

El sector bancario español en 2015: reactivar el negocio e impulsar la rentabilidad

Santiago Carbó Valverde* y Francisco Rodríguez Fernández**

La mejora de la transparencia y la solvencia bancarias ha propiciado una confianza renovada en la industria bancaria española. 2014 fue un año de transición para los bancos españoles. Tras el programa de asistencia financiera de la UE, los informes posteriores de las entidades supervisoras han mostrado que los esfuerzos de reestructuración y recapitalización han aumentado la resistencia del sector. Los bancos han reducido sus activos en 280.000 de millones de euros desde 2008. Se ha disminuido la dependencia de la financiación del BCE, en parte debido a la mayor financiación de los depósitos de la clientela. Además, las iniciativas para impulsar la transparencia y la valoración global llevada a cabo por el BCE han revelado que los bancos españoles han mejorado sus ratios de capital regulatorio (CET1) hasta el 11,6% –excediendo los requerimientos regulatorios. Después de años de transformación, estos avances –junto con las mejores expectativas económicas– resultarán en un incremento del crédito al sector privado en 2015 y han puesto a los bancos españoles en mejor posición competitiva para abordar los desafíos de rentabilidad comunes a la mayoría de sus homólogos europeos.

Los desafíos posteriores al programa de asistencia

2014 fue un periodo de transición para el sector bancario español. La mayoría de las medidas impuestas a los bancos españoles que recibieron ayuda dentro del programa de asistencia financiera de la UE se completaron, como se planificó, a mediados de 2013. No obstante, había tareas

de largo plazo que continuarían bajo vigilancia de la UE. Estos retos de largo plazo se desarrollaron como se esperaba durante 2014, como se ha detallado en los diversos informes posintervención publicados por el Banco Central Europeo (BCE), la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional (los principales contenidos de estos informes han sido discutidos en ediciones previas de *Cuadernos de Información Económica*).

* Bangor Business School y Funcas.

** Universidad de Granada y Funcas.

Se observaron dos avances específicos en los compromisos a largo plazo durante 2014:

- Privatización de algunos bancos nacionalizados.
- Progreso en la venta de activos deteriorados transferidos por los bancos que recibieron ayuda a la sociedad de gestión de activos Sareb.

El proceso de privatización de los bancos nacionalizados y la venta de los activos deteriorados transferidos a la Sareb serán los dos factores clave para determinar el coste final para los contribuyentes derivado de las ayudas estatales a los bancos españoles, un cálculo que solo será posible en el largo plazo.

El proceso de privatización ha avanzado lentamente, puesto que requiere un tratamiento caso por caso, así como las condiciones de mercado adecuadas. No obstante, hubo dos grandes avances durante 2014: i) la privatización parcial de participaciones del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) en Bankia; y, ii) la adquisición de Catalunya Banc por BBVA.

La privatización de Bankia debería continuar durante 2015 aunque algunos riesgos legales han aparecido. La investigación judicial sobre su salida a bolsa y posterior rescate puede implicar, presuntamente, una compensación a los participantes en aquella salida a bolsa, aunque se ha afirmado que estos riesgos están bajo control. Independientemente del resultado del proceso legal, Bankia ha confirmado su intención de completar la reestructuración acordada con las autoridades de la UE en 2015 dos años antes de lo programado. El banco también pretende retomar el pago de dividendos.

En cuanto a Sareb, cabe destacar los avances alcanzados hacia finales de 2014, como la venta de carteras valoradas en 847 millones de euros. La compañía de gestión de activos vendió la cartera "Agatha", que incluía 38 préstamos vigentes

con un valor a la par de 149 millones de euros y 10 promociones de alquiler de viviendas valoradas en 65 millones. También se ha completado la venta de la cartera "Olivia", compuesta por siete préstamos vigentes con un valor a la par de 140 millones de euros. La venta del proyecto "Kaplan" estuvo también cerca de completarse, e incluía créditos vigentes y morosos vinculados a promotores de pequeño y mediano tamaño, con un valor a la par de 234 millones. Además de esas transacciones, se cerró también la venta de otra cartera de crédito con un valor a la par de 133 millones de euros. Finalmente, se produjo también la venta de cuatro edificios de oficinas, con un valor de 81 millones de euros.

En general, los dos desafíos de largo plazo (privatización y gestión de activos) serán claves para determinar el coste final para los contribuyentes de la ayuda estatal a los bancos en España, un cálculo que solo será posible en el largo plazo.

Merece la pena mencionar también que las reformas venideras en 2015 incluyen iniciativas regulatorias, como por ejemplo completar la reforma del sector de las cajas de ahorros. El borrador de la circular del Banco de España sobre cajas de ahorros y fundaciones bancarias está ahora en proceso de consulta y debe ser aprobado en un futuro próximo. Además, la trasposición de la Directiva Europea de Recuperación y Resolución Bancaria y la Directiva de Garantía de Depósitos serán otros de los principales hitos en 2015, como pasos significativos en la construcción de la unión bancaria.

El desapalancamiento de la deuda privada se acelera

La deuda del sector privado se incrementó sustancialmente en los años anteriores a la crisis, de modo que los esfuerzos de desapalancamiento se han identificado como uno de los principales pero necesarios sacrificios en el proceso de recuperación de la economía española. Cuando un país afronta el reto de reducir su deuda, siempre hay un debate sobre si sería necesaria una reestructu-

ración. Actualmente, este debate está todavía vivo en algunos países y emergen diferentes opiniones sobre cómo proceder. No obstante, los datos parecen sugerir que los hogares españoles y las empresas se están desapalancando rápidamente a lo largo de los últimos dos años. La información del Banco de España sobre el balance financiero del sector privado muestra que la deuda privada total se incrementó desde el 197,2% del PIB en 2006 hasta el 216,9% en 2010; permaneció por encima del 200% del PIB hasta 2012, pero ha caído al 182,1% en el segundo trimestre de 2014. Esto implica una reducción de la deuda de 429.684 millones de euros desde 2010 hasta el segundo trimestre de 2014. Esta transición sugiere que la reestructuración de la deuda privada no es necesaria en España en cuanto a que el desapalancamiento parece factible y pueden evitarse los problemas de reputación y financieros relativos a una reestructuración.

El desapalancamiento del sector privado se refleja también en la industria bancaria. Los activos totales de los bancos españoles han disminuido desde los 3,22 billones de euros en 2008 a los 2,94 billones en octubre de 2014 (una caída del 9,5%). La reducción de los activos bancarios es común a la mayoría de los sectores bancarios de la UE y es una consecuencia natural del equilibrio necesario entre la demanda y la oferta en un ambiente poscrisis. Este cambio ha sido significativo en España, en cuanto a que la reestructuración ha sido más pronunciada que en otros países de la UE cuyos sectores financieros aún necesitan cambios estructurales.

Ambiente crediticio: mejora progresiva

Un resultado natural de los cambios en el sector bancario después de una crisis severa es la mejora en las condiciones de crédito. 2014 parece también un punto de inflexión para el crédito por dos razones: i) los factores de oferta han mejorado, en cuanto que los bancos han completado la mayor parte de la reestructuración programada y los esfuerzos de recapitalización (como se ha cer-

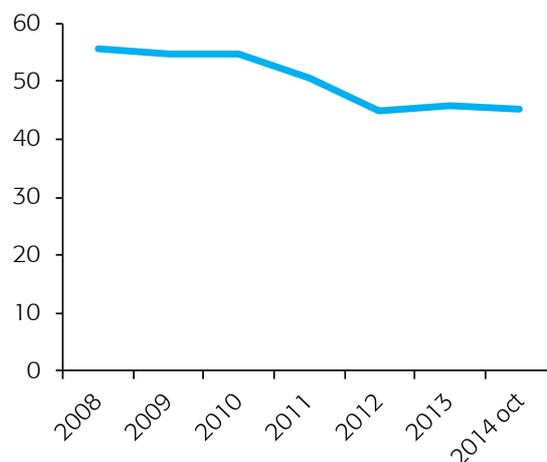
tificado en la reciente valoración global del BCE); y, ii) las condiciones de la demanda están también mejorando, habida cuenta que las proyecciones para 2015 apuntan a un crecimiento del PIB del 2% o incluso mayor.

El crédito como proporción del total de activos bancarios ha estado cayendo en los últimos años en favor de otros activos como la deuda pública. En particular, el crédito ha disminuido desde el 55,7% en 2008 al 44,9% en 2012. La ratio, sin embargo, se ha estabilizado alrededor del 45% en los dos últimos años (gráfico 1).

Gráfico 1

Crédito sobre total de activos en el sector bancario español (2008-2014)

(porcentaje)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Los datos de flujo de fondos del Banco de España revelan que las tasas de crecimiento anual

Las expectativas para 2015 apuntan una moderada pero progresiva recuperación del crédito, al tiempo que se detecta ya en 2014 un crecimiento de la proporción de crédito concedido a las pequeñas y medianas empresas.

estuvieron todavía en territorio negativo en 2014, aunque se están recuperando progresivamente y

las expectativas apuntan a que el crecimiento del crédito será positivo (aunque moderado) en España en 2015 y apoyará el crecimiento económico.

Es importante señalar que hay un cambio en la composición del crédito a las empresas que ya es perceptible en 2014, con una mayor proporción de crédito concedido a las pequeñas y medianas empresas (pymes). Como informa el Banco de España, en la edición de noviembre del *Informe de Estabilidad Financiera* (reporta a junio de 2014), el volumen de crédito recibido por las pymes de las entidades de depósito españolas era de 290.000 millones de euros (21% del crédito total al sector privado residente), mientras que el volumen extendido a las grandes empresas fue 236.000 millones (18%). Dentro de las pymes, el 42,9% del crédito concedido corresponde a empresas medianas, el 27,4% a pequeñas empresas y el 29,7% restante a microempresas.

Las mejoras en la calidad de la cartera de crédito también tendrán un impacto positivo sobre la recuperación del crédito. La ratio de morosidad de los bancos españoles se incrementó hasta cerca del 14% en 2013 y el último

dato a 2014 muestra que ha caído por debajo del 13%, mientras las expectativas son que continuará cayendo a medida que las condiciones económicas mejoren.

Otro indicador que sugiere una recuperación del crédito en 2015 es la participación de los bancos españoles en las operaciones programadas de refinanciación a largo plazo (TLTRO) del BCE. Tras los dos primeros TLTROS en septiembre y diciembre de 2014, las estimaciones sugieren que los bancos españoles han solicitado 37.500 millones de euros, alrededor del 17% de los fondos totales demandados por los bancos de la eurozona. Si finalmente esta liquidez se canaliza o no hacia nuevo crédito en 2015 dependerá de la confirmación de la mejora de las perspectivas económicas, pero en general parece ser un signo positivo.

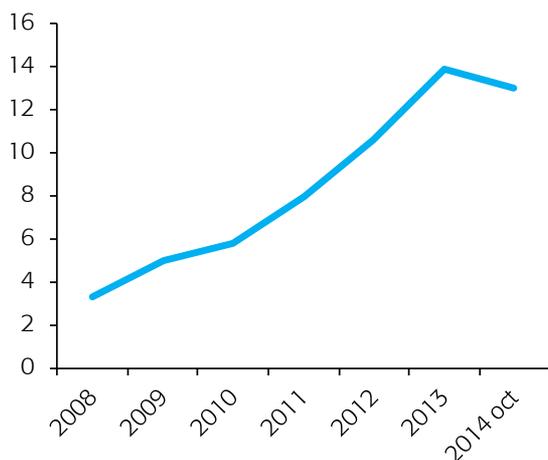
Mejora de las fuentes de financiación

Hay también evidencia de un mejor acceso a la financiación por parte de los propios bancos. Un indicador de la mejora de la liquidez y de la

Gráfico 2

Ratio de morosidad en el sector bancario español (2008-2014)

(porcentaje)

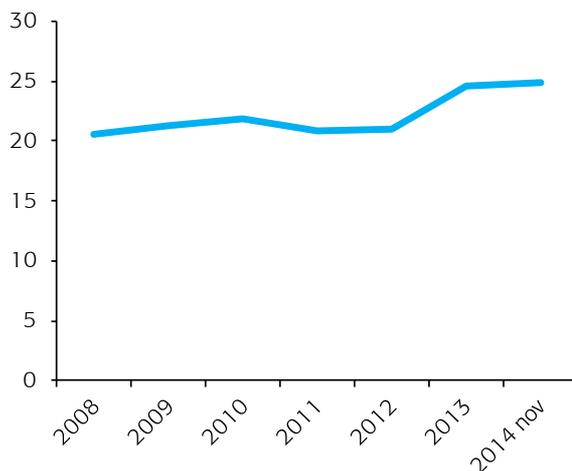


Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Gráfico 3

Depósitos sobre total de activos en el sector bancario español (2008-2014)

(porcentaje)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

financiación basada en el cliente es el crecimiento de los depósitos en el pasivo del balance de los bancos. Los depósitos sobre pasivos totales han permanecido alrededor del 20-21% durante 2008-2012. No obstante, la ratio se ha incrementado al 24,5% en 2013 y al 24,8% en noviembre de 2014 (gráfico 3).

En cualquier caso, quizás la mejoría más obvia en las condiciones de financiación de los bancos españoles es la significativamente menor dependencia de la financiación del BCE. Los préstamos del BCE a los bancos españoles descendieron desde 250.000 millones de euros en junio de

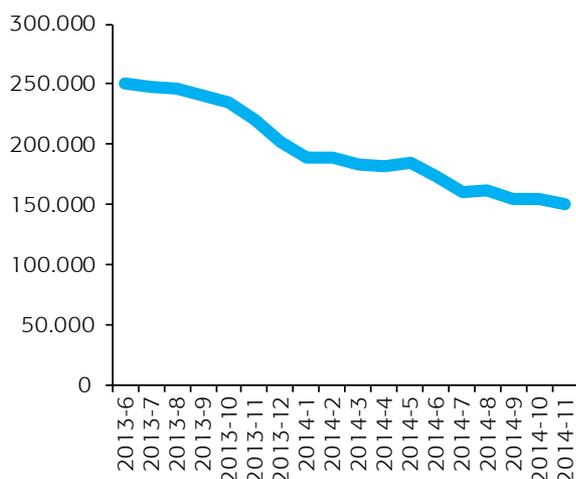
La mejoría en las condiciones de financiación de los bancos españoles se pone de manifiesto por el crecimiento de los depósitos en el pasivo de su balance y por la significativamente menor dependencia de la financiación del Banco Central Europeo.

2013 a 150.000 de millones en noviembre de 2014 (gráfico 4).

Gráfico 4

Préstamo neto del Eurosistema a los bancos españoles (2013-2014)

(millones de euros)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Más transparencia y solvencia

A comienzos de 2014, muchos analistas consideraron que los bancos españoles permanecían rezagados respecto a sus homólogos europeos en términos de solvencia, incluso tras los esfuerzos de recapitalización derivados del programa de asistencia de la UE. Sin embargo, la valoración global llevada a cabo por el BCE en octubre reveló que el impacto global de la combinación de la revisión de la calidad de los activos (AQR) y las pruebas de esfuerzo bajo el escenario adverso resultó solo en una corrección promedio del 1,6% en la ratio de capital *Core Equity Tier 1* (CET1) de los bancos españoles, comparado con una corrección del 3,5% para la media de los bancos europeos examinados en el ejercicio. Esto sitúa a los bancos españoles mucho más cerca de las mejores prácticas en Europa en términos de solvencia.

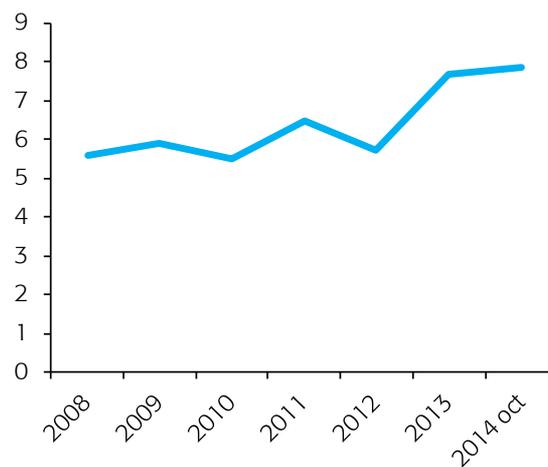
Como muestra el gráfico 5, la ratio total de capitalización (fondos propios/activos totales) de las instituciones financieras españolas ha crecido sustancialmente desde 2012 (5,6%) a octubre de 2014 (7,8%).

Como se apunta en el *Informe de Estabilidad Financiera* (edición de noviembre) del Banco de España, la ratio CET1 de los bancos españoles en

Gráfico 5

Fondos propios sobre activos totales (2008-2014)

(porcentaje)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

junio de 2014 fue del 11,6%, lo que excedía claramente los requerimientos regulatorios.

El 7 de enero de 2015 se produjo un anuncio relevante, cuantitativo y cualitativo, sobre la solvencia bancaria en España. El Banco Santander anunció la venta de acciones por importe de 7.500 millones de euros, un incremento de capital considerable que ha implicado alguna reducción en el valor de las acciones a corto plazo pero que afianzará la solvencia del banco a largo plazo.

Rentabilidad: consolidar la recuperación y encontrar nuevas fuentes de ingresos

Incluso tras las mejoras en la reestructuración y la recapitalización, la rentabilidad continúa siendo un reto para los bancos españoles así como para sus homólogos europeos. Un primer logro importante –y casi una consecuencia natural de los esfuerzos realizados– es el retorno a los beneficios positivos.

Esto ocurrió en 2014, incluso con una presión sobre los márgenes bancarios todavía significativa (gráfico 6). Algunos beneficios vinieron de opera-

ciones extraordinarias (por ejemplo venta de activos) pero los bancos hicieron también esfuerzos para afrontar las presiones sobre sus márgenes en un entorno de reducidos tipos de interés. Por ejemplo, el margen de intereses sobre el total de activos de los bancos españoles fue del 1% en 2011 y también el 1% en el tercer trimestre de 2014. No obstante, los ingresos financieros eran el 2,8% en 2008 y solo el 2% en el tercer trimestre de 2014. Esto implica que los bancos han conseguido reducir los costes financieros desde el 1,8% al 1% en el mismo periodo.

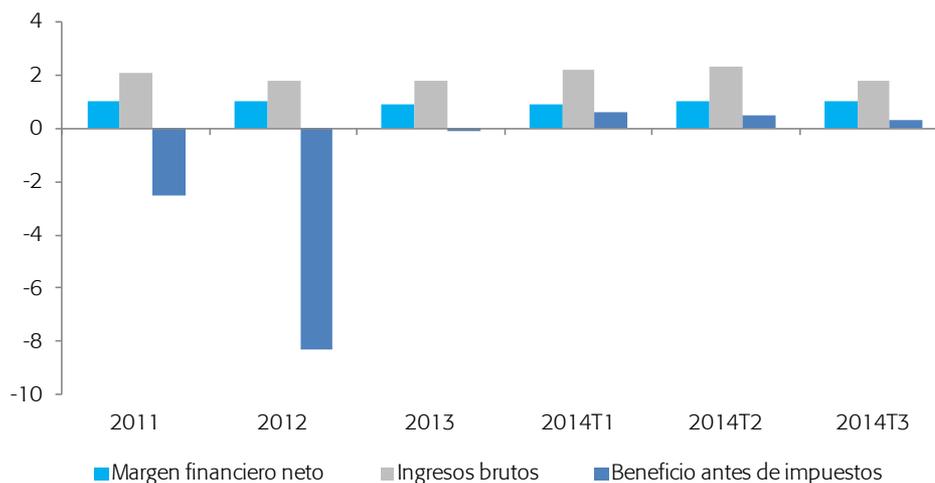
La rentabilidad continúa siendo un reto para la banca europea. En todo caso, los bancos españoles no solo muestran unos mayores ingresos financieros y operativos, sino también una mayor rentabilidad sobre fondos propios y activos, procedente en gran medida de mejoras de la eficiencia.

La rentabilidad de los bancos españoles es de nuevo una ventaja competitiva. El último dato publicado por el Banco Central Europeo (actualizado en noviembre de 2014) corresponde a junio de 2014. El cuadro 1 compara los bancos

Gráfico 6

Evolución de la rentabilidad de los bancos españoles (2011-2014)

(porcentaje sobre los activos totales)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Cuadro 1

Eficiencia comparativa e indicadores de rentabilidad de los mayores sectores bancarios de la UE (junio 2014)

(porcentaje sobre los activos totales)

	<i>Alemania</i>	<i>España</i>	<i>Francia</i>	<i>Italia</i>	<i>Holanda</i>	<i>Reino Unido</i>
Ingresos (% del total de activos)						
Intereses y rendimientos asimilados	2,23	3,28	2,3	2,77	3,89	1,71
Margen financiero neto	0,8	1,78	1,06	1,49	1,28	1,01
Ingresos operativos totales	1,58	2,95	2,14	3	1,74	1,93
Estructura de gastos (% de activos totales)						
(Gastos de explotación totales)	-1,16	-1,38	-1,47	-1,78	-1,14	-1,25
Rentabilidad (% del total de activos)						
Margen bruto	0,42	1,57	0,67	1,21	0,6	0,68
(Provisiones)	NC	-0,09	0	-0,06	0	-0,17
(Pérdidas por deterioro de activos)	-0,08	-0,85	-0,4	-0,8	-0,25	NC
(de los cuales pérdidas por deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias)	-0,08	-0,8	-0,38	-0,79	-0,26	NC
Resumen de indicadores de eficiencia y rentabilidad						
Ratio coste sobre ingresos [%]	-73,26	-46,85	-68,76	-59,49	-65,38	-64,77
Rentabilidad sobre fondos propios [%]	4,77	7,39	4,85	2,41	5,89	6,76
Rentabilidad sobre activos [%]	0,21	0,52	0,26	0,17	0,29	0,39

Fuentes: BCE y bancos centrales nacionales.

españoles con cinco de los mayores sectores bancarios europeos. Los competidores españoles no solo muestran unos mayores ingresos financieros y operativos sino también una mayor rentabilidad sobre fondos propios (7,39%) y sobre activos (0,52%). Estas diferencias se explican, en gran medida, por mejoras de la eficiencia. La ratio coste sobre beneficio permanece por debajo del 50%, mientras que en muchos de los países analizados está por encima del 60%.

Conclusiones

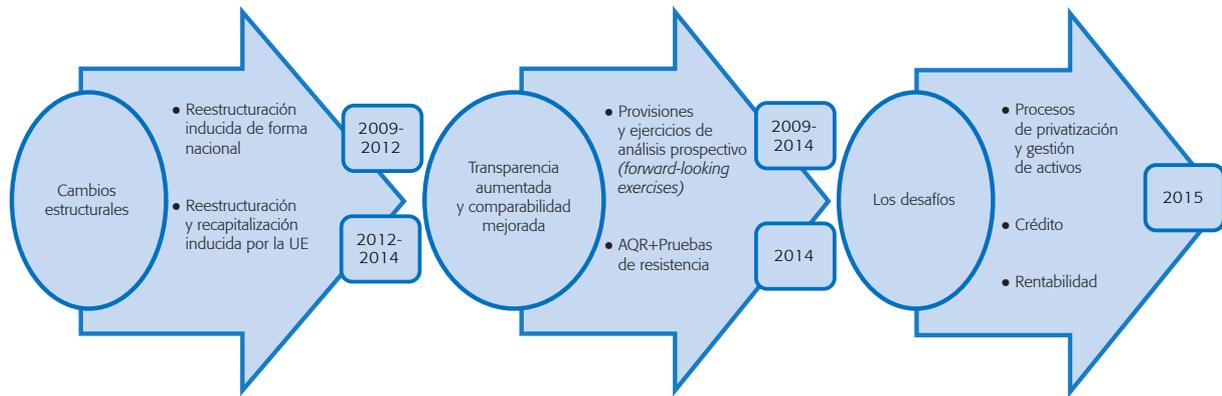
El gráfico 7 resume los diferentes factores que han llevado al sector bancario español a afrontar

nuevos desafíos en 2015. Los cambios estructurales de los últimos años han situado a los bancos españoles en una mejor posición competitiva tanto en términos de equilibrio entre la oferta y la demanda como en los relativos a otros sectores de la UE.

La mayor transparencia y las mejoras en la solvencia han traído confianza renovada a la industria bancaria española. En 2015, los avances en los compromisos a largo plazo del proceso de resolución de la crisis bancaria (privatizaciones y gestión de activos problemáticos) se desarrollarán en paralelo a la recuperación del crédito y a la búsqueda de nuevas fuentes de rentabilidad.

Gráfico 7

El rediseño del sector bancario español



Fuente: Elaboración propia.