

Detrás de la niebla

Miguel Martín Fernández

Presidente de AEB

Universidad Menéndez Pelayo

APIE

Santander, 28 de junio de 2012



Asociación Española de Banca

Detrás de la niebla

I. Hace un año... “en medio de la niebla”:

La situación del sector bancario.

La reestructuración de las Cajas de Ahorro.

Causas de la crisis.

La salida de la crisis.

II. 2012: Detrás de la niebla...

La cruda realidad.

Qué hacemos ahora.

Entender el problema.

Acordar una estrategia.

Europa.

España.

Hace un año...

APIE, 15 de junio de 2011

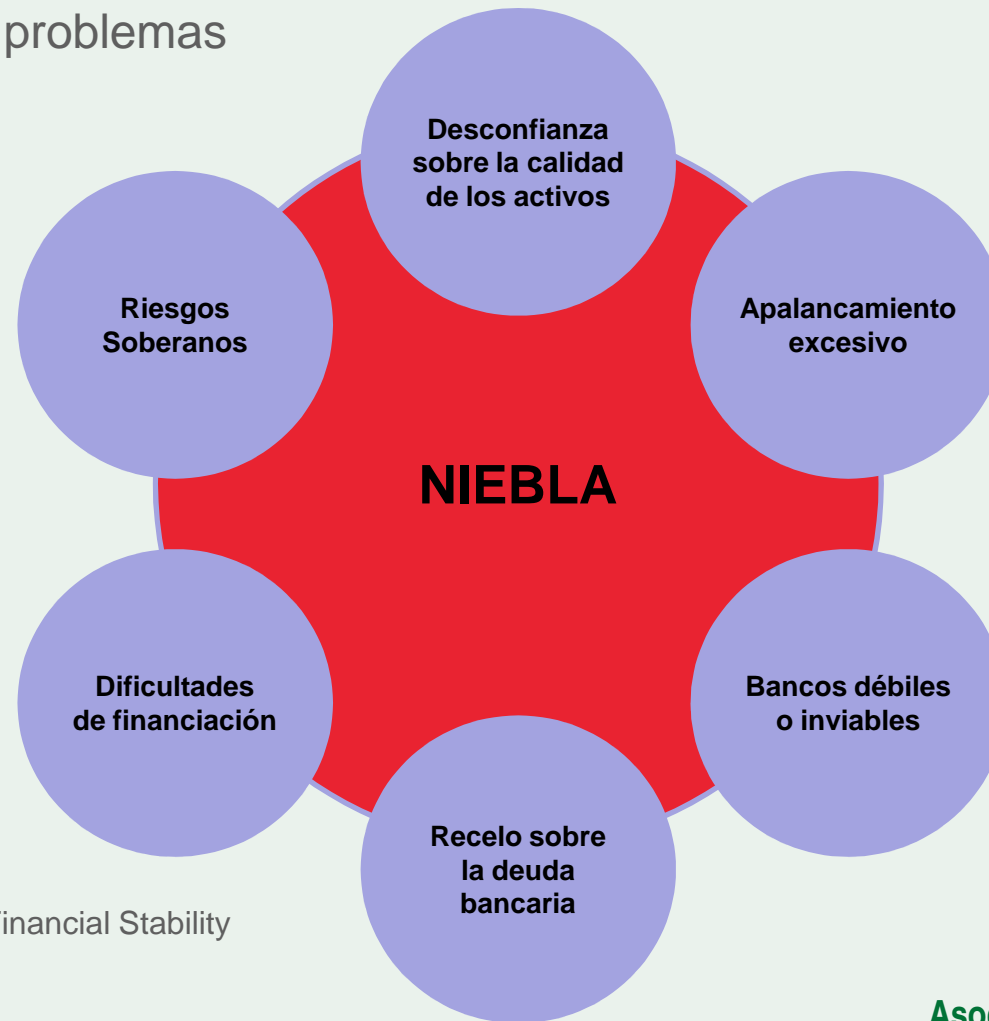
“En medio de la niebla”

I. Hace un año... “en medio de la niebla”

APIE, 15/06/2011

La situación del sector bancario

Los grandes problemas



Fuente: IMF, Global Financial Stability Report, Abril 2011

I. Hace un año... “en medio de la niebla”

APIE, 15/06/2011

La reestructuración de las Cajas de Ahorro

○ ○ ○ ○ ○

- El éxito del proceso se medirá por:
 - La creación de entidades fuertes, rentables, con capacidad de acceder a los mercados y competir.

○ ○ ○ ○ ○

- El proceso está muy avanzado: hay que apostar por su éxito, esperar a su conclusión o abandono y, entonces, otorgar los honores o exigir, en su caso, las responsabilidades correspondientes.

○ ○ ○ ○ ○

- En todo caso, hay que resaltar que el **capital público**:
 - **No** debería servir para dilatar el proceso y **prolongar la existencia de entidades no viables**.
 - Distorsiona la competencia.
 - Mal empleado **perjudica la solvencia del Estado y el rating soberano**.

I. Hace un año... “en medio de la niebla”

APIE, 15/06/2011

Causas de la crisis

○ ○ ○ ○ ○

La integración incompleta del mercado financiero europeo, y sus **fallos** de diseño, gobernanza y supervisión, agravó la crisis en sus orígenes y ahora hace más difícil su solución:

1. Antes de la crisis:

- a) Facilitó una acumulación de riesgos en el sistema sin precedentes.
- b) Hizo posible el incremento insostenible del crédito en unos países y su financiación vía la búsqueda de rentabilidad de los inversores de otros países.

I. Hace un año... “en medio de la niebla”

APIE, 15/06/2011

Causas de la crisis

2. Durante la crisis:

a) Primero, exacerbó el efecto contagio entre los sistemas bancarios y la **interdependencia entre los riesgos bancarios y soberanos**.

b) Ahora, dificulta su resolución por:

○ ○ ○ ○ ○

- Evaporación de los flujos transfronterizos de capital.

○ ○ ○ ○ ○

- **Deja** a los países con déficit por cuenta corriente **sin instrumentos de política económica** y daña su capacidad de recuperación económica.

I. Hace un año... “en medio de la niebla”

APIE, 15/06/2011

Causas de la crisis

3. Hechos puestos en evidencia:

○ ○ ○ ○ ○

Una Unión Monetaria,

- a) con **desequilibrios** estructurales de **cuenta corriente**.
- b) **soberanía fiscal** plena de los países miembros.
- c) **sistemas bancarios** supervisados **nacionalmente**.

NO HACE POSIBLE la INTEGRACIÓN FINANCIERA de sus mercados de forma ESTABLE Y SOSTENIBLE.

I. Hace un año... “en medio de la niebla”

APIE, 15/06/2011

La salida de la crisis: conclusiones.

○ ○ ○ ○ ○

- Todas las medidas adoptadas por la Unión Europea son correctas pero insuficientes:

- 1) Para romper la interacción entre crisis bancarias y soberanas es necesario, conforme al FMI:

Un sistema Pan-Europeo de gestión de crisis y resolución de bancos con un “backstop” fiscal conjunto.

- 2) No basta con corregir los desequilibrios, hay que generar **crecimiento económico.**

○ ○ ○ ○ ○

I. Hace un año... “en medio de la niebla”

APIE, 15/06/2011

La salida de la crisis: conclusiones

El caso de España:

- a) **España**, y su sistema bancario, **no dependen sólo de sí mismos**: Europa, y el Banco Central Europeo, deben hacer también sus deberes.
- b) Entre las opciones de Krugman, España debe, simultáneamente:
 - 1) Practicar una **devaluación interna** que corrija desequilibrios y recupere competitividad. Para ello debe llevar a cabo las reformas estructurales necesarias.
 - 2) **Reclamar más Europa**: la UEM debe ser un factor de **estabilidad y no de contagio**.
- c) El factor decisivo es el crecimiento y la creación de empleo.

I. Hace un año... “en medio de la niebla”

APIE, 15/06/2011

La salida de la crisis: conclusiones

El caso de España (continuación):

d) Respecto al sistema bancario:

1) Concluir rápidamente la reestructuración de las Cajas de Ahorro:

o o o o o

- Sin generar una **banca pública como subproducto indeseado.**

o o o o o

2) Dotarse cuanto antes de los **nuevos mecanismos e instrumentos de resolución de crisis bancarias.**

3) Profundizar la configuración del **Banco de España como el Órgano de Estabilidad Financiera del Sistema.**

II. 2012: Detrás de la niebla...

... La cruda realidad

En Europa:

- Riesgo de ruptura del Euro.
- Recesión económica (“suave”).

Recordemos:

- Impago griego.
- Reestructuración deuda griega con quita del 75%.
- Cortafuegos insuficientes:
 - Por su cuantía.
 - Por su funcionalidad.
- Ajuste a las deudas soberanas por EBA.
- LTROS: Una solución falsa:
 - Genera dependencia al BCE.
 - Aumenta riesgo soberano de los bancos.
- Generalización del círculo vicioso: riesgo soberano → riesgo bancario → falta de crecimiento.

II. 2012: Detrás de la niebla...

... La cruda realidad

En España:

- Recesión económica profunda.
- Petición de “apoyo financiero”.
- Evaluación externa del sistema bancario.

Recordemos:

- Unificación de los FGD.
- El FGD tendría que asumir el coste de la crisis de las cajas de ahorro.
- Aumento de la prima de riesgo soberano.
- Caída del rating del soberano y de los bancos.
- Nuevas exigencias de provisiones.
- Nacionalización de Bankia.

II. 2012: Detrás de la niebla...

... La cruda realidad

Mario Draghi: “algunos gobiernos están nadando a contracorriente para cruzar un río cuya otra orilla no ven por la espesa NIEBLA”.

- ❖ Opciones:
 - Miedo y rabia.
 - Calma y determinación.

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

1. Entender el problema: acertar en el diagnóstico:
 - España.
 - Europa.
2. Acordar una estrategia y ejecutarla con firmeza y claridad:
 - Europa.
 - España.

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

1. Entender el problema:

ESPAÑA

- Paul Krugman: “el problema de España no son sus bancos sino su economía”.
- Los problemas básicos de la economía española:
 - Competitividad.
 - Sobreendeudamiento exterior:
 - Privado.
 - Público.
- En cuanto a los bancos:
 - FMI (2012): “Hasta que los bancos no viables sean resueltos, los bancos sanos continuarán siendo penalizados...”.
 - Paul Krugman: “Sin arreglar la economía y la sostenibilidad de la deuda soberana ningún saneamiento es suficiente”.

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

1. Entender el problema:

EUROPA

- Thomas Mayer: “Bajo la superficie de la crisis de deuda soberana y bancaria en Europa, hay una crisis de **BALANZA DE PAGOS** causada por un **DESALINEAMIENTO DE LOS TIPOS REALES** de intercambio **INTERNOS**”.
- Nouriel Roubini: “Los desequilibrios de **FLUJOS** son esenciales. Restaurar la competitividad y el crecimiento económico son la clave del éxito”.

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

2. Acordar una estrategia:

EUROPA

- ❖ Make up or break up.
- ❖ Distinguir entre:
 - El corto y el largo plazo.
 - Lo urgente y lo importante.
- ❖ FMI (Junio 2012):
 - A corto plazo:
 - Política monetaria expansiva.
 - Consolidación fiscal en los países vulnerables.
 - Un Fondo de Rescate Europeo que pueda tomar participaciones directas en los bancos.
 - Introducir algún tipo de deuda soberana común.

Asociación Española de Banca

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

2. Acordar una estrategia:
EUROPA

❖ FMI (Junio 2012) (continuación):

A medio plazo:

1. Establecer una senda creíble hacia una UNIÓN
BANCARIA.

- Una Autoridad y un Fondo comunes de resolución de bancos.
- Un Fondo de Garantía de Depósito común.
- Supervisión micro y macroprudencial común.

2. Mayor integración fiscal:

- Complementar el “pacto fiscal” con un soporte financiero común.

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

2. Acordar una estrategia: ESPAÑA

- ❖ La estrategia del Gobierno basada en:
 - El saneamiento de las finanzas públicas.
 - La reestructuración del sector bancario.
 - Reformas estructurales.

- ❖ Es acertada en su dirección: debe mantenerla y profundizarla.

- ❖ El Gobierno debe tener la capacidad y habilidad políticas para llevarla a cabo y hacerla posible, manteniendo la cohesión social.

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

2. Acordar una estrategia (continuación):

ESPAÑA

- ❖ Lo urgente: Recuperar la confianza:
 - 1) Consolidación fiscal firme, clara y precisa a medio plazo.
 - 2) Resolver las entidades no viables y nacionalizadas:
 - La cantidad necesaria.
 - El procedimiento.
 - 3) Cesar la destrucción de empleo.
- ❖ Lo importante:
 - Mejorar la competitividad.
 - Permitir un desapalancamiento gradual de la economía.

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

2. Acordar una estrategia (continuación):

ESPAÑA

❖ El sector bancario:

El sector bancario sano se enfrenta a:

- Economía en recesión.
- Riesgo europeo.
- Riesgo soberano.
- La reestructuración del sector no viable.
- La presión reguladora.

II. 2012: Detrás de la niebla...

¿Qué hacemos ahora?

2. Acordar una estrategia (continuación):

ESPAÑA

❖ El sector bancario:

Pero tiene grandes elementos positivos:

- Función esencial en la intermediación financiera
- Modelo de negocio potente y sólido.
- Gran eficiencia operativa.
- Franquicia de gran valor.
- Una vez reestructurado el sector su porvenir está asegurado.

Muchas gracias

