecutivo en medio de una creciente preocupación de que España no sea capaz de mostrar una sostenibilidad fiscal. Bankia ha caído de forma considerable arrastrando el índice de referencia Ibex 35 a la baja hasta niveles de hace nueve años”².

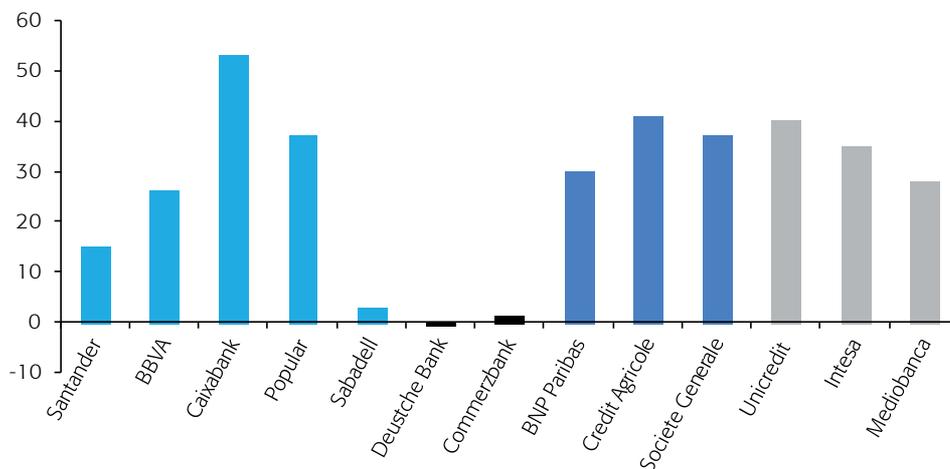
9 de enero de 2014: “Las acciones de los bancos españoles han resurgido con fuerza respecto a los años anteriores y los inversores internacionales han recuperado la confianza y asumen que la cuarta economía de la Eurozona no precisará un rescate financiero a gran escala para contener el coste de esa deuda”³.

Efectivamente, la situación financiera de los bancos españoles ha cambiado significativamente a mejor. El gráfico 1 muestra la rentabilidad bursátil de los principales bancos cotizados de la zona del euro en Alemania, Francia, Italia y España en el último año. Incluso si el punto de partida tomado como referencia pudiera ser considerablemente más reducido para los países periféricos, el incremento de la rentabilidad bursátil de los bancos españoles (con un aumento medio de valor del 25% para los cinco mayores bancos), así como los de Italia o Francia, superan claramente a los de las entidades financieras alemanas en el último año.

Naturalmente, existen riesgos que deben considerarse seriamente (como se evidenció en las revisiones externas de la troika) pero a medida que la sensación de optimismo se extienda, los bancos españoles estarán en una mejor posición para obtener fondos en los mercados de capitales y deuda y para mejorar aún más su posición de solvencia y liquidez de cara a la evaluación exhaustiva de la calidad de sus activos por el BCE hacia finales de 2014. Esta evaluación ha sido considerada como un hito de la banca europea, y las opi-

Gráfico 1

Rentabilidad a un año del mercado bursátil de para una selección de bancos europeos cotizados (enero de 2012 – enero de 2013)



Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

niones sobre el resultado final que puedan tener los bancos españoles son diversas. Por ejemplo, en su última revisión de la reforma del sistema financiero en España, el FMI menciona que “la economía española todavía va a sufrir un proceso de despalancamiento del sector privado y consolidación fiscal que puede reducir el ritmo de la recuperación, con las consiguientes desafíos para la rentabilidad bancaria (...) Otras incertidumbres para el sector surgen respecto a la metodología de la próxima evaluación de la calidad de los activos bancarios y de los test de estrés, así como a la privatización de los bancos nacionalizados en los próximos años”.

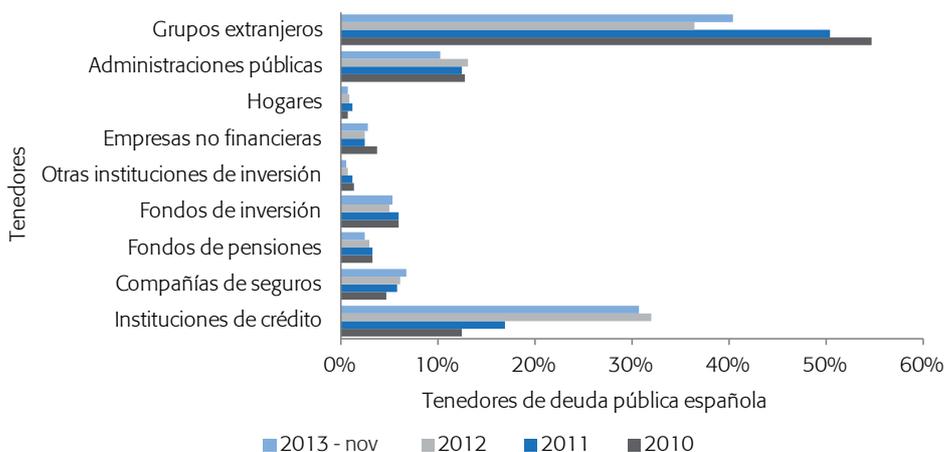
Del mismo modo, el informe del BCE y de la CE sugiere que también es importante para los bancos españoles prepararse de forma adecuada para esa evaluación exhaustiva por parte del BCE y que “los decisores políticos y los supervisores en particular, necesitarán seguir vigilantes (...) para asegurar una gobernanza y unos modelos de negocio apropiados para garantizar la estabilidad financiera.”

La paradoja es que dado que el sector bancario español ha seguido un proceso de recapitalización y reestructuración muy intenso dentro del marco de la UE, es probable que se encuentre en una posición relativa favorable respecto a sus homólogos europeos para afrontar las pruebas del BCE. Además, los aspectos metodológicos de esa evaluación serán coordinados por el mismo consultor externo (Oliver Wyman) que se encargó de las pruebas de esfuerzo llevadas a cabo para los bancos españoles en el contexto del MoU. La fortaleza potencial de los intermediarios financieros españoles reside en el hecho de que estos ya han sido sometidos a un duro proceso de escrutinio y han registrado avances significativos en materia de reestructuración y recapitalización. Estos hechos contrastan con los de otros países del entorno europeo donde la recapitalización ha sido parcial y apenas ha habido reestructuración.

En cualquier caso, una de las cuestiones sobre las que más se discute estos días es la incertidumbre sobre el tratamiento que tendrán las tenencias de deuda pública en la evaluación del BCE. Sin embargo, los últimos datos muestran que

Gráfico 2

Deuda pública española: Porcentaje de participación total por tenedor

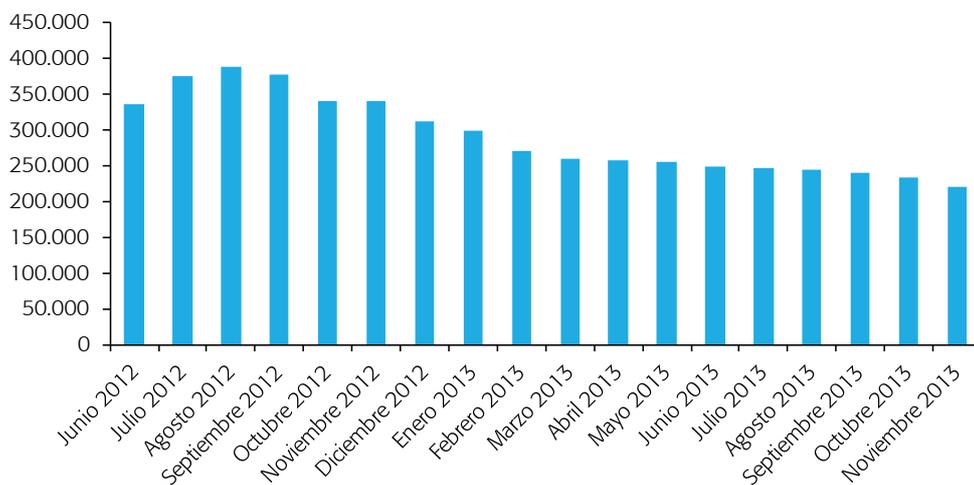


Fuente: Ministerio de Economía y elaboración propia.

Gráfico 3

Financiación neta del Eurosistema

(millones de euros)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

estas tenencias se han reducido en 2013 con respecto a 2012, del 34% hasta el 30% del total de tenencias de deuda, según muestra el gráfico 2. Además, han disminuido en 16.000 millones de euros entre agosto a noviembre de 2013. Por otra parte, el interés en la deuda pública se ha extendido a otros agentes, como los inversores extran-

jeros, que han aumentado su participación desde el 36% hasta el 41% del total del saldo vivo en circulación.

Además, la participación en deuda pública está estrechamente vinculada a las transacciones de refinanciación de los bancos españoles y otros bancos

Europeos en el BCE. No obstante, el mejor acceso a la financiación por parte de las entidades financieras españolas en los meses recientes ha reducido significativamente su dependencia de la financiación del BCE. Como muestra el gráfico 3, desde enero a noviembre de 2013 (último dato disponible) la financiación neta de los bancos españoles en el Eurosistema cayó en 78.000 millones de euros (desde 298.600 hasta 220.500 millones). Desde agosto de 2012 a noviembre de 2013, la caída ha sido de 168.000 millones de euros.

También es necesario señalar que aún no está claro como se tratarán específicamente las cartteras de deuda pública en los balances bancarios en la evaluación exhaustiva llevada a cabo por el BCE. No obstante, las mejores condiciones del mercado están ayudando al sector a diversificar su financiación externa, con un mejor acceso a los mercados de deuda. Un ejemplo destacado son las emisiones de títulos de algunos bancos nacionalizados. En particular, Bankia lanzó en enero emisiones de bonos y colocó 1.000 millones de euros con una demanda 3,3 veces superior a la oferta. Además, BMN también colocó 500 millones de euros con una demanda 3 veces superior a la oferta. El caso de Bankia es también interesante en la medida en que las mejoras en su valor de mercado están permitiendo al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) reducir significativamente las pérdidas latentes por la inyección de capital realizada en Bankia.

Sector bancario español vs. sector bancario europeo

Con idea de comprender mejor cómo el proceso de reestructuración y recapitalización ha afectado a las entidades financieras españolas, es útil comparar los principales indicadores estructurales de rentabilidad con los de sus homólogos europeos. Para ello, se emplean los datos bancarios consolidados del BCE. Se compara junio de 2013 (último dato disponible) con junio de 2012, y a España con otros catorce países europeos. La muestra considera todas las instituciones banca-

rias operativas en cada país, incluidas las subsidiarias de bancos extranjeros.

El cuadro 1 muestra el número total de entidades de crédito y sus activos totales. El número total de entidades de crédito ha caído en España. En particular, de 200 en 2012 a 183 en 2013. En lo que respecta a grupos bancarios, entendidos como *holdings* de entidades financieras en 2012 había 68 grupos y en 2013 se habían reducido a 64. El número de instituciones ha ido cayendo en la mayoría de los países europeos, aunque estos han seguido generalmente un camino más lento comparado con España. Alemania tiene el mayor número de entidades de crédito (1.697 en 2013) dado el amplio número de bancos regionales y locales. En cualquier caso, entre los países analizados, solo Austria (junto con Alemania) tiene un mayor número de instituciones de crédito que España. Los bancos españoles representan el 15% de la población total de los grupos bancarios de la UE-28 y el 19% de la zona del euro.

En cuanto a la dimensión, el sector bancario español es el cuarto mayor de la UE-28 con 3,5 billones de euros en activos en 2013, por detrás de Reino Unido (7,2 billones de euros), Alemania (7,1 billones de euros), y Francia (6,5 billones de euros). Los activos de los bancos españoles representan el 10% del total de la UE-28 y el 14% de la eurozona.

El cuadro 2 muestra una selección de indicadores de rentabilidad y eficiencia. Las entidades que operan en España tienen un margen financiero neto más elevado en 2013 comparado con los otros sectores bancarios de gran tamaño en Europa. En particular, este margen es del 1,70% de los activos totales en España, el 1,05% en Francia, el 0,90% en el Reino Unido, y el 0,76% en Alemania. En cuanto a los costes financieros, se encuentran en España en el 1,41% de los activos totales, un nivel similar al de otros países europeos. Por otro lado, el saneamiento bancario realizado en España queda patente en el porcentaje de pérdidas por deterioro sobre el total de activos. Esta ratio osciló desde el 1,57% en 2012 hasta el 0,98% en 2013. En 2013, las pérdidas por dete-

Cuadro 1

Número de entidades de crédito y total de activos en la Unión Europea

	EU-28	Zona del euro	BE	DK	DE	IE	GR	ES	FR	IT	CY	LU	NL	AT	FI	SE	UK
Entidades de crédito independientes (sin pertenencia a un grupo bancario)	Junio 13 4.191	2.969	11	84	1.643	22	23	119	ND	0	36	137	84	648	104	44	166
	Junio 12 4.249	3.024	11	100	1.663	24	29	132	NC	0	35	136	83	663	102	41	170
Grupos bancarios	Junio 13 420	330	6	6	54	4	7	64	17	60	3	4	5	44	4	14	11
	Junio 12 430	351	5	6	56	7	11	68	18	66	4	2	5	45	6	14	11
Entidades de crédito	Junio 13 4.611	3.299	17	90	1.697	26	30	183	17	60	39	141	89	692	108	58	177
	Junio 12 4.679	3.375	16	106	1.719	31	40	200	18	66	39	138	88	708	108	55	181
Entidades de crédito nacionales	Junio 13 3.593	2.621	11	86	1.622	3	9	74	15	50	5	13	27	629	79	26	89
	Junio 12 3.651	2.676	10	101	1.640	4	11	91	15	56	6	10	28	641	79	20	91
Filiales extranjeras y oficinas de representación	Junio 13 1.018	678	6	4	75	23	21	109	2	10	34	128	62	63	29	32	88
	Junio 12 1.028	699	6	5	79	27	29	109	3	10	33	128	60	67	29	35	90
Total de activo de las entidades de crédito en la muestra (millones de euros)																	
Entidades de crédito nacionales	Junio 13 34.426,14	24.654,90	504,94	767,16	7.087,35	281,75	366,38	3.486,54	6.514,41	2.539,73	45,36	88,04	2.345,19	820,72	149,54	1.584,89	7.192,85
	Junio 12 36.935,67	26.259,18	553,69	814,68	7.806,02	373,43	338,49	3.713,27	6.660,93	2.633,65	83,26	90,68	2.534,12	873,81	147,58	1.640,41	8.007,85
De las cuales:																	
Grandes	Junio 13 25.366,18	16.423,53	221,99	634,34	3.723,67	0,00	NA	2.464,90	6.402,09	1.680,36	NA	NA	1.930,52	NA	NA	1.407,46	6.900,86
	Junio 12 27.292,30	17.437,95	445,63	665,16	4.229,07	0,00	NA	2.514,62	6.370,48	1.784,58	NA	NA	2.093,57	NA	NA	1.479,83	7.709,36
Medianas	Junio 13 7958,31	7264,96	279,70	108,92	2.617,00	281,75	364,89	993,88	106,20	847,35	43,71	83,35	411,30	696,61	133,76	161,72	256,42
	Junio 12 8.515,94	7820,46	105,64	118,54	2.806,21	373,43	336,10	1.167,70	289,14	834,83	81,00	86,48	437,36	749,33	132,51	149,25	265,12
Pequeñas	Junio 13 1.101,66	966,42	3,26	23,90	746,68	0,00	1,49	277,5	6,13	12,01	1,65	4,70	3,37	124,11	15,79	15,71	35,58
	Junio 12 1.127,43	1.000,77	2,43	30,98	770,74	0,00	2,38	30,94	1,32	14,23	2,26	4,20	3,19	124,48	15,07	11,33	33,37
Filiales extranjeras y oficinas de representación	Junio 13 7.499,35	4.017,81	5.199,6	107,91	295,09	614,78	12,96	268,52	224,88	238,45	31,30	668,79	229,20	304,72	379,85	102,69	2.658,58
	Junio 12 8.922,48	4.792,39	610,41	117,91	479,33	718,16	70,38	312,95	241,92	259,01	37,08	698,64	302,88	314,71	504,21	100,64	3.345,89

Fuentes: BCE y bancos centrales nacionales, y elaboración propia.

Cuadro 2

Indicadores de rentabilidad y eficiencia

		BE	DK	DE	IE	GR	ES	FR	IT	CY	LU	NL	AT	PT	FI	SE	UK
Ingresos (% de activos totales)																	
Ingresos por intereses	Junio 13	3,94	2,58	2,40	1,54	4,30	3,43	2,38	2,84	5,54	1,69	4,05	3,32	3,57	1,14	2,13	1,84
	Junio 12	4,58	2,74	2,89	1,76	5,50	3,70	2,66	3,33	5,33	2,25	4,36	3,68	4,52	1,29	2,43	1,86
Margen financiero neto [muestra completa]	Junio 13	1,28	1,14	0,76	0,55	1,99	1,70	1,05	1,40	2,33	0,58	1,21	1,66	1,08	0,63	1,01	0,90
	Junio 12	1,20	1,11	0,71	0,54	2,33	1,78	1,08	1,58	2,31	0,65	1,10	1,64	1,41	0,46	0,96	0,84
Margen bruto [muestra completa]	Junio 13	2,13	1,68	1,52	1,05	6,07	2,82	2,09	2,84	-0,55	1,49	1,58	3,10	2,17	1,13	1,59	2,10
	Junio 12	1,50	1,67	1,31	0,71	2,60	2,64	2,12	2,89	2,93	1,32	1,58	3,19	2,70	1,03	1,52	1,77
Estructura de gastos (% de activos totales)																	
(Total de gastos totales)	Junio 13	-1,21	-1,00	-1,07	-0,67	-1,80	-1,41	-1,41	-1,74	-1,68	-0,71	-1,00	-2,22	-1,46	-0,62	-0,86	-1,33
	Junio 12	-1,11	-0,99	-0,98	-0,65	-1,80	-1,27	-1,42	-1,74	-1,46	-0,66	-1,00	-2,09	-1,42	-0,51	-0,82	-1,17
Rentabilidad (% de activos totales)																	
Beneficios antes de impuestos [muestra completa]	Junio 13	0,91	0,68	0,44	0,38	4,27	1,41	0,68	1,10	-2,23	0,78	0,58	0,88	0,71	0,51	0,72	0,77
	Junio 12	0,39	0,69	0,33	0,06	0,80	1,36	0,71	1,15	1,47	0,66	0,58	1,10	1,28	0,51	0,70	0,61
(Provisiones) [muestra completa]	Junio 13	-0,01	0,00	NC	-0,00	-0,01	-0,14	-0,02	-0,04	-0,02	-0,01	-0,02	-0,02	-0,09	NC	0,01	-0,29
	Junio 12	0,07	0,00	NC	-0,01	-0,12	-0,15	0,00	-0,03	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01	0,06	NC	0,01	-0,32
(Deterioro de activos) [muestra completa]	Junio 13	-0,17	-0,31	-0,15	-0,69	-2,02	-0,98	-0,24	-0,84	-1,26	-0,09	-0,25	-0,51	-1,30	-0,03	-0,08	NC
	Junio 12	-0,20	-0,48	-0,12	-0,97	-3,57	-1,57	-0,27	-0,83	-4,23	-0,03	-0,23	-0,38	-1,23	-0,04	-0,09	NC
Indicadores de rentabilidad y eficiencia [muestra completa]																	
Ratio eficiencia [%]	Junio 13	-57,1	-59,3	-70,9	-63,7	-67,3	-50,0	-67,6	-61,0	306,8	-479	-63,2	-71,6	-67,2	-54,7	-54,4	-63,4
	Junio 12	-74,0	-59,0	-74,8	-92,0	-69,3	-48,2	-66,6	-60,3	-49,9	-50,1	-63,3	-65,5	-52,6	-50,1	-53,8	-65,8
Rentabilidad sobre capital [%]	Junio 13	9,4	5,6	5,6	-4,5	ND	8,0	6,8	1,3	-44,2	8,5	5,3	3,3	-7,3	8,5	11,2	7,0
	Junio 12	3,1	2,7	4,4	-14,2	ND	-4,2	7,1	1,9	-40,4	8,8	5,7	8,3	0,9	9,5	11,8	3,5
Rentabilidad sobre activos [%]	Junio 13	0,56	0,30	0,20	-0,30	ND	0,49	0,35	0,10	-3,56	0,55	0,24	0,25	-0,47	0,37	0,51	0,37
	Junio 12	0,15	0,13	0,13	-0,85	ND	-0,23	0,34	0,13	-2,16	0,51	0,25	0,58	0,05	0,36	0,50	0,18

Fuentes: BCE y bancos centrales nacionales, y elaboración propia.

riero fueron también elevadas en Italia (0,84%) y relativamente menores en Francia (0,24%) y Alemania (0,15%).

Una ventaja competitiva de los bancos en España es su ratio de eficiencia (costes operativos/margen bruto) que es, con diferencia, el menor entre otros sectores bancarios de la UE.

Una ventaja competitiva de los bancos en España es su ratio de eficiencia (costes operativos/margen bruto) que es, con diferencia, la menor entre otros sectores bancarios de la UE. Esta ratio fue del 50% en 2013, comparada con el 70% en Alemania, el 67,6% en Francia, el 63,4% en el Reino Unido, y el 61% en Italia.

El efecto del proceso de reestructuración y recapitalización puede observarse también en los indicadores de rentabilidad. La rentabilidad sobre activos (ROA) en España ha pasado del -0,23% en 2012 al 0,49% en 2013. Este ROA de las entidades financieras que operan en España es también el mayor entre los sectores de dimensión similar, situándose en Alemania en el 0,20%, el 0,10% en Italia, el 0,35% en Francia y el 0,37% en el Reino Unido. Esta relativa mejor rentabilidad de los bancos en España durante 2013 puede explicarse, entre otros factores, por la combinación de los efectos de mejora del proceso de reestructuración y recapitalización, la aceleración del desapalancamiento financiero, y la mejora de las condiciones de acceso a los mercados de deuda.

En cuanto a la especialización, el cuadro 3 muestra el peso de algunas partidas de balance como porcentaje del total de activos. El crédito total representa el 64,63%, un nivel de especialización en actividades crediticias comparable al de los bancos italianos (66,82%), siendo ligeramente menor en Alemania (60,67%), Francia (56,16%) y el Reino Unido (40,17%), países donde la banca de inversión tiene un peso mayor con respecto a las actividades minoristas.

En el apartado anterior de este artículo se describía la participación de los bancos españoles

en deuda pública. El cuadro 3 presenta el peso en balance de la deuda (pública y privada) y muestra que los bancos en España están en niveles similares a otros competidores europeos. En particular, el total de instrumentos de deuda representaba en 2013 el 17,12% de los activos de los bancos en España, siendo del 24,20% en el Reino Unido, del 18,66% en Alemania, del 18,06% en Italia, y del 12,48% en Francia.

Otro indicador clave en el cuadro 3 es la ratio de estabilidad de la financiación (*funding base stability ratio*), definida como “la ratio del total de depósitos (diferentes de los interbancarios) sobre la suma del total de depósitos y total de certificados de deuda”. Esta ratio mide el riesgo de liquidez atendiendo a la ponderación de los fondos de financiación más estables (depósitos) sobre el total de fondos. Resulta interesante comprobar que la ratio fue del 68,12% en España comparada con el 60,86% en Francia, el 60,46% en el Reino Unido, el 59,16% en Alemania y el 55,01% en Italia.

El cuadro 4 muestra algunos indicadores de calidad de los activos. El principal indicador es la ratio “total de créditos dudosos y morosos (incluyendo titulizaciones) sobre el total de crédito, anticipos e instrumentos de deuda”. Una característica interesante de este indicador es que no solo considera los créditos morosos, sino también la calidad de otros activos y, en particular, de la deuda. La ratio era del 6,69% en España en 2013, menor que en Italia (11,68%) aunque mayor que en Francia (4,52%), Alemania (1,86%), y el Reino Unido (1,86%).

Finalmente, el cuadro 5 compara la situación de solvencia en los sectores bancarios de la UE. Tomando como referencia la ratio de capital *Tier 1*, se observa que los bancos en España han incrementado su solvencia desde el 9,65% en 2012 hasta el 10,76% en 2013. Se demuestra que el proceso de recapitalización ha puesto a los bancos españoles en niveles similares a sus homólogos europeos siendo la ratio *Tier 1* del 10,92% en Italia, del 12,64% en Francia, del 13,18% en el Reino Unido, y del 14,78% en Alemania. Es importante

Cuadro 3

Peso en balance de diferentes carteras de activos

	BE	DK	DE	IE	GR	ES	FR	IT	CY	LU	NL	AT	PT	FI	SE	UK
Activos de los bancos informantes (% de activos totales)																
Total de crédito y anticipos [muestra completa]	Junio 13	69,85	60,67	41,45	68,87	64,63	56,16	66,82	79,38	70,04	71,96	71,09	72,48	47,00	70,07	40,17
	Junio 12	67,35	60,17	41,80	72,62	67,63	54,02	67,09	77,23	67,83	68,99	70,70	74,07	36,89	62,54	38,06
Total de instrumentos de deuda [muestra completa]	Junio 13	13,45	18,66	15,17	17,28	17,12	12,48	18,06	9,80	20,13	10,93	15,56	16,71	11,35	10,36	24,20
	Junio 12	12,84	17,83	16,38	13,89	13,45	12,55	15,24	11,64	18,05	10,35	15,52	15,54	8,39	10,24	22,66
Total de instrumentos de capital [muestra completa]	Junio 13	0,52	3,54	0,17	0,47	0,93	2,94	1,00	0,35	1,73	0,96	1,15	1,03	0,61	1,91	2,13
	Junio 12	0,45	2,91	0,33	0,35	0,96	2,06	0,95	0,32	1,47	1,03	1,16	0,78	0,51	1,27	1,70
Valor del capital																
Capital total (como % de activos totales) [muestra completa]	Junio 13	5,99	5,32	4,42	6,56	6,14	5,10	7,05	8,04	6,51	4,50	7,52	6,37	4,35	4,57	5,30
	Junio 12	4,83	4,73	3,86	5,98	5,40	4,81	6,87	5,34	5,76	4,29	7,02	5,95	3,74	4,21	5,00
Capital tangible / Total de activos tangibles	Junio 13	5,75	4,87	4,17	6,45	5,01	4,44	5,56	7,96	6,34	4,29	6,93	6,14	4,25	4,10	4,70
	Junio 12	4,62	4,28	3,62	5,88	4,39	4,08	5,39	4,84	5,59	4,06	6,36	5,71	3,66	4,21	4,44
Ratios de liquidez (% de activos totales)																
Ratio de liquidez y activos negociables	Junio 13	14,39	NC	32,85	41,45	11,97	31,98	9,49	9,28	6,85	14,93	7,95	3,70	NA	26,14	49,15
	Junio 12	20,29	NC	36,09	39,53	12,79	31,70	11,32	8,17	10,71	16,49	8,69	3,98	NA	27,22	51,48
Liquidez	Junio 13	25,84	NC	39,56	48,66	22,43	37,72	20,90	11,67	19,94	23,27	16,78	17,27	NA	28,36	NA
	Junio 12	31,15	NC	41,93	45,62	20,66	37,27	20,57	11,26	21,02	24,11	17,26	15,16	NA	28,92	51,48
Funding base stability ratio	Junio 13	71,99	33,70	59,16	57,11	68,12	60,86	55,01	66,59	45,24	59,71	58,09	70,27	43,67	44,70	60,46
	Junio 12	68,81	31,42	55,88	54,23	66,01	59,54	51,88	76,74	40,55	55,90	55,75	65,59	38,47	42,42	56,57

Fuentes: BCE y bancos centrales nacionales, y elaboración propia.

Cuadro 4

Indicadores de calidad de los activos

		BE	DK	DE	IE	GR	ES	FR	IT	CY	LU	NL	AT	PT	FI	SE	UK
Créditos dudosos y morosos y provisiones para pérdidas (%)																	
(Bruto) Total de créditos dudosos y morosos (titulaciones de crédito y deuda) sobre total de crédito y anticipos y total de instrumentos de deuda	Junio 13	4,98	3,98	1,86	16,78	21,86	6,69	4,52	11,68	18,83	ND	2,55	4,60	7,57	0,70	0,78	1,86
	Junio 12	4,62	3,67	1,92	0,00	15,60	5,98	4,57	10,20	13,82	ND	2,63	4,26	6,36	0,81	0,90	2,06
(Neto) Total de créditos dudosos y morosos (titulaciones de crédito y deuda) sobre total de crédito y anticipos y total de instrumentos de deuda	Junio 13	47,05	31,44	ND	106,00	143,49	58,29	34,19	86,26	110,66	ND	25,28	13,71	40,61	ND	8,49	6,62
	Junio 12	44,34	47,98	ND	ND	ND	34,89	35,21	73,65	122,78	ND	26,71	17,54	38,04	ND	9,29	9,36
Total de provisiones para pérdidas sobre Total (bruto) de créditos dudosos y morosos	Junio 13	28,28	42,63	ND	51,65	48,67	43,53	48,64	39,53	47,32	ND	35,82	72,34	54,08	ND	38,65	66,42
	Junio 12	27,31	8,23	ND	ND	50,26	61,12	51,28	38,43	44,89	ND	36,13	64,37	51,34	ND	40,22	61,36

Fuentes: BCE y bancos centrales nacionales, y elaboración propia.

Cuadro 5

Indicadores de solvencia

		BE	DK	DE	IE	GR	ES	FR	IT	CY	LU	NL	AT	PT	FI	SE	UK
Ratios de solvencia																	
Ratio de solvencia general	Junio 13	18,83	19,29	18,36	20,20	11,67	11,97	14,65	13,85	14,65	22,16	14,73	14,85	13,12	15,83	12,23	18,15
	Junio 12	17,50	16,93	16,47	19,12	NA	11,43	13,52	13,32	9,72	20,82	14,05	13,73	12,28	15,27	11,84	16,44
	Junio 13	16,30	17,63	14,78	17,38	11,38	10,76	12,64	10,92	13,24	19,08	12,78	11,53	11,71	15,00	11,18	13,18
	Junio 12	14,81	15,13	12,82	16,70	NA	9,65	12,52	10,43	8,78	17,61	12,15	10,59	11,04	14,57	11,15	11,75
Buffer de capital (%)	Junio 13	10,83	11,29	10,36	12,20	3,67	3,97	6,65	5,85	6,65	14,16	6,73	6,85	5,12	7,83	4,23	10,15
	Junio 12	9,50	8,93	8,47	11,12	NA	3,43	5,52	5,32	1,72	12,82	6,05	5,73	4,28	7,27	3,84	8,44
Requisitos de capital (% de capital requerido)																	
Total de capital requerido por dilución de crédito y riesgo de crédito	Junio 13	84,53	83,72	85,34	80,92	89,43	85,80	84,42	85,80	88,46	90,47	68,94	88,24	90,51	81,29	55,33	66,68
	Junio 12	85,65	83,07	85,10	82,66	87,14	87,46	85,63	85,91	90,10	88,80	71,39	88,02	91,26	86,76	60,05	65,97
Total de capital requerido por posición	Junio 13	7,01	8,71	5,27	1,16	2,98	3,93	4,69	1,89	1,94	0,88	2,68	2,62	1,63	1,59	3,16	7,75
	Junio 12	9,07	11,58	9,41	2,70	1,16	4,33	3,30	NA	1,82	8,68	0,22	2,93	1,83	2,89	1,58	3,56
Total de capital requerido por riesgo operacional	Junio 13	10,08	9,33	9,55	4,82	7,59	10,17	9,74	9,54	9,13	6,36	8,86	9,17	7,32	8,48	6,51	10,43
	Junio 12	0,20	9,18	9,29	5,69	8,94	8,95	9,60	8,89	9,12	6,52	8,35	9,03	7,18	7,57	6,37	10,13
Otro capital requerido	Junio 13	1,14	-0,13	0,02	9,45	0,00	0,19	0,99	2,93	0,00	2,52	19,44	0,12	0,69	4,74	34,84	2,02
	Junio 12	NA	-0,13	0,01	6,94	0,01	0,36	0,00	3,48	0,00	3,89	17,07	0,04	0,02	0,15	29,86	0,72

Fuentes: BCE y bancos centrales nacionales, y elaboración propia.

destacar que los bancos españoles han sido capaces de mejorar su solvencia más allá del período cubierto por los datos del BCE. En particular, con las regulaciones aprobadas a finales de 2013 que permitirá a los bancos españoles incrementar sus fondos propios en alrededor de 30.000 millones de euros con el nuevo tratamiento de los activos fiscales diferidos. Además, alguna evidencia anecdótica del informe *Banking Structures Report* publicado por el BCE en noviembre de 2013 sugiere que los bancos de España están reduciendo el perfil del riesgo de sus activos (el peso de sus activos ponderados por riesgo) a un ritmo mayor que en otros países. En particular en 2012, en el contexto del programa de asistencia financiera, los activos ponderados por riesgo se redujeron en 223.000 millones de euros.

En líneas generales, los indicadores revelan que la reestructuración y la recapitalización del sector

bancario español ha dado fruto. Los bancos en España han mantenido una de sus ventajas competitivas, su eficiencia y se han colocado de nuevo entre los más destacados en Europa en términos de rentabilidad, al tiempo que han mejorado sus ratios de liquidez y solvencia sustancialmente en los últimos dos años. No obstante, el entorno económico después de la crisis, caracterizado por el desapalancamiento y por mayores requerimientos regulatorios, significa que los bancos españoles deben seguir mejorando su eficiencia para incrementar la rentabilidad.

Referencias

CARBÓ S. y RODRÍGUEZ, F. (2013), "Reestructuración bancaria, recapitalización y transparencia aumentada: mirando hacia 2014", *Cuadernos de Información Económica*, 237, 53-61.