

2007: UN AÑO QUE MARCA DIFERENCIAS

RESULTADOS 2007
BANCOS ESPAÑOLES

Madrid, 3 de abril de 2008



Asociación Española de Banca

2007: Un año que marca diferencias

Índice

1. La crisis financiera

2. Resultados de los bancos españoles

2007: Un año que marca diferencias

- 2007 se ha caracterizado por:
 - La dislocación de los mercados internacionales de liquidez y crédito.
 - El inicio de una progresiva desaceleración económica en los EE.UU y otros países avanzados, incluida España.
- La interrelación de ambos hechos marcará la evolución económica y financiera de 2008 y años posteriores.
- Acabada la fase de crecimiento elevado e ininterrumpido, el nuevo entorno, más difícil y exigente, ha empezado ya a **diferenciar a las entidades** más sólidas, con mejores modelos de negocio y mejores gestores, y lo hará aún más en el futuro.

La crisis de liquidez y crédito

Raíces

La crisis tiene sus raíces, en esencia, en la combinación de dos formas de llevar a cabo la actividad crediticia:

- La concesión de **hipotecas de baja calidad**, a prestatarios de escasa o nula solvencia, para su venta posterior.
- La utilización abusiva de la securitización para desarrollar el modelo de banca **Originar para Distribuir** (OTD).

Ambas prácticas se combinaron en un entorno de exceso de liquidez, bajos tipos de interés reales, busca de mayor rentabilidad por parte de los inversores y regulación laxa, para originar la crisis actual.

La crisis de liquidez y crédito

Conclusiones iniciales

Conocidas las causas últimas de la crisis, pueden deducirse varias conclusiones iniciales :

- La crisis era **predecible** y, de hecho, fue anticipada, tanto por las Autoridades como por los propios bancos involucrados.
- Es perfectamente **típica** y hasta tradicional en sus fundamentos últimos.
- La crisis es **extraña y ajena al modelo bancario español** y a su forma de hacer negocio.

La crisis de liquidez y crédito

Predecible

A.Greenspan: “*Un accidente esperando a ocurrir*”.

BCE .- Había avisado de:

- La posibilidad de que la crisis del mercado hipotecario *subprime* americano se extendiera a otros mercados.
- De que la liquidez de los mercados financieros se secara abruptamente e hiciera vulnerable al sistema financiero.
- Peligro de una confianza excesiva en las valoraciones de las agencias.
- Etc...

FMI.- Había alertado sobre:

- Menor disciplina en la concesión de crédito.
- Excesiva acumulación de riesgo en el mercado de hipotecas USA.
- Reducción en los incentivos para evaluar acreditados y contrapartes.

“*Hay que seguir bailando mientras la música suene*”. Chuck Prince

La crisis de liquidez y crédito

Típica y tradicional

Como en todas las crisis bancarias se ha producido:

- Un **apalancamiento** excesivo (más riesgo con menos capital)
 - Caso extremo: 85 x 1
 - Caso “normal”: 35 x 1
- Intenso **descuadre de vencimientos** (multiplicación de plazos):
 - Activos a largo plazo, ilíquidos y difíciles de valorar se financiaban en los mercados monetarios a muy corto plazo
- Falta de transparencia (información asimétrica):
 - En los instrumentos financieros que incorporaban los riesgos de crédito.
 - En las entidades que originaban, distribuían o invertían en los instrumentos financieros.
 - En las agencias de rating que valoraban los instrumentos financieros.
- Salida de Balance de los riesgos para evitar tener que aportar capital

El modelo “Originar para distribuir” (OTD)

- Inicialmente la titulización de los créditos bancarios pretendía:
 - Mejorar la gestión del **riesgo de liquidez** de los bancos permitiéndoles movilizar sus créditos.
 - Mejorar la gestión del **riesgo de crédito** permitiendo transferir el mismo fuera del sistema bancario.

- El uso **abusivo** del modelo de OTD ha terminado:
 - Destruyendo la liquidez y cerrando los mercados monetarios
 - Obligando al sistema bancario a reabsorber los riesgos presuntamente cedidos.

El modelo “Originar para distribuir”

1. Los riesgos de crédito (hipotecas) se titulizan en títulos de complejidad creciente (ABS, CDOs y CDOs al cuadrado)

- Los riesgos, incluidos en un mismo título, pueden tener calidad y características heterogéneas.
- Los CDOs se estructuran en tramos de diferente riesgo y rating.
- Los CDOs pueden crearse ad-hoc para un cliente.
- Los CDOs no se negocian en mercados organizados ni regulados.
- Los CDOs se valoran en función de modelos matemáticos basados en correlaciones de riesgo históricas.

2. Los títulos y CDOs se colocan (venden) en vehículos especiales (SPV) creados al efecto (conduits y SIVs).

Los SPV:

- Adquieren los CDOs emitiendo papel comercial a corto plazo a colocar en los inversores finales.
- Generan la multiplicación de los plazos de vencimiento.
- Transforman activos ilíquidos y opacos en títulos a muy corto plazo y líquidos.
- Instrumentan la multiplicación del apalancamiento (operan sin capital)

El modelo “Originar para distribuir” (continuación)

La valoración de las **Agencias de *Rating*** es esencial para la creación de los CDOs y del papel comercial que financia los SPV.

Adicionalmente, para conseguir mejorar el rating se recurre a las Aseguradoras de Riesgo (***Monoline***)

Los SPV son de distintas clases

- Creados o no por entidades de crédito.
- Con líneas de liquidez con bancos o sin ellas.
- Etc...

3. Finalmente tanto los créditos vendidos a los SPV, como los propios SPV, DESAPARECEN de los balances bancarios...

... y se GENERA ...

...y se genera...el Sistema Bancario en la Sombra (SBS)

Paul Tucker, del Banco de Inglaterra: “*Vehicular finance*”.

El SBS:

- No está regulado
- No está supervisado
 - En consecuencia, no precisa cumplir requisitos de:
 - Capital
 - Liquidez
- Es muy rentable
 - Para el SPV
 - Para la entidad que los crea y que presta sus servicios a los SPV

Se estima que LA MITAD del crédito en USA se instrumentaba a través del SBS.

Estamos, según Paul Tucker, en la edad de la “*vehicular finance*”.

La crisis de liquidez y crédito

NO es crisis de **LIQUIDEZ**.

- Existe liquidez en abundancia y los Bancos Centrales la suministran con agilidad creciente.

Es una crisis de **CONFIANZA**

- Desconfianza en la calidad de los **activos subyacentes** en las CDOs y en la valoración de aquéllos y éstos.
- Desconfianza en las **valoraciones** de las agencias de rating.
- Desconfianza en las **entidades creadoras de SPV** y sus potenciales compromisos con ellos.
- Desconfianza en las **entidades que invirtieron en CDOs**, o los colocaron a sus clientes.

La **DESCONFIANZA** de los inversores primarios han cerrado los **mercados de crédito**.

La **DESCONFIANZA** de las entidades de crédito, entre sí, ha paralizado el **mercado interbancario**.

La crisis de liquidez y crédito: conclusión

En consecuencia, es una crisis de FALTA DE TRANSPARENCIA y AUSENCIA DE INFORMACIÓN.

Es la DESCONFIANZA la que hace que los inversores:

- Retiren la LIQUIDEZ.
- Fuercen a las entidades a vender sus activos.
- Estas tengan que incurrir en pérdidas, y.
- Los bancos vean reducirse su CAPITAL y SOLVENCIA.

¿Dónde ha ido a parar la liquidez?

Los bancos la acaparan para sí mismos:

- Para hacer frente a sus compromisos con sus SPV, Hedge Funds, créditos originados que no han podido titulizar ni colocar (LBO, etc...)
- Para poder atender a su actividad normal mientras los mercados continúen cerrados.
- Porque desconfían de sus contrapartes.
- Porque lo utilizan como arma de competencia contra sus rivales.

En definitiva: la liquidez se acapara para poder financiar el Sistema Bancario en la Sombra, una vez que los inversores finales han dejado de hacerlo.

Liquidez y solvencia

- El valor de un instrumento financiero puede calcularse:
 - Descontando los flujos de caja esperados (**valor económico**), o
 - Por el precio al que se negocia en el mercado (**valor contable a *fair value***)
- En tiempos normales ambos valores coinciden.
- En tiempos de crisis, al desaparecer la liquidez de los mercados, el precio de mercado puede ser poco significativo.
- La valoración a precio de mercado de los activos genera, en tiempos de crisis, **PÉRDIDAS** que reducen la **SOLVENCIA** de las entidades.
- Las entidades reguladas tienen que acompañar el volumen de su activo al capital disponible. Si éste disminuye deben contraer el activo, es decir, el crédito (***credit crunch***).

El impacto en los bancos

Los bancos que han usado el modelo OTD se enfrentan:

- Con las necesidades de **liquidez** derivadas de:
 - Atender sus compromisos con sus SPV o incluso absorberlos en sus balances propios.
- Con las necesidades de **capital** derivadas de:
 - Hacer frente a la fuerte depreciación (PÉRDIDAS) de los ABS y CDOs que poseían o han tenido que recuperar.
 - Hacer frente a la futura depreciación de dichos instrumentos si la falencia de las hipotecas (USA) continúa aumentando como parece.
 - Satisfacer los requerimientos de capital de los ABS y CDOs que incorporen a sus balances.
- Riesgo de modelo de negocio (OTD): particularmente los *Investment Banks* o los bancos que se especializaron en dicho modelo.

El impacto en los bancos

- Estimaciones de pérdidas globales:
 - Consejo de la Unión Europea (4.03.08): 130 mil millones de euros.
 - Goldman Sachs: 400 mil millones de dólares.
 - Nouriel Roubini: entre 1.000 y 3.000 mil millones de dólares.
- George Soros (23.01.08): ***“La peor crisis en 60 años”***.
- Alan Greenspan (16.03.08): ***“La crisis más dañina desde la II Guerra Mundial”***.

¿Cuándo terminará la crisis?

Cuando cese la DESCONFIANZA de los inversores.

Es decir:

- Cuando los precios de los activos (hipotecas subprime y las viviendas hipotecadas y los CDOs que los usan como subyacente) alcancen su **nuevo valor de equilibrio** (*clearing prices*).
- Cuando las entidades hayan contabilizado a dichos precios los activos que posean, los incluyan en su balance y asuman las pérdidas correspondientes.

En otras palabras:

cuando absorban el Sistema Bancario en la Sombra y las entidades se RECAPITALICEN

Paul Tucker: “***Cuando la música se para, el proceso se invierte***”.

¿Cuándo terminará la crisis?

El proceso será lento, porque:

- el precio de los activos dependerá de la desaceleración de la economía real en USA y ésta, a su vez, de la resolución de la crisis financiera.
- las hipotecas subprime tenían períodos iniciales de bajo interés de hasta 3 años.
- los criterios de valoración utilizados por los bancos no son, probablemente, uniformes.
- pueden verse afectados otros entes y mercados no regulados y/o muy apalancados:
 - Hedge Funds, Private Equity Funds y, sobre todo, el mercado de CDS.

Las “hipotecas subprime” + el modelo “originar para distribuir”

COMBINACIÓN DE ALTO RIESGO

LA BANCA EN LA SOMBRA

No regulada ni supervisada

Muy lucrativa:

* menos costes

* altas comisiones

• Análisis poco riguroso del riesgo: se origina para vender

• No consume capital al sacarse de los estados supervisados

• No reconoce los compromisos de liquidez otorgados

ORIGINAR: hipotecas subprime concedidas a:

- Deudores con **débil historial crediticio**
- Deudores **sin trabajo o sin estabilidad de ingresos**
- Al inicio, con **condiciones de pago favorables**

S/

Garantía volátil

DISTRIBUIR: a inversores que buscan **mayor rentabilidad**

Simple:

- Banco originador vende hipotecas a un vehículo (conduits o SIV's)
- Vehículo financia las hipotecas con deuda a corto y medio plazo
- Escaso mercado secundario

Estructurada:

- Agrupan diferentes activos hipotecarios (ABS)
- Financiación a largo plazo con diferentes tramos de riesgo (CDO's)
- CDO's no cotizan

“Las hipotecas españolas” y “El modelo de banca español”

ESPAÑA ES DIFERENTE

**BANCA PRUDENTE
Y TRANSPARENTE**

**Bien regulada y
supervisada**

**Modelo Banca Minorista
enfoque Cliente**

**Las Hipotecas básicas en
vinculación comercial**

**Análisis prudente del
riesgo: no se vende**

**Los riesgos permanecen
en balance supervisado:**

- Consumen Capital

**- Gestión de liquidez:
financiación al emisor**

ORIGINAR: en España no hay “hipotecas subprime”

- Hipotecas vinculan a sus titulares con el Banco
- Análisis exigente del riesgo y del cliente:
 - * No se presta a quien no puede pagar
 - * Necesidad de estabilidad de ingresos
- Garantía: complementa análisis de pago y sujeta a límites
- Formalización rigurosa en documento y registro público

**Residencial
<80% LTV**

**Comercial
<60% LTV**

FINANCIAR las hipotecas españolas:

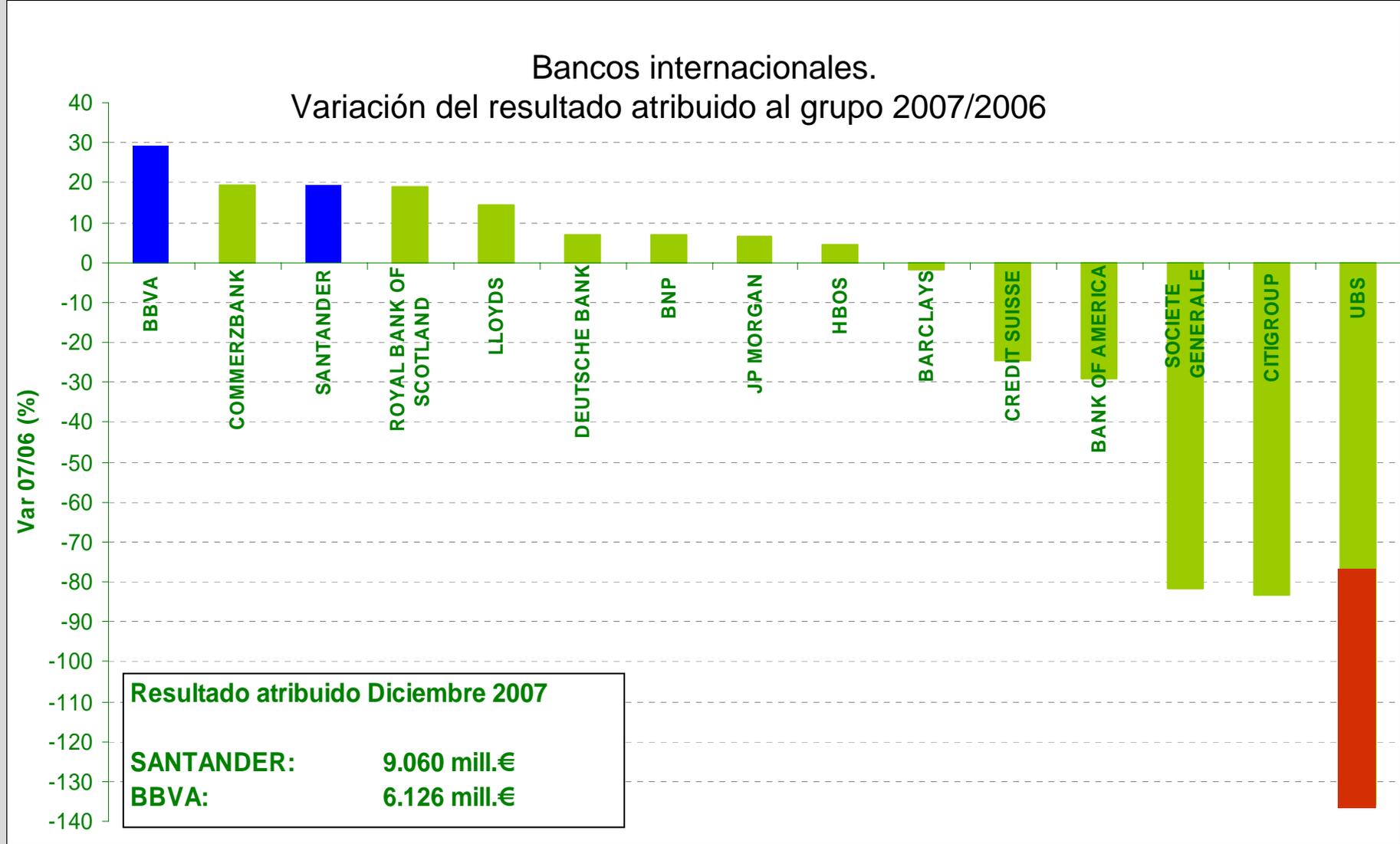
- Los riesgos titulizados no han salido de balance, consumiendo capital
- Los SPV's consolidan en el balance de las entidades
- CÉDULAS Y BONOS HIPOTECARIOS (covered bonds):
 - * Obligaciones (Pasivo) del Banco Emisor
 - * Emisor responde con **Todo su Patrimonio**
 - * Garantía adicional de **Toda la Cartera Hipotecaria**
 - * Estrictos límites legales de emisión: <80% Cartera Elegible

**Sólida
Protección**



Asociación Española de Banca

2007: Un año que marca diferencias

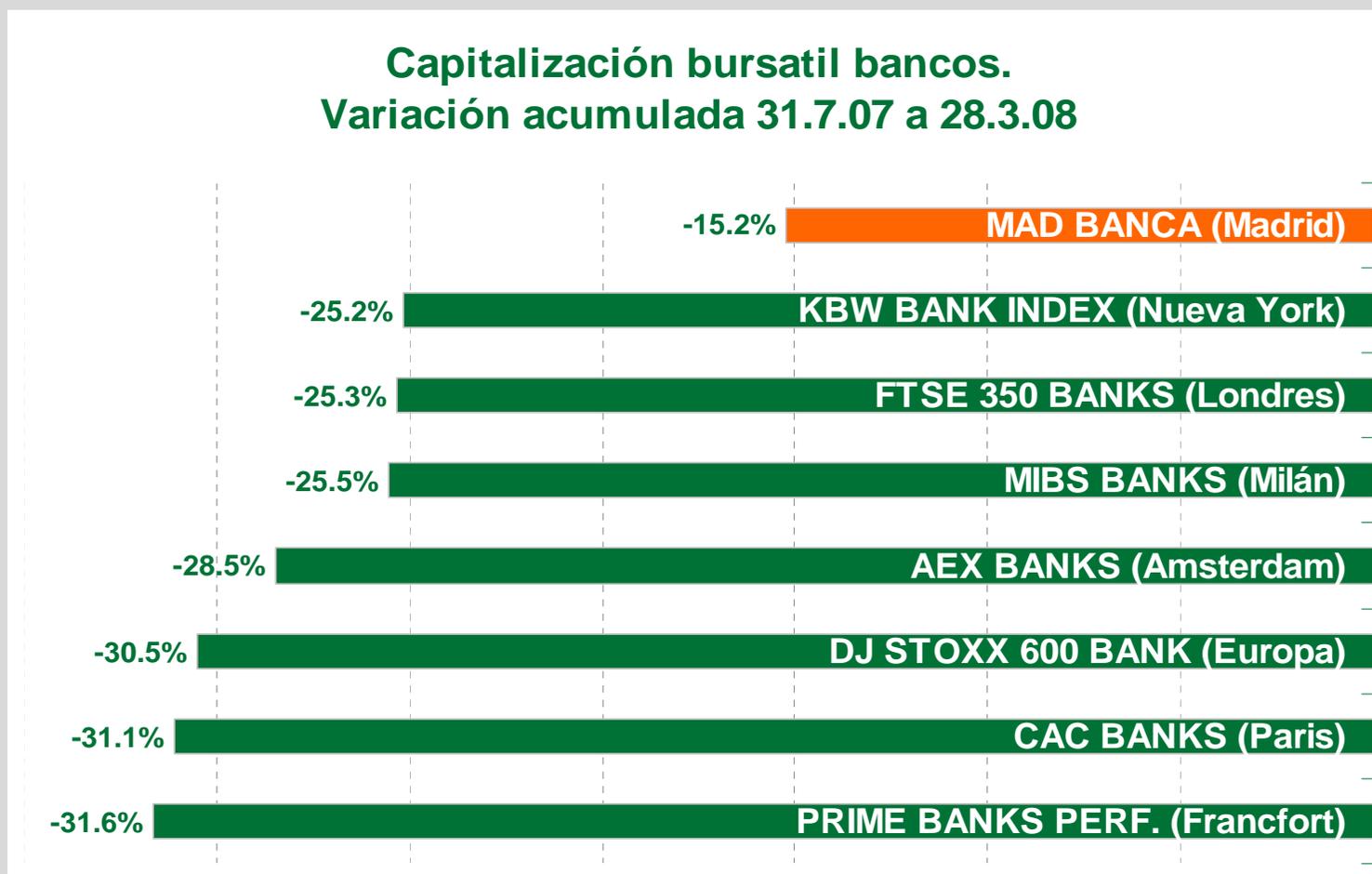


Fuente: Bolsas de valores. Elaboración propia



Asociación Española de Banca

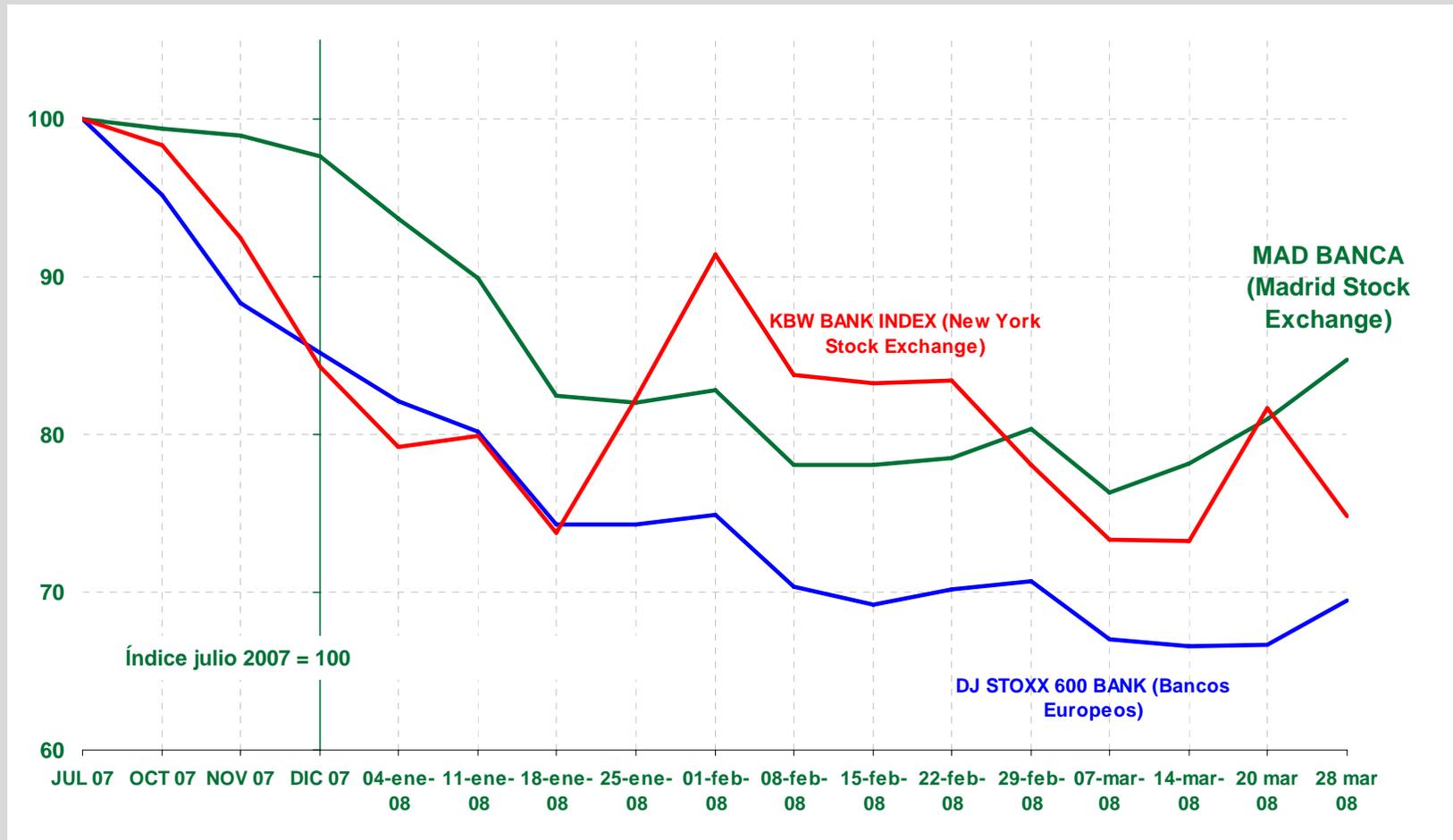
2007: Un año que marca diferencias



Fuente: Bolsas de valores. Elaboración propia

2007: Un año que marca diferencias

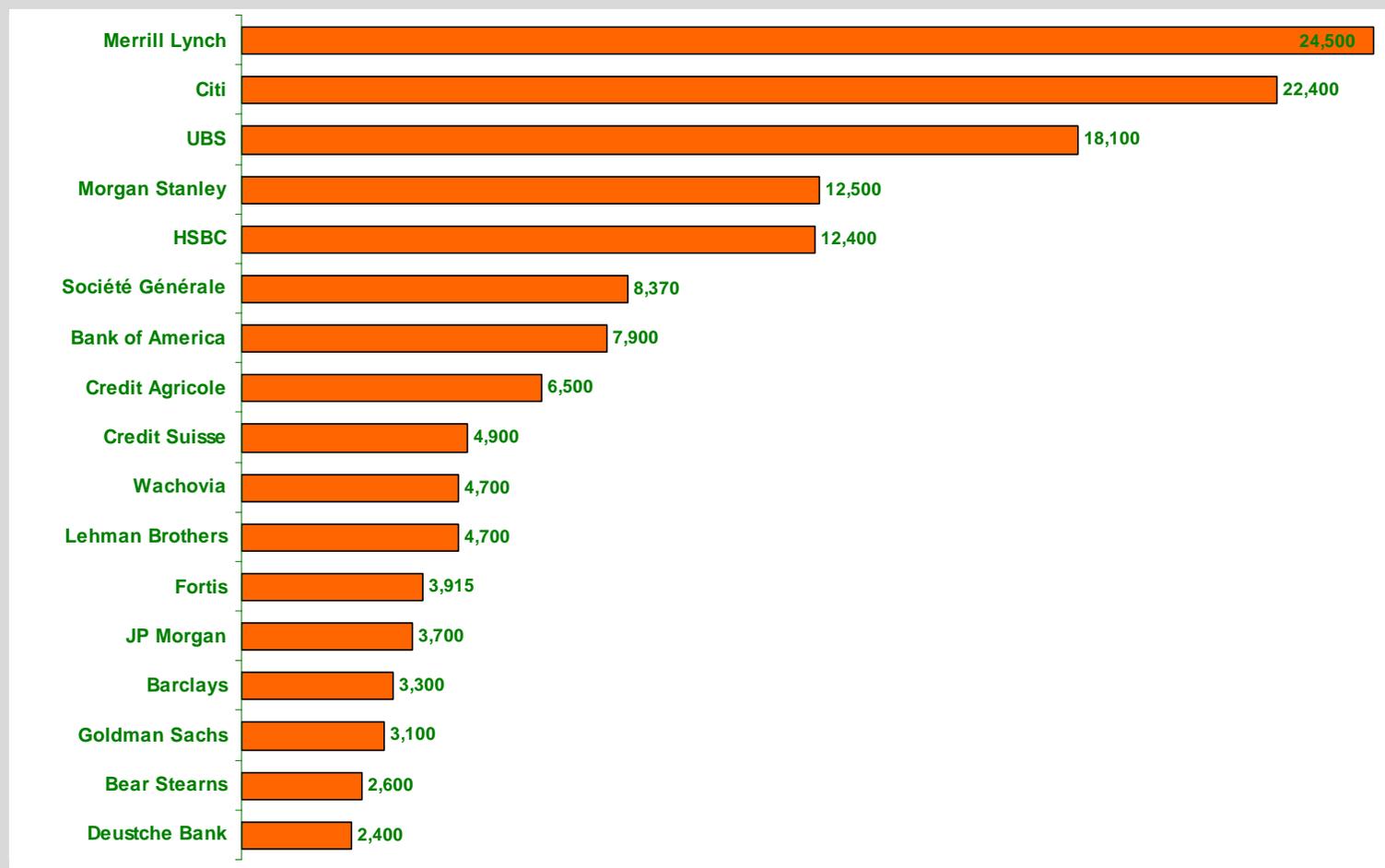
Evolución índices bursátiles bancarios



Fuente: Bolsas de valores. Elaboración propia

2007: Un año que marca diferencias

“Writedowns” más significativos, 2007



Fuente: Bloomberg y BBVA. Datos en millones de dólares

2007: Un año que marca diferencias

Índice

1. La crisis financiera

2. Resultados de los bancos españoles

2007: Un año que marca diferencias

Bancos españoles

El ejercicio económico ha vuelto a ser excelente:

- Excelentes resultados para mirar con tranquilidad el futuro
- Excepcionales en relación con los competidores
- Todos los bancos han avanzado en su posicionamiento estratégico

Resultados de calidad basados en el negocio recurrente

En millones €	Cuentas de Pérdidas y Ganancias					
	Individuales			Consolidadas		
	dic-07	dic-06	Variación %	dic-07	dic-06	Variación %
Resultado antes de impuestos	15,122	11,556	30.9	24,909	20,916	19.1
Impuesto sobre beneficios	2,280	2,323	-1.9	5,696	5,807	-1.9
Resultado actividad ordinaria	12,842	9,233	39.1	19,214	15,109	27.2
Resultado del ejercicio	12,842	11,074*	16.0	20,010	17,053*	17.3
Resultado atribuido al grupo				18,877	15,754	19.8

* En 2006, resultados de operaciones interrumpidas por venta de participadas y negocios en el exterior

Fuente: Banco de España

Crecimiento excelente del resultado y de la rentabilidad

Evolución de los márgenes

Cuentas de pérdidas y ganancias

INDIVIDUALES			CONSOLIDADAS				
Margen de intermediación +10%	Dic 2006	17,324 1.6%	Mill € s/ ATM	Margen de intermediación + 19 %	Dic 2006	26,979 1.7%	Mill € s/ ATM
	Dic 2007	19,005 1.6%	Mill € s/ ATM		Dic 2007	32,177 1.9%	Mill € s/ ATM
Margen ordinario +13%	Dic 2006	26,473 2.5%	Mill € s/ ATM	Margen ordinario + 16 %	Dic 2006	49,007 3.2%	Mill € s/ ATM
	Dic 2007	29,958 2.5%	Mill € s/ ATM		Dic 2007	56,809 3.3%	Mill € s/ ATM
Margen de explotación +15%	Dic 2006	14,948 1.4%	Mill € s/ ATM	Margen de explotación + 21 %	Dic 2006	25,966 1.7%	Mill € s/ ATM
	Dic 2007	17,272 1.4%	Mill € s/ ATM		Dic 2007	31,530 1.8%	Mill € s/ ATM

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB. Elaboración propia.



Asociación Española de Banca

Incremento del margen financiero, tanto en los individuales ...

ESTADOS INDIVIDUALES

en millones €

	dic-07	dic-06	Variación	% s/ATM	
			%	dic-07	dic-06
Margen Intermediación	19,005	17,322	9.7	1.62	1.49
Rdto. instrumentos capital	6,143	6,276	-2.1	0.50	0.59
Margen Financiero	12,863	11,047	16.4	1.07	1.04
Intereses y rdtos asimilados	52,129	36,422	43.1	4.28	3.43
Intereses y cargas asimilados	39,267	25,376	54.7	3.22	2.39

Fuente: Banco de España



Asociación Española de Banca

... como en los consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS

en millones €

			Variación	% s/ATM	
	dic-07	dic-06	%	dic-07	dic-06
Margen Intermediación	32,117	26,979	19.0	1.87	1.74
Rdto. instrumentos capital	919	923	-0.4	0.05	0,06
Margen Financiero	31,259	26,057	20.0	1.81	1,68
Intereses y rdtos asimilados	89,879	69,096	30.1	5.22	4,45
Intereses y cargas asimilados	58,621	43,039	36.2	3.40	2,77

Fuente: Banco de España



Asociación Española de Banca

Las comisiones cobradas a la clientela minorista permanecen estables

ESTADOS INDIVIDUALES

en millones €			Variación
	dic-07	dic-06	%
Ingresos netos por comisiones	7,608	6,804	11.8
Comercialización productos no bancarios	3,007	2,766	8.7
Valores	1,172	928	26.3
Riesgos y compromisos contingentes	862	825	4.5
Otras	-264	-410	-60.3
Servicios de cobros y pagos	2,831	2,696	5.0
Cuentas a la vista	492	469	4.9
Tarjetas de crédito y débito	1,378	1,347	2.3
Cheques, transf. y otros servicios	961	879	9.3

Fuente: Banco de España



Asociación Española de Banca

Contención de los costes. Crecimiento eficiente

en millones €	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
	INDIVIDUALES			CONSOLIDADAS		
	dic-07	dic-06	Variación	dic-07	dic-06	Variación
Gastos generales *	12,005	10,860	10.5%	23,361	21,220	10.1%
Variación de los ATM			14.9%			10.9%
Indicador de eficiencia	39.57%	40.47%	-0.9 p.p.	40.44%	42.61%	-1.17 p.p.
Nº empleados**	111,066	108,002		273,534	248,564	
Nº oficinas**	15,395	14,977		23,322	21,829	

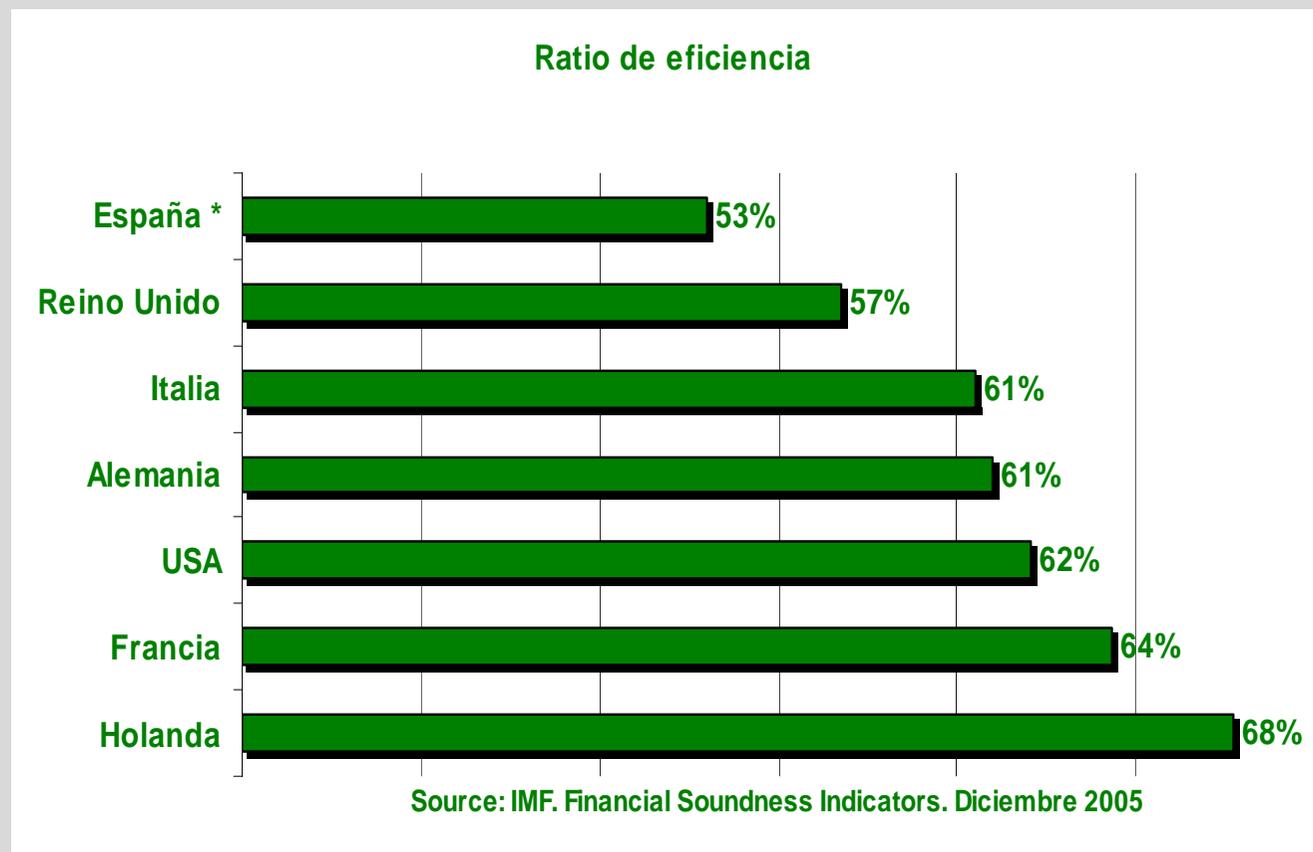
* Gastos de administración y de personal.

** Para las cuentas consolidadas datos obtenidos de una muestra que representa aprox. el 90% del sector bancario

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB. Elaboración propia.

Competitividad. Mejora de la eficiencia

La eficiencia se ha convertido en una de las principales ventajas comparativas del sector bancario español frente al del resto del mundo

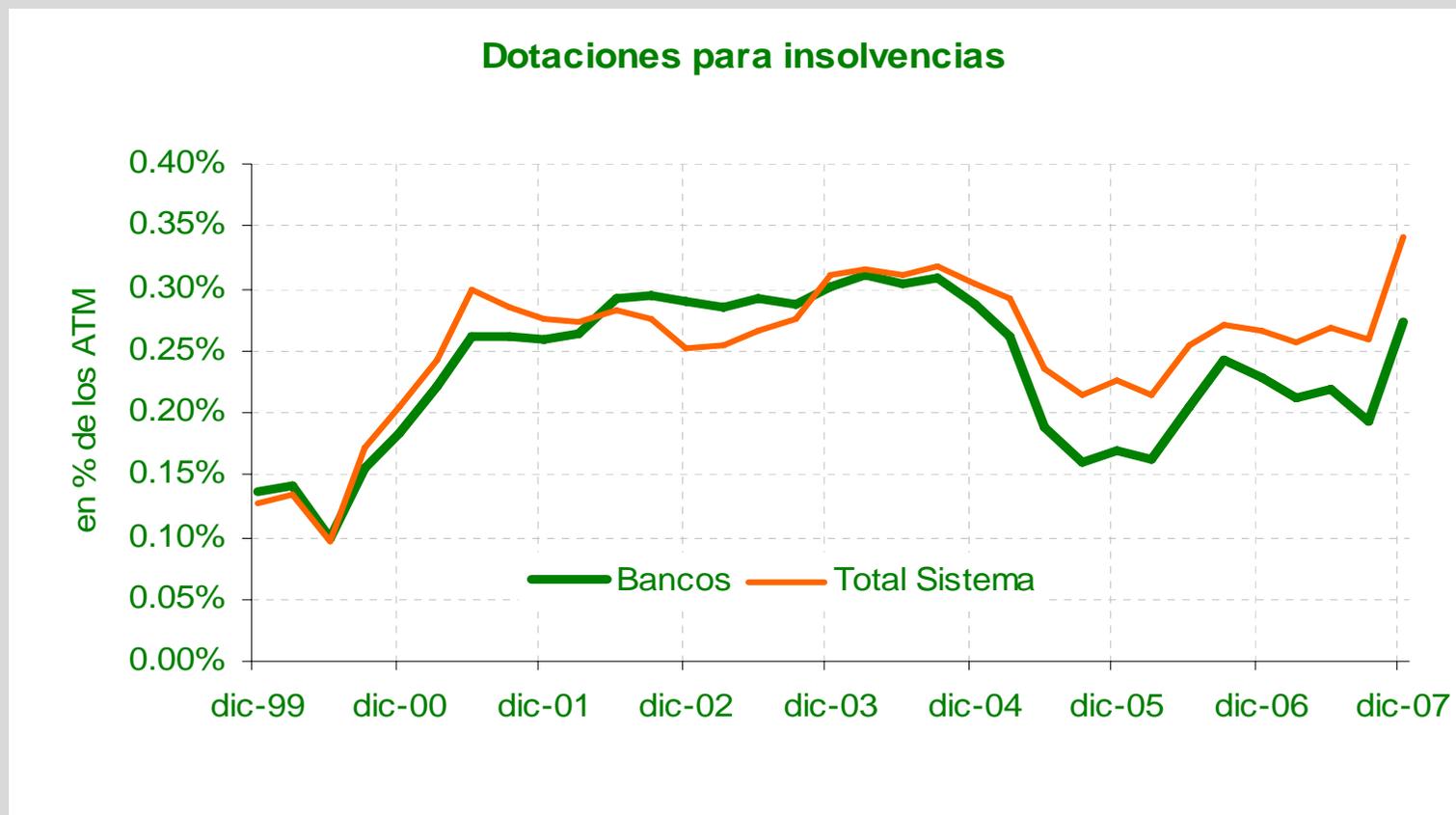


Bancos (individuales)

<u>2006</u>	<u>2007</u>
40,5%	39,6%

* Total Sistema

Manteniendo el ritmo de dotaciones



Fuente:Elaboración propia

Crecimiento de la rentabilidad

	ESTADOS FINANCIEROS			
	INDIVIDUALES		CONSOLIDADOS	
en porcentaje	Dic-2007	Dic-2006	Dic-2007	Dic-2006
ROA *	1.05	0.87	1.12	0.98
ROE **	17.49	17.10	21.18	21.39

*ROA ordinario

**ROE atribuido

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB. Elaboración propia.

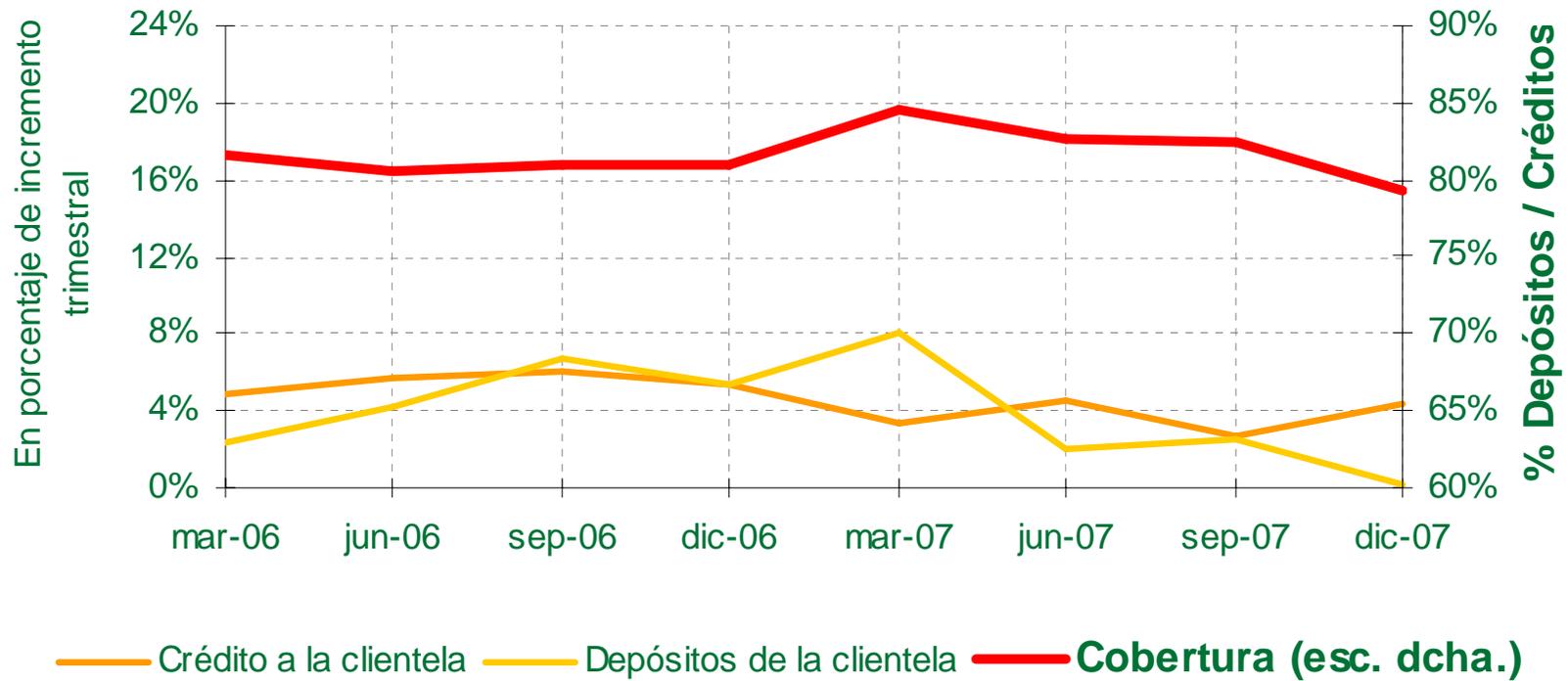
Crecimiento equilibrado del balance

SALDOS CON CLIENTES en miles de millones de €	BALANCES					
	INDIVIDUALES			CONSOLIDADOS		
	dic-07	dic-06	Variaciones %	dic-07	dic-06	Variaciones %
CREDITO A LA CLIENTELA	772.6	668.6	15.6	1,185.1	1,049.3	13.0
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	612.5	541.0	13.2	767.5	676.2	13.5
INVERSIÓN NETA CON CLIENTES	160.2	127.5	25.6	417.7	373.0	12.0
CARTERA DE RENTA FIJA	104.9	89.6	17.0	213.5	201.7	5.9
VALORES EMITIDOS	251.7	205.0	22.8	485.2	425.2	14.1
INVERSIÓN NETA CORREGIDA	13.3	12.2	9.2	146.0	149.5	-2.3

Fuente: Banco de España

Crecimiento equilibrado del balance

**Créditos y Depósitos con la clientela.
Incremento trimestral y cobertura**

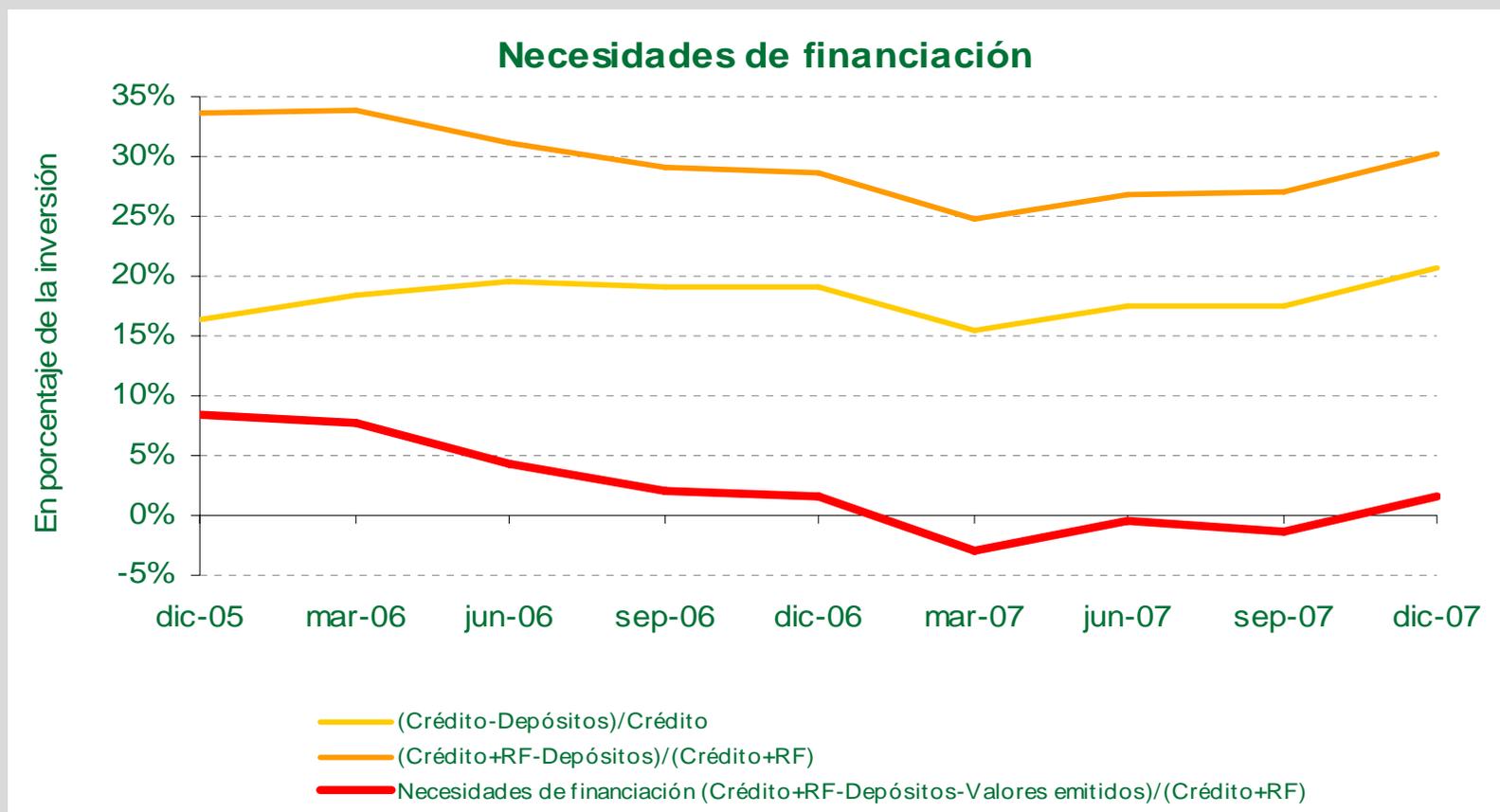


Fuente: Estados financieros públicos de la AEB. Elaboración propia.



Asociación Española de Banca

Equilibrio en las necesidades de financiación



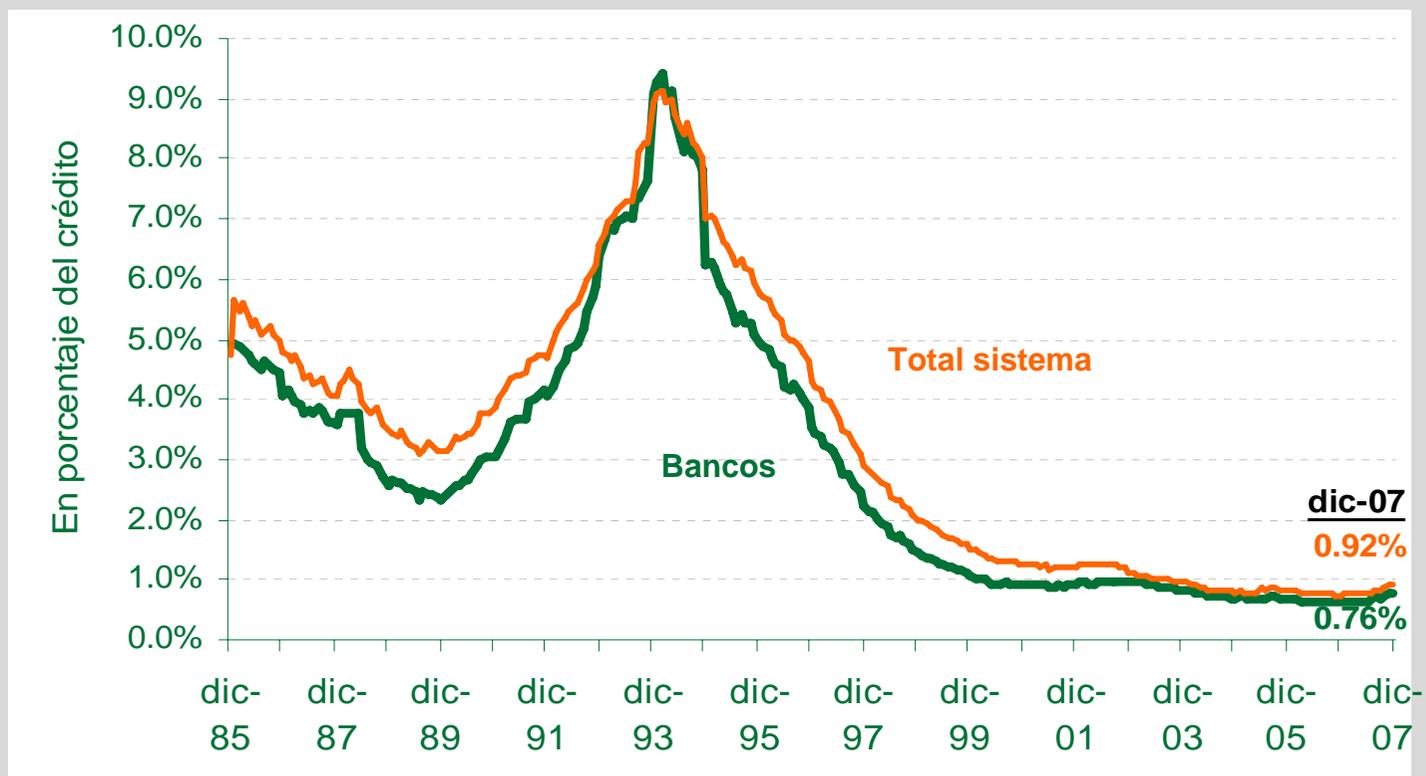
Fuente: Estados financieros públicos de la AEB. Elaboración propia.

Crecimiento Solvente

Crecimiento crediticio sano y prudentemente provisionado

Evolución de la morosidad.

Crédito a otros sectores residentes

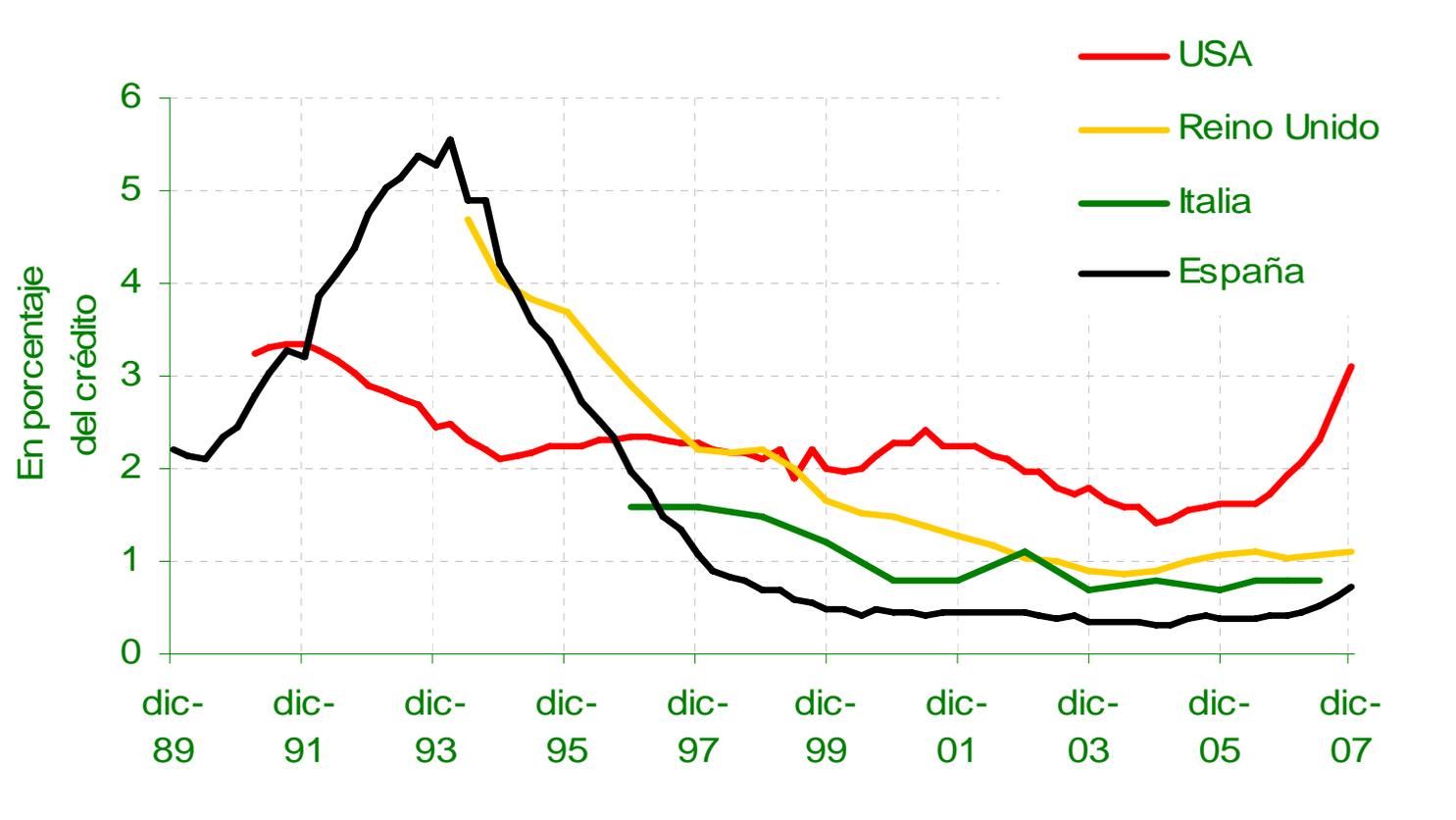


Fuente: Estados financieros públicos de la AEB. Elaboración propia.



Asociación Española de Banca

Morosidad Hipotecaria

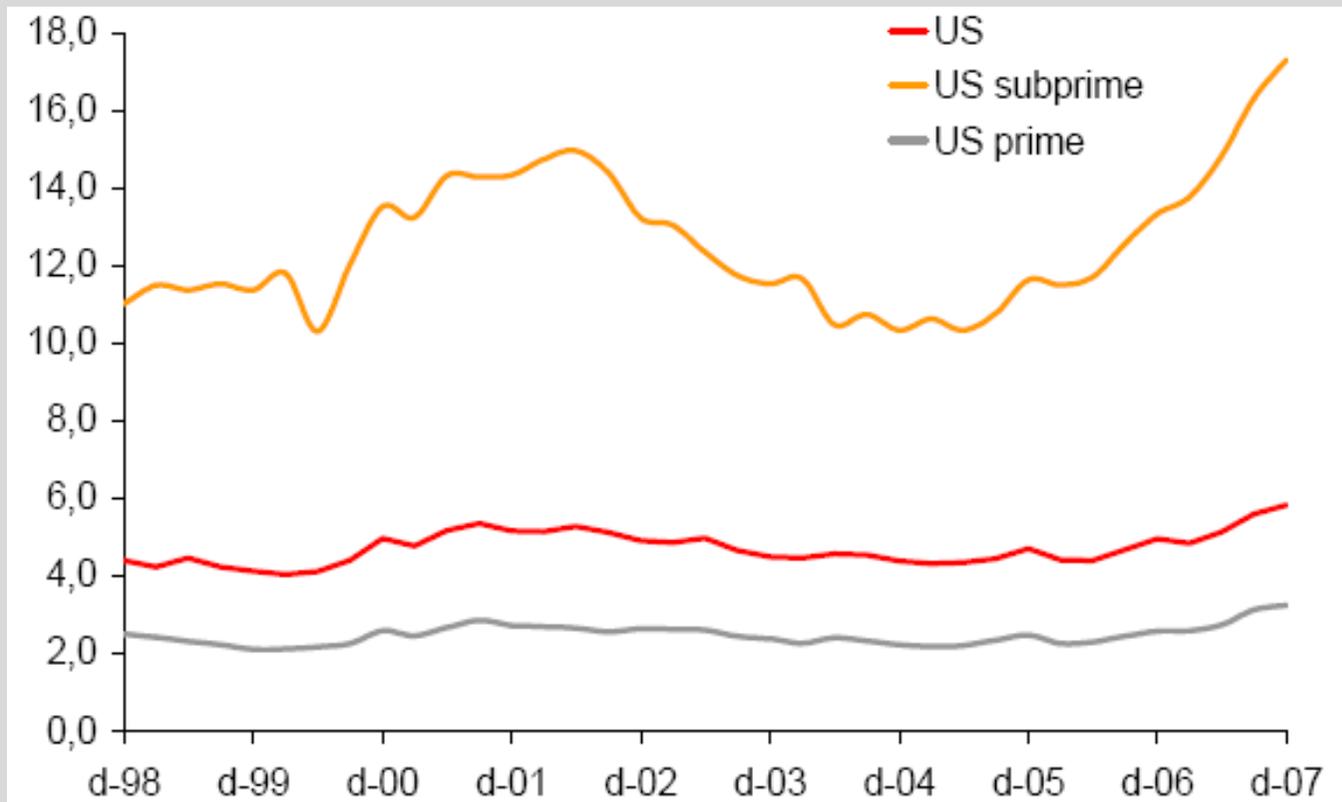


Fuente: Asociación Hipotecaria Española y OCDE



Asociación Española de Banca

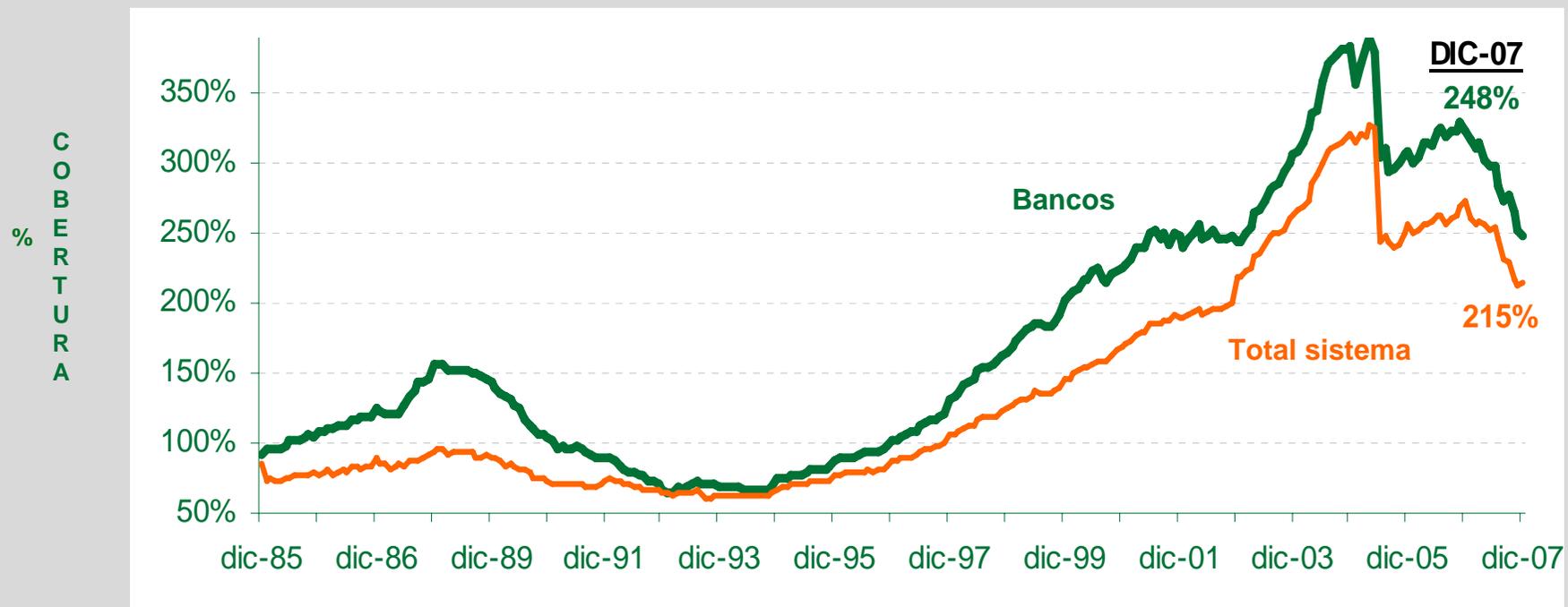
Morosidad hipotecaria en EEUU



Fuente: MBA

Evolución de las coberturas

Fondos de cobertura para créditos.



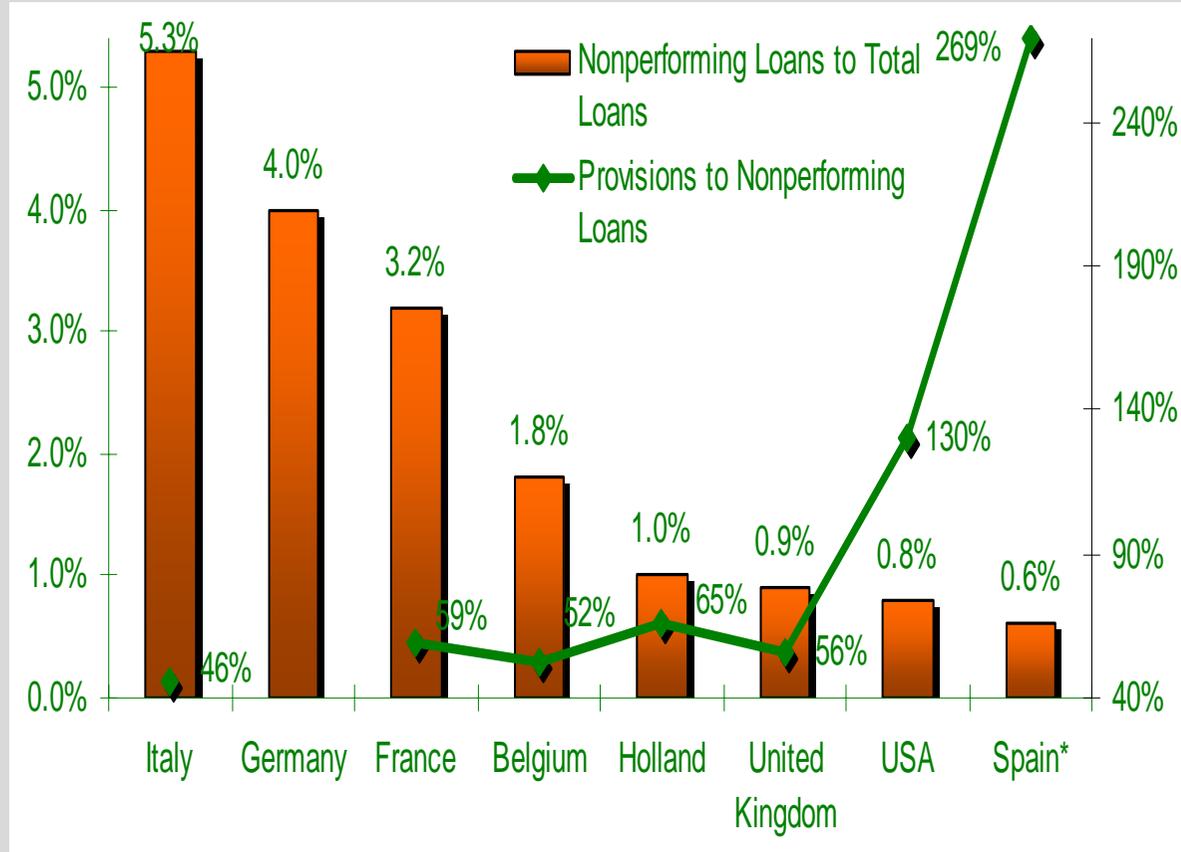
Fuente: Banco de España



Asociación Española de Banca

Crecimiento Solvente

El sistema bancario español se compara muy favorablemente con otros países



Bancos
(diciembre 2007)

<u>Mora-OSR</u>	<u>Cobertura</u>
0,76%	248%

Datos referidos a diciembre 2006
* Total sistema

Fuente: FMI. Global Financial Stability Report, septiembre 2007

Asociación Española de Banca



Crecimiento diversificado

La importancia de las filiales

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. DICIEMBRE 2007 en miles de millones de €y %	Consolidado	Individuales	"Filiales"	
	(A)	(B)	Aportación al consolidado (A) - (B)	en % de (A)
Activos totales medios	1,722.2	1,219.2	503.0	29.2
Margen de intermediación	32.2	19.0	13.2	40.9
Margen ordinario	56.8	30.0	26.9	47.3
Gastos de explotación	25.3	12.7	12.6	49.8
Margen de explotación	31.5	17.3	14.3	45.2
Insolvencias, dotaciones y otros rtdos.	6.6	2.2	4.5	67.5
Resultado antes de impuestos	24.9	15.1	9.8	39.3
Resultado del ejercicio	20.0	12.8	7.2	35.8
Resultado atribuido a la minoría	1.1			
Resultado atribuido al grupo	18.9			

* Filiales bancarias en el exterior y Filiales no bancarias en España y el exterior.

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB. Elaboración propia.



Asociación Española de Banca

Crecimiento Solvente

Evolución de los recursos propios

Evolución Recursos Propios Grupos Consolidados*

(millones de euros)

	dic-2007	dic-2006	Variación
			%
Recursos propios computables (BIS)	113,017	104,050	8.6
Recursos TIER 1	71,908	65,473	9.8
Recursos propios exigibles (BIS)	77,629	69,209	12.2
Exceso recursos propios	35,388	34,840	1.6
Ratio BIS (en %)	11.75	12.04	
Tier 1 (en %)	7.42	7.55	

* Muestra que representa aprox. el 90% de los activos totales del sector bancario

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB. Elaboración propia.



Asociación Española de Banca

Recursos propios de calidad.

Recortes a las plusvalías no realizadas para poder computarlas como recursos de segunda categoría.

	UK	NL	DE	FR	ES
Available for sale (AFS) assets					
Equity instruments	0%	0%	30%	31%	35%
Debt instruments	(*)	(*)	30%	(*)	50%
Investment property	0%	0%	30%	31%	100 % (**)
Property, plant and equipment	0%	0%	30%	31%	100 % (**)

(*) *Treatment as loan and receivables*

(**) *In ES are not permitted to measure Investment properties, Properties, plant and equipment with the revaluation method and consequently the "haircut" applied is equivalent to 100 % of unrealised gains*

Fuente: CEBS



Asociación Española de Banca

Recursos propios de calidad.

Límites a la computabilidad de los instrumentos híbridos

Table on the limits to the inclusion of hybrids in original own funds as disclosed in the June report (2007)

	UK	NL	DE	FR	ES
Supervisory limit on innovative instruments	15%	15%	15%	15%	15%
Supervisory limit on hybrids excluding non cumulative preference shares	15%	50%	50%	25%	30%
Limit on perpetual non cumulative preference shares defined under National Law	No limit	No limit	—	25%	50%
Maximum supervisory limit on hybrids	50%	50%	50%	50%	30%

Fuente: **CEBS** Consultation paper 14

La Banca Española ante las turbulencias financieras

A diferencia de sus competidores internacionales:

EXCELENTE SITUACIÓN DE PARTIDA

EFFECTIVA SUPERVISIÓN
BANCO DE ESPAÑA

- Ajena al problema subprime
 - No inversión en instrumentos tóxicos
 - No vehículos fuera del balance supervisado
 - No riesgo reputacional por venta a sus clientes
- Solidez de modelo de negocio
 - Banca minorista de clientes (no de productos)
 - Prudente gestión del riesgo
 - Muy competitivo, eficiente y tecnológicamente avanzado
- **Fortaleza de balance**
 - Alta rentabilidad recurrente
 - Exceso real de recursos propios
 - Baja morosidad y muy alta cobertura

Más fuerte y resistente en un entorno económico menos favorable



Asociación Española de Banca

2007: UN AÑO QUE MARCA DIFERENCIAS

Muchas gracias
por su atención

Economía en desaceleración e incertidumbre, pero con soportes más firmes

El entorno económico

Madrid, 3 de abril de 2008

Índice

1. Desaceleración y revisiones a la baja del crecimiento
2. Conveniencia de un cambio de modelo
3. Puntos débiles
4. Puntos fuertes
5. Necesidad de financiación de la economía
6. Perspectivas

1. Desaceleración con revisiones

- A la baja del crecimiento y del empleo
- Al alza de la inflación

2. Conveniencia de un cambio de modelo

- Sustituir demanda interna por exportaciones
- Reducir la necesidad de financiación de empresas y hogares
- Mejorar la productividad y la competitividad
- Reducir el diferencial de inflación y costes

3. Puntos débiles

- Diferencial de precios y costes / competitividad
- Déficit exterior y su financiación
- Ajuste del sector vivienda

4. Puntos fuertes

- Cuentas públicas saneadas
- Inversión y rentabilidad de las empresas
- Sector financiero

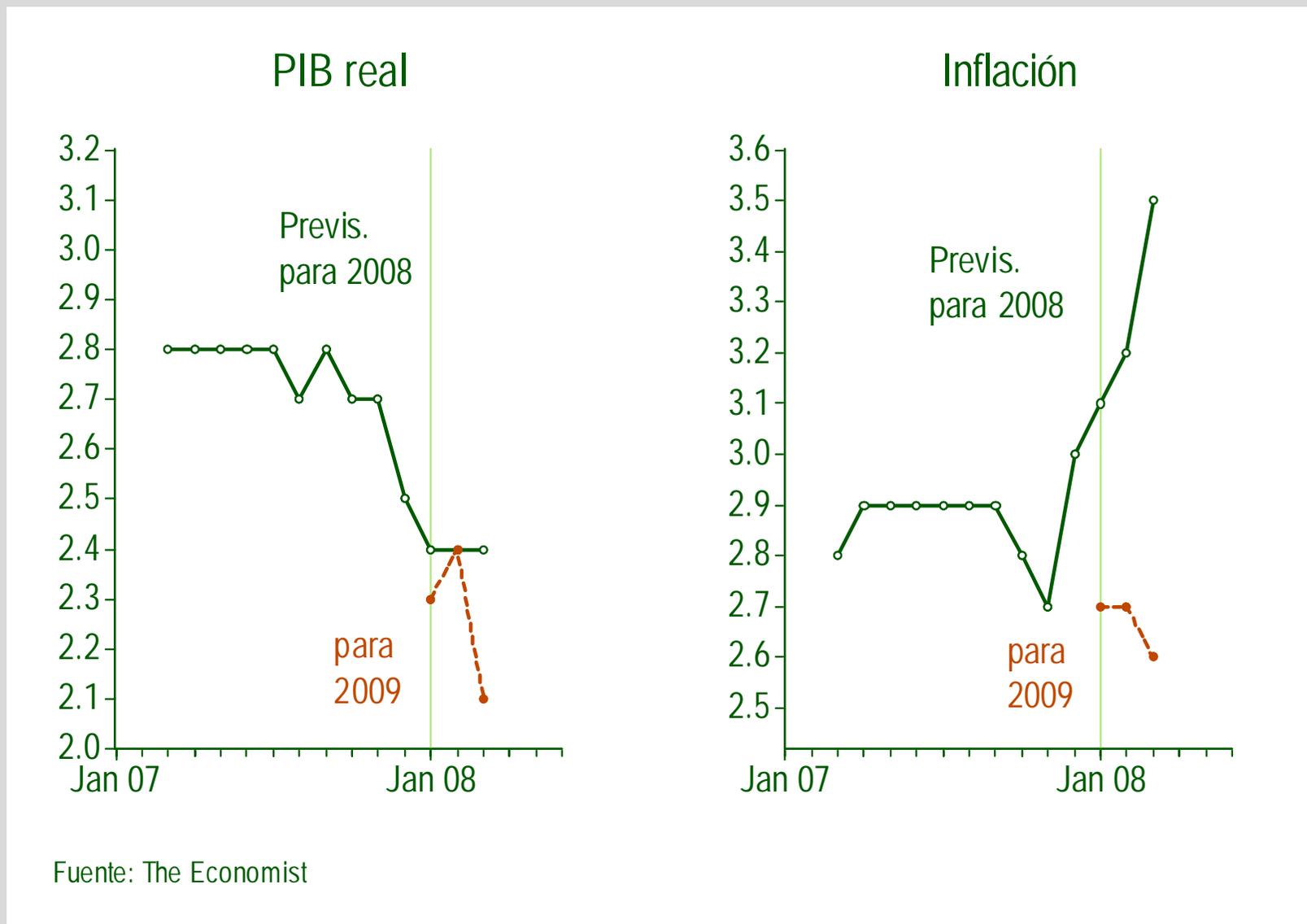
5. Necesidad de financiación de la economía

- Endeudamiento destinado a la inversión de empresas y familias
- Endurecimiento condiciones crediticias

6. Perspectivas

- Dinámica de las previsiones (*The Economist*)
- Proyecciones del Banco de España

Revisiones a la baja del crecimiento y al alza de la inflación



Proyecciones del Banco de España: Economía española (*)

	2007		2008		2009
	Ext.	<i>Dif. (1)</i>	Prev.	<i>Dif. (1)</i>	Prev.
PIB	3.8	(0.2)	2.4	(-0.7)	2.1
Consumo privado	3.2	(-0.3)	2.3	(-0.7)	1.9
Consumo público	5.1	(1.0)	4.8	(1.0)	4.4
Formación bruta capital fijo	6.0	(-0.2)	1.5	(-2.2)	0.4
- Equipo	11.6	(2.6)	4.4	(-2.1)	2.6
- Construcción	4.0	(-1.9)	-0.2	(-3.0)	-1.2
Demanda nacional (2)	4.6	(0.0)	2.7	(-0.9)	2.0
Export. bienes y servicios	5.3	(0.0)	4.0	(-1.4)	4.5
Import. bienes y servicios	6.6	(-0.6)	4.1	(-1.9)	3.4
Demanda exterior neta (2)	-0.7	(0.2)	-0.3	(0.2)	0.0
Deflactor consumo privado	2.8	(0.6)	3.6	(0.9)	2.3
Empleo (3)	3.0	(0.0)	1.5	(-0.9)	1.1
Cap. (+) / Nec. (-) financiación de la nación (% PIB)	-9.5	(-0.8)	-10.0	(-0.6)	-10.0
Cap. (+) / Nec. (-) financiación de las AA.PP. (% PIB)	2.2	(1.0)	1.2	(0.2)	0.2

(*) Variación anual en % salvo indicación contraria. (1) Diferencia con la previsión de marzo 2007. (2) Contribución al crecimiento del PIB real. (3) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

Fuente: Banco de España. Marzo 2008.

Muchas gracias por su atención