

# Curso especializado para periodistas PwC & APIE 2008



## Índice

1. El origen de la crisis: situación internacional
2. Acciones de los bancos centrales
3. Evolución del Euribor
4. Situación de la banca española

## 1. El origen de la crisis: situación internacional

- Situación en EEUU: Julio/Agosto 2007
  - a) Noticias de prensa iniciales
  - b) Situación inmobiliaria de EEUU
  - c) Precio vivienda
  - d) Subprime
- Crisis crediticia
- Crisis de liquidez: falta de confianza
- Efectos en la cotización en 2007: ejemplos de grandes bancos de USA y de Europa
- Noticias de prensa posteriores: Dotaciones de provisiones

# 1. El origen de la crisis: situación internacional

## Situación en EEUU: Julio/Agosto 2007

- a) Noticias de prensa iniciales
- b) Situación inmobiliaria de EEUU
- c) Precio vivienda
- d) Subprime

**A Hands-Off Policy on Mortgage Loans**  
 By **EDMUND L. ANDREWS**  
 Published: July 15, 2005

For two months now, federal banking regulators  
 the explosive rise in risky mortgage loans

**Study Predicts Foreclosure for 1 in 5 Subprime Loans**

Miércoles, 16 de agosto de 2006 - 11:16 GMT

Envíe esta nota por e-mail    Imprima esta nota

### EE.UU.: se deprimen los bienes raíces

El optimismo entre las empresas constructoras en E.UU. ha caído a su nivel más bajo en los últimos 15 años, lo que constituye un signo de alarma más reciente.



The models aren't ours any more  
 By John Dizard, FT.com site  
 Published: Jul 16, 2007

The subprime mortgage crisis has finally shocked the central bankers out of a complacent trust in their economic models. That, not last week's downgrade announcements by the ratings agencies, or a few dozen points of

CRISIS BURSÁTIL : EL FENOMENO SE COMBINO CON MALAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA DE EE.UU.

### El desplome de la Bolsa china causó un martes negro mundial

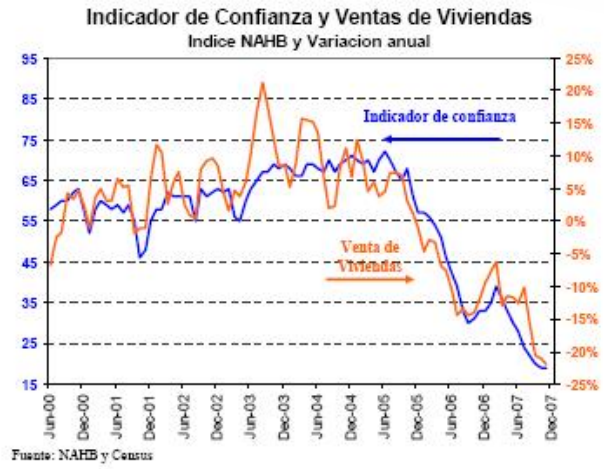
Las acciones en Shanghai cayeron 8,8%. Fue como consecuencia de medidas oficiales para frenar la especulación. Hubo un efecto dominó en el mundo. Wall Street registró la peor caída desde el 11-5.

**El presidente congela los ánimos en EE.UU.**  
 ante de la Reserva Federal de Estados Unidos,anke, heló los ánimos tras advertir que la crisis de hipotecas subprime podría hacer economía estadounidense.

# 1. El origen de la crisis: situación internacional

## Situación en EEUU: Julio/Agosto 2007

- a) Noticias de prensa iniciales
- b) Situación inmobiliaria de EEUU**
- c) Precio vivienda
- d) Subprime



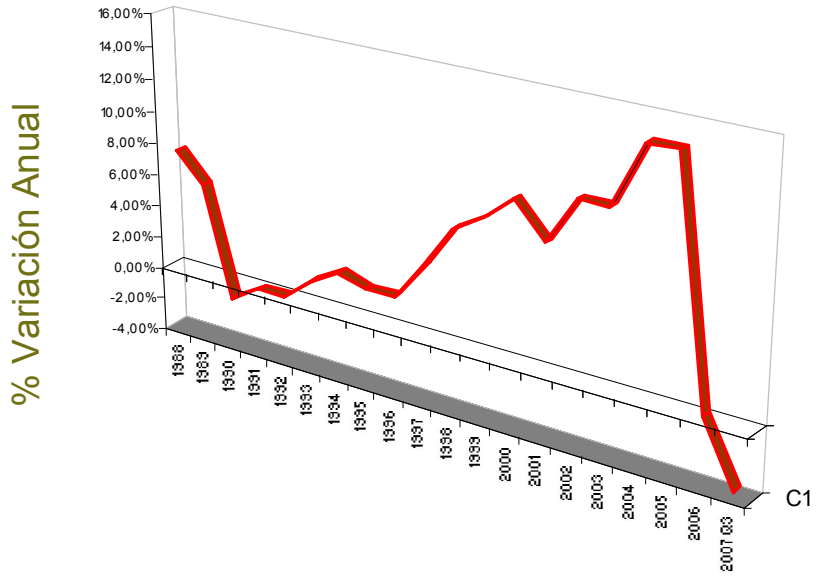
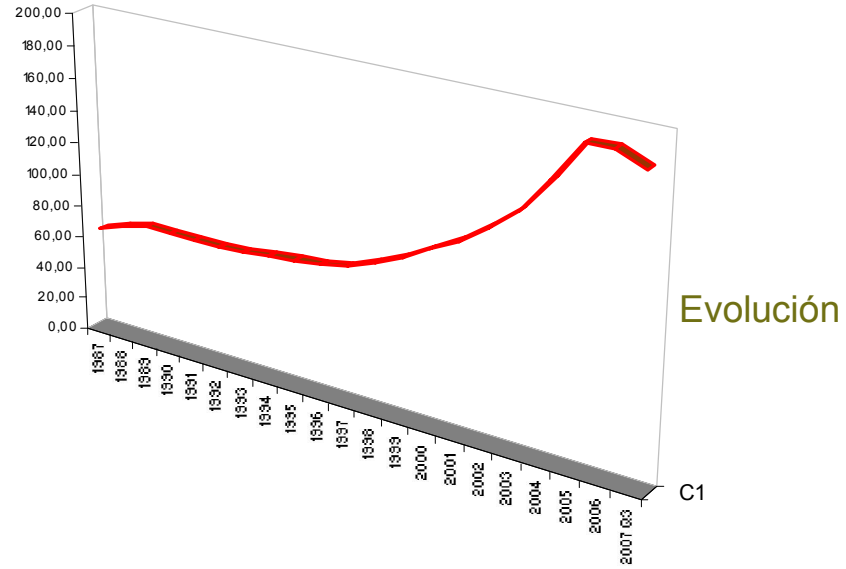
**En EE.UU., el mercado de la vivienda está registrando uno de los ajustes inmobiliarios más acusados de su historia, tanto en oferta como en demanda**

# 1. El origen de la crisis: situación internacional

## Situación en EEUU: Julio/Agosto 2007

- a) Noticias de prensa iniciales
- b) Situación inmobiliaria de EEUU
- c) Precio vivienda**
- d) Subprime

S&P/Case-Shiller U.S. National Home Price Index

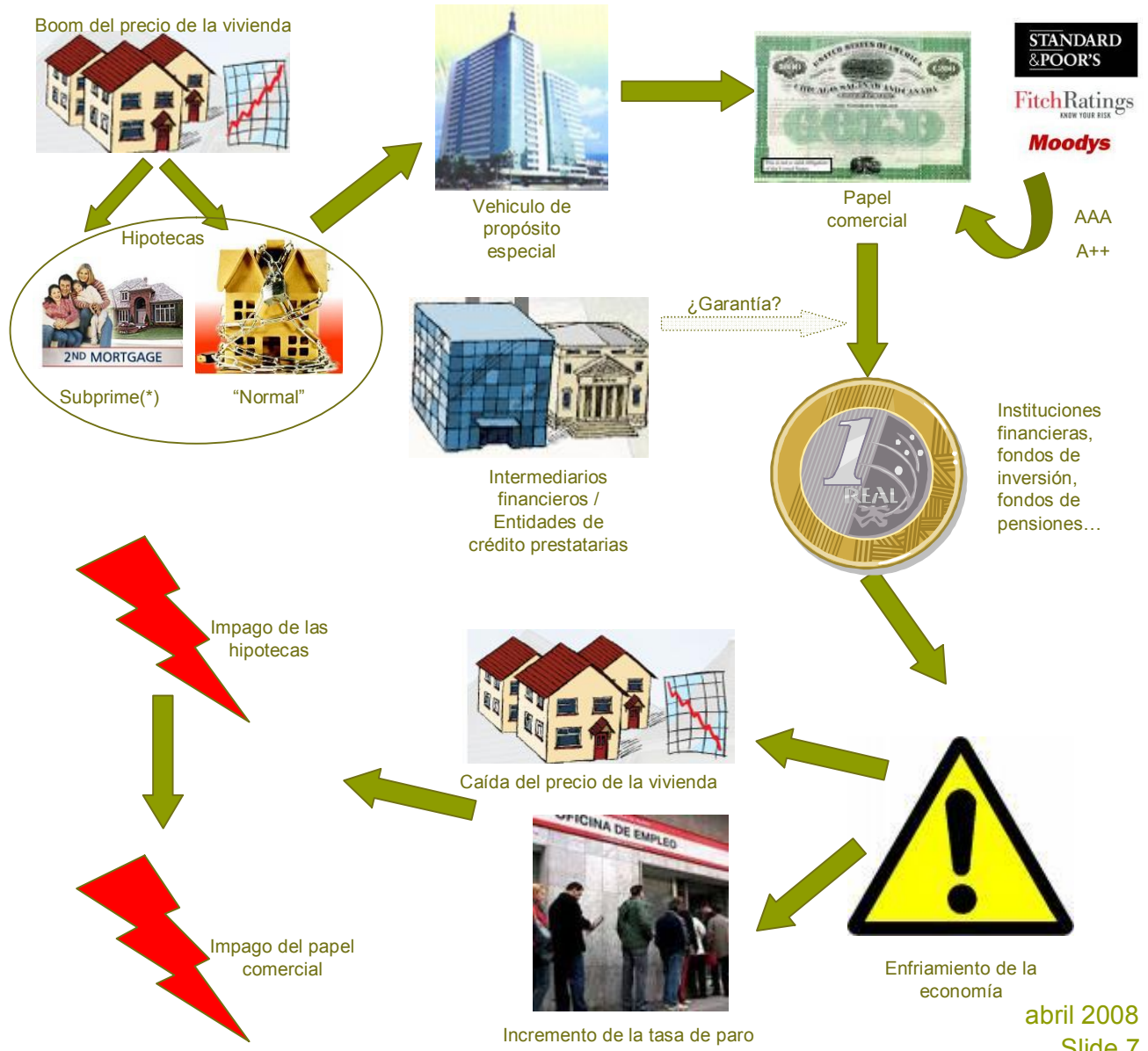


Evolución

# 1. El origen de la crisis: situación internacional

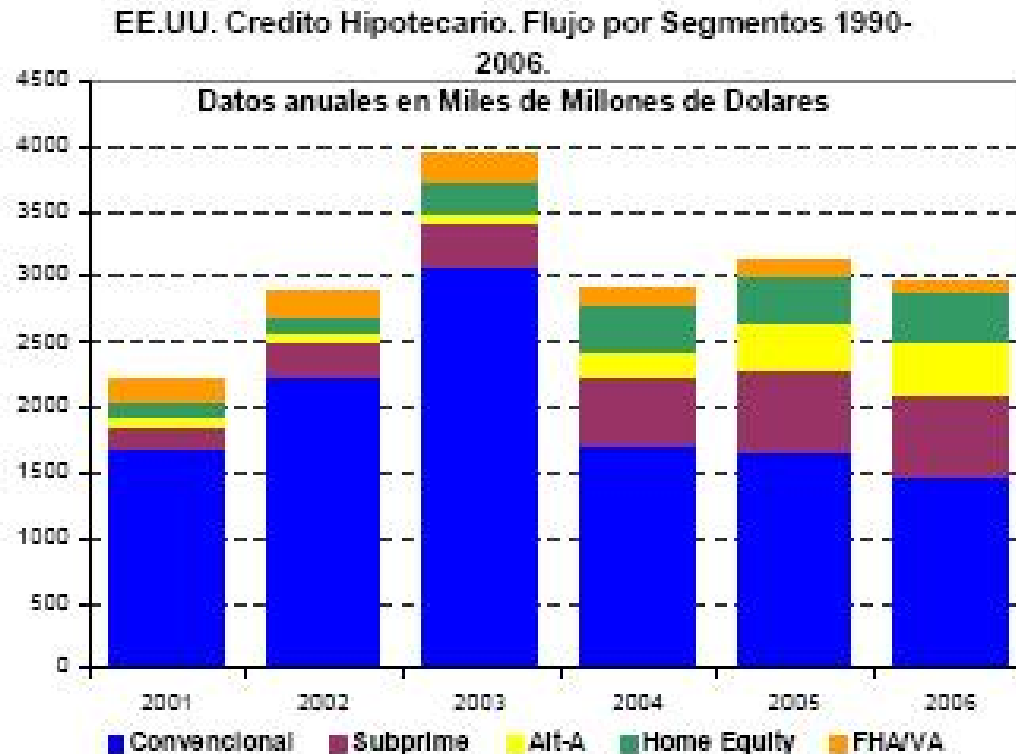
Situación en EEUU:  
Julio/Agosto 2007

- a) Noticias de prensa iniciales
- b) Situación inmobiliaria de EEUU
- c) Precio vivienda
- d) **Subprime**



# 1. El origen de la crisis: situación internacional

Más de un 5% de los préstamos en EEUU son impagados antes del 4º mes (Fuente: Loan Performance)



Fuente: Inside Mortgage

Subprime: créditos hipotecarios a familias de bajo nivel de renta sin necesidad de justificación de renta, empleo o activos disponibles. Se caracterizan por aplicar tipos de interés y comisiones bajos al inicio de la operación y muy elevados en su fase final.

# 1. El origen de la crisis: situación internacional

## Crisis de liquidez: falta de confianza

### Efectos de la crisis:

- Incumplimientos (defaults) en los productos estructurados con garantía hipotecaria.
- Muchos inversores habían invertido en papel comercial a corto plazo emitido por los SPV: posiciones que recuperan en el plazo previsto.
- Tensión de liquidez.

### Reacción del mercado:

- Las inversiones se han dirigido a activos a corto plazo y de máxima solvencia.
- Las entidades emisoras han comenzado a tener problemas de colocación de su deuda.
- El mercado interbancario internacional se paraliza ante la falta de confianza de las entidades sobre la solvencia de las mismas.

# 1. El origen de la crisis: situación internacional

## Crisis de liquidez: falta de confianza

### Reacción del mercado:

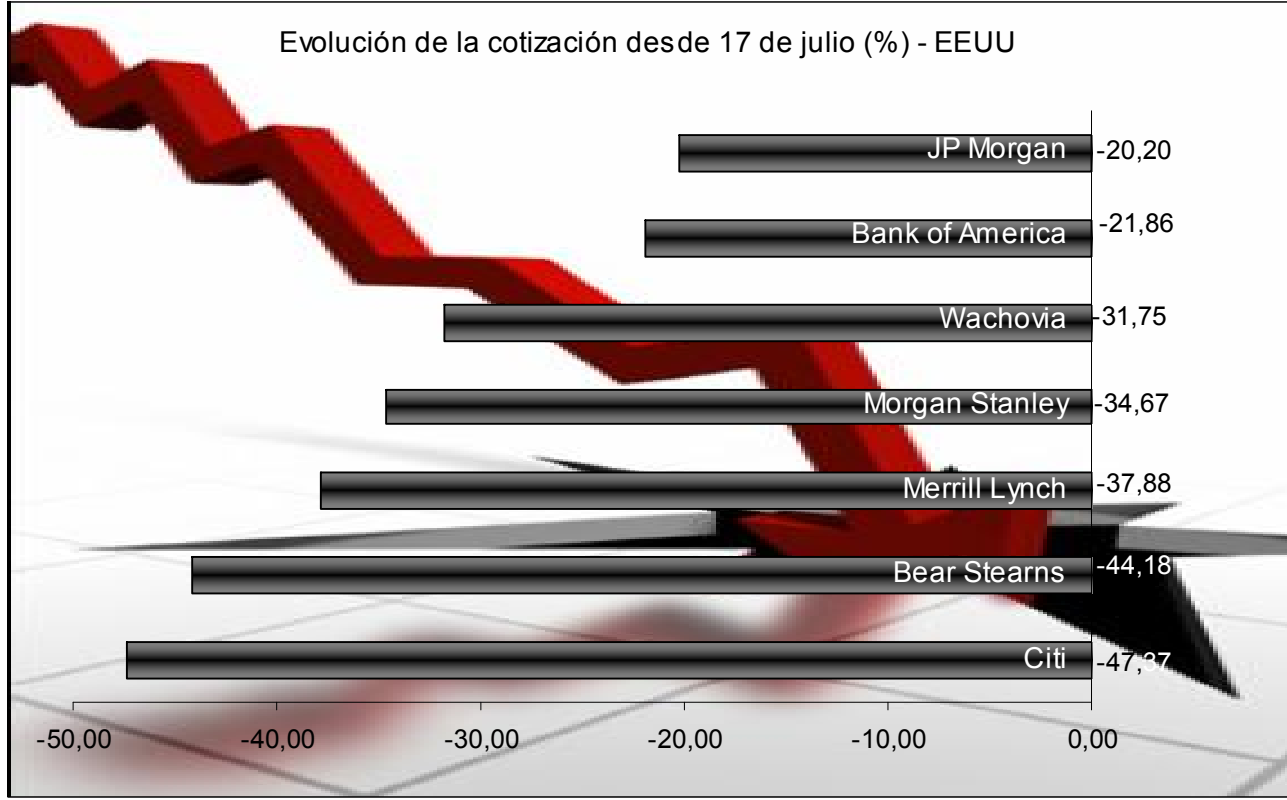
- Las entidades buscan mejorar su imagen de liquidez ante el mercado:
  - Subida de tipos interbancarios acentuada por el cierre del ejercicio.
  - Líneas de descuento en bancos centrales
- Restricción en la concesión de créditos: no se renuevan líneas por la búsqueda de liquidez.

### Incertidumbre / desconfianza:

- Acentuada por la dificultad de valorar los bonos o activos invertidos en los SPV.
- ¿Se han dotado ya todas las provisiones?.
- Espera del mercado de las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2007.

# 1. El origen de la crisis: situación internacional

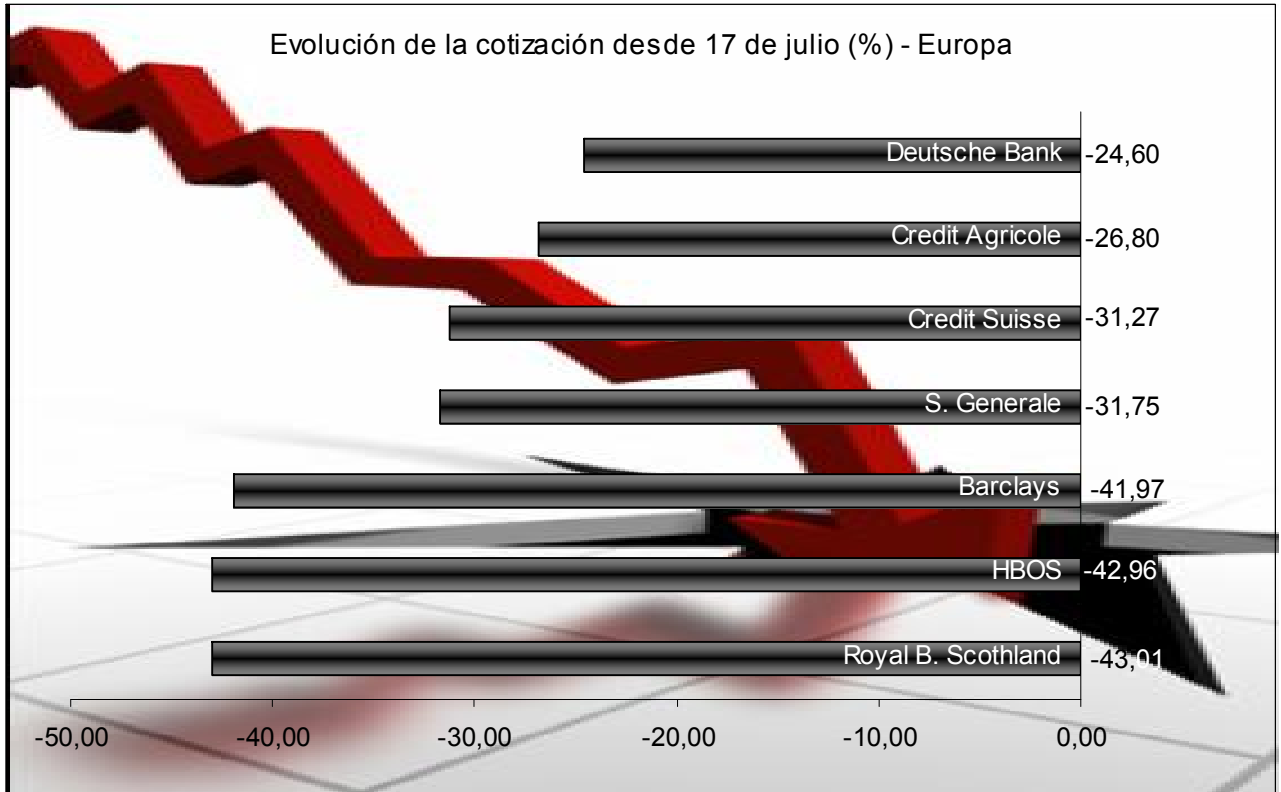
Efectos en la cotización en 2007: ejemplos de grandes bancos de USA y de Europa.



Fuente: Expansión

# 1. El origen de la crisis: situación internacional

Efectos en la cotización en 2007: ejemplos de grandes bancos de USA y de Europa.



Fuente: Expansión

## 2. Acciones de los bancos centrales

- Desde el inicio de las perturbaciones financieras en agosto del 2007, los distintos Bancos Centrales han llevado a cabo una serie de operaciones de liquidez con el objeto de reducir las tensiones en los mercados monetarios.

Lideradas por el BCE (Banco Central Europeo), la Reserva Federal estadounidense y secundadas por el banco Central de Japón y de otros países.

Intervenciones a corto plazo. Prestamos, instrumentados mediante operaciones de compra y recompra, inicialmente respaldadas por créditos hipotecarios y mas tarde por títulos del tesoro público.

### PRINCIPALES INYECCIONES DE LIQUIDEZ

<b>EEUU</b> 	17/8	4.443 millones/euros
	16/8	948 millones/euros
	16/8	5.191 millones/euros
	15/8	3.274 millones/euros
	13/8	1.491 millones/euros
	10/8	2.237 millones/euros
	10/8	11.934 millones/euros
	10/8	14.170 millones/euros
	9/8	17.898 millones/euros
	<b>TOTAL</b>	<b>69.586 millones/euros</b>
<b>UE</b> 	14/8	7.700 millones/euros
	13/8	47.665 millones/euros
	10/8	61.050 millones/euros
	9/8	94.841 millones/euros
	<b>TOTAL</b>	<b>211.256 millones/euros</b>
<b>JAPÓN</b> 	17/8	7.779 millones/euros
	16/8	2.461 millones/euros
	13/8	3.730 millones/euros
	10/8	6.340 millones/euros
	<b>TOTAL</b>	<b>20.310 millones/euros</b>

## 2. Acciones de los bancos centrales

### Acciones de los bancos centrales: inyecciones de liquidez

- Las operaciones realizadas por el BCE desde principios de agosto para contener las tensiones en el mercado monetario no han modificado el volumen total de liquidez proporcionado en cada uno de los períodos de mantenimiento para el cumplimiento de las exigencias de reservas, sino más bien el calendario de provisión de liquidez en el período de mantenimiento y la estructura de vencimientos de las operaciones vivas.

## 2. Acciones de los bancos centrales

### Acciones de los bancos centrales: tipos de interés

Actuaciones ante los tipos de interés. Diferentes líneas:

- Reserva Federal:
  - Bajada de 75 puntos básicos hasta 3,50%.
  - Actuación ante la posible recesión.
  - Paquete de medidas de reactivación de la economía.
- BCE:
  - Mantenimiento en 4%.
  - Prioridad en el control de la inflación.

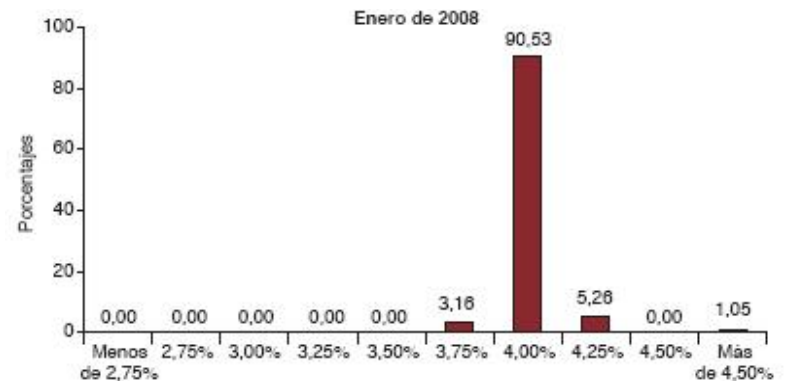
¿Es la única solución la bajada de tipos?.

### 3. Evolución del Euribor

- El servicio de estudios de BBVA estima un descenso de las tensiones de liquidez con el consiguiente descenso del euribor.

- El 90,53% de los entrevistados en el Consenso económico de PwC estiman que el euribor se mantendrá en las próximas fechas en el 4%.

Previsión  
BBVA



## 4. Situación de la banca española

### a) Efectos de la crisis internacional:

Noticias de prensa

Efectos en la cotización

Efecto de la crisis internacional: liquidez

### b) Entorno español:

Banco de España: la labor del supervisor y regulador

Solvencia: España vs Europa

Provisiones: España vs Europa

Titulizaciones en España vs Activos subprime

### c) Año 2008

Situación económica española.

Situación inmobiliaria: riesgo promotor.

Publicaciones de resultados.

Areas de desarrollo:

- Pymes

- Consumo

# 4. Situación de la banca española

- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español**
- c) Año 2008

**ANÁLISIS- Bancos españoles se salvan de crisis subprime** | **Baja exposición de los grandes bancos españoles a los productos 'subprime'**  
 16:40 - 10/08/2007

Recomendación: Banca  
 La banca española salva la crisis 'subprime'

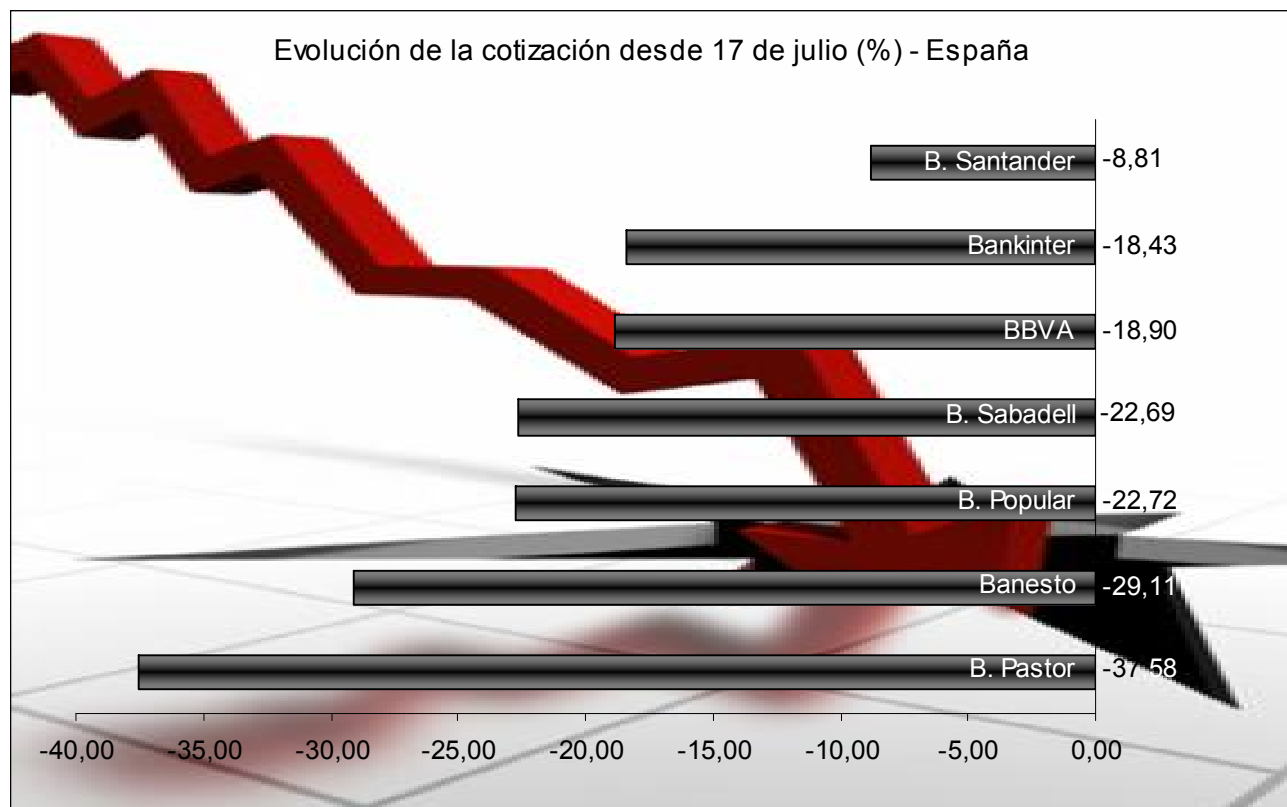
**La banca española afronta con solidez la crisis subprime**  
 Banco de España

Empresas  
**Banca no tiene riesgos con hipotecas "subprime", según el Banco de España** | **gana un 19% más hasta el mes de septiembre**  
 Fecha: 31/10/2007 Fuente: EFE  
 Publicado el 25/10/2007, por Expansión.com

# 4. Situación de la banca española

## Efectos en la cotización en 2007: ejemplos de grandes bancos de USA y de Europa

- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español**
- c) Año 2008



Fuente: Expansión

## 4. Situación de la banca española

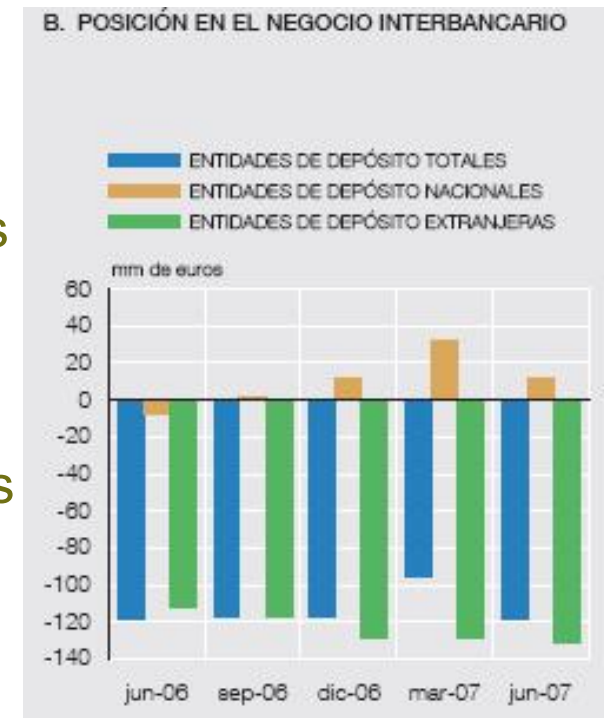
### Efectos en la liquidez

a) Efectos de la crisis internacional

**b) Entorno español**

c) Año 2008

- Elevado crecimiento de la inversión crediticia claramente superior al pasivo de clientes: las entidades han financiado su crecimiento con fondos internacionales y financiaciones mayoristas (emisiones, interbancario)
- En todo caso, la naturaleza tradicional de negocio minorista de la banca española ha permitido que las tensiones de liquidez en las entidades del país hayan sido menores que en el resto de entidades extranjeras.
- Efecto de la crisis de liquidez internacional: menor capacidad de la banca española de acceso a fondos internacionales.



Fuente: Banco de España

# 4. Situación de la banca española

## Solvencia y provisiones para insolvencias

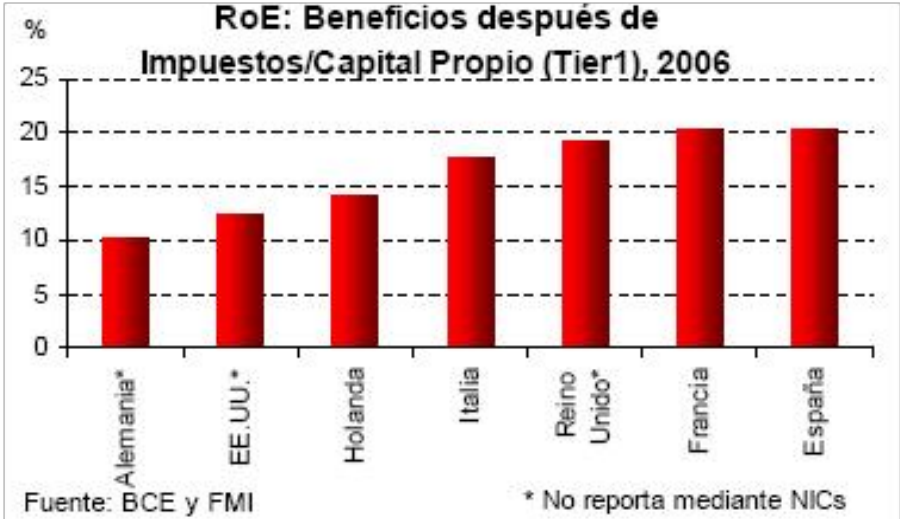
a) Efectos de la crisis internacional

**b) Entorno español**

c) Año 2008

### Ratios del Primer semestre de 2007

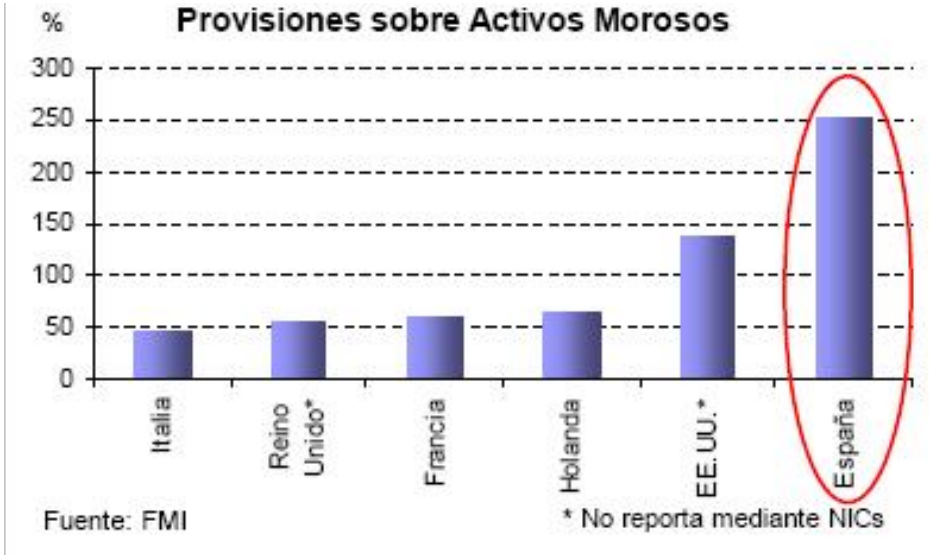
	ROE	Eficiencia	Solvencia
España	21.4	44.7	11.8
UEM	20.19	58.4	11.2



# 4. Situación de la banca española

## Solvencia y provisiones para insolvencias

- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español**
- c) Año 2008

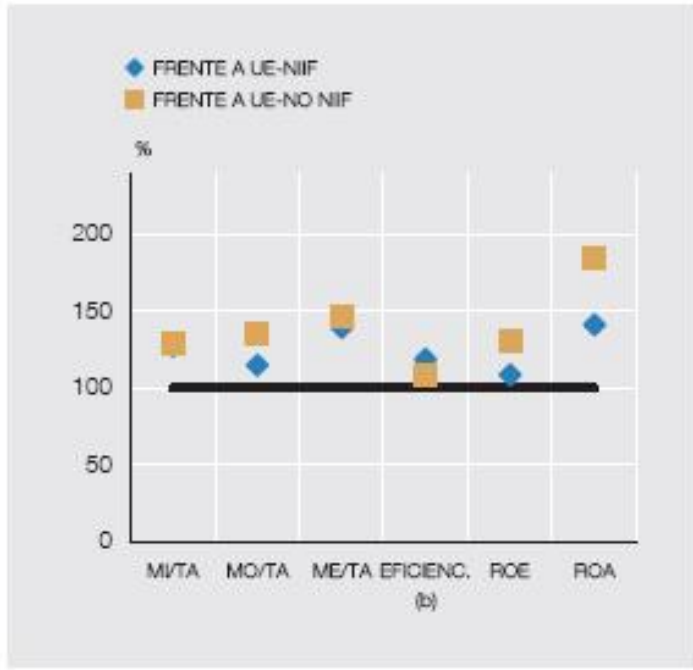


# 4. Situación de la banca española

## Solvencia y provisiones para insolvencias

- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español
- c) Año 2008

COMPARACIÓN DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS FRENTE AL CONJUNTO DE LA UE (a). Diciembre de 2006



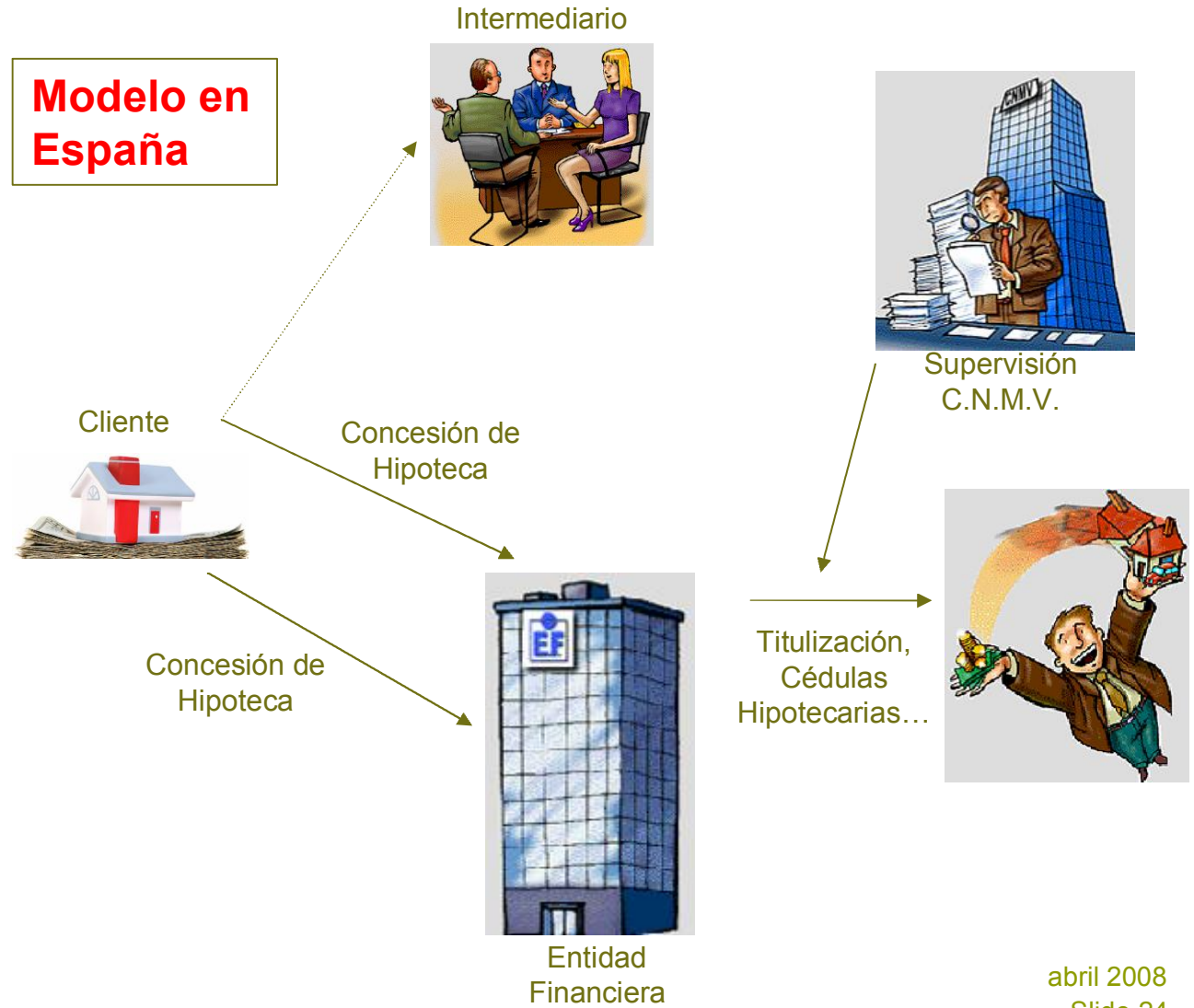
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. A efectos de la información recabada por el BCE, UE-NIIF (UE-NO NIIF) son aquellos países que (no) presentan sus estados contables según las Normas Internacionales de Información Financiera.  
b. EFICIENC.: inversa de la ratio de eficiencia, lo que implica que valores por encima de 100 reflejan una mejor posición relativa de las entidades españolas.

# 4. Situación de la banca española

## Titulizaciones: Diferencias con respecto al modelo de EEUU

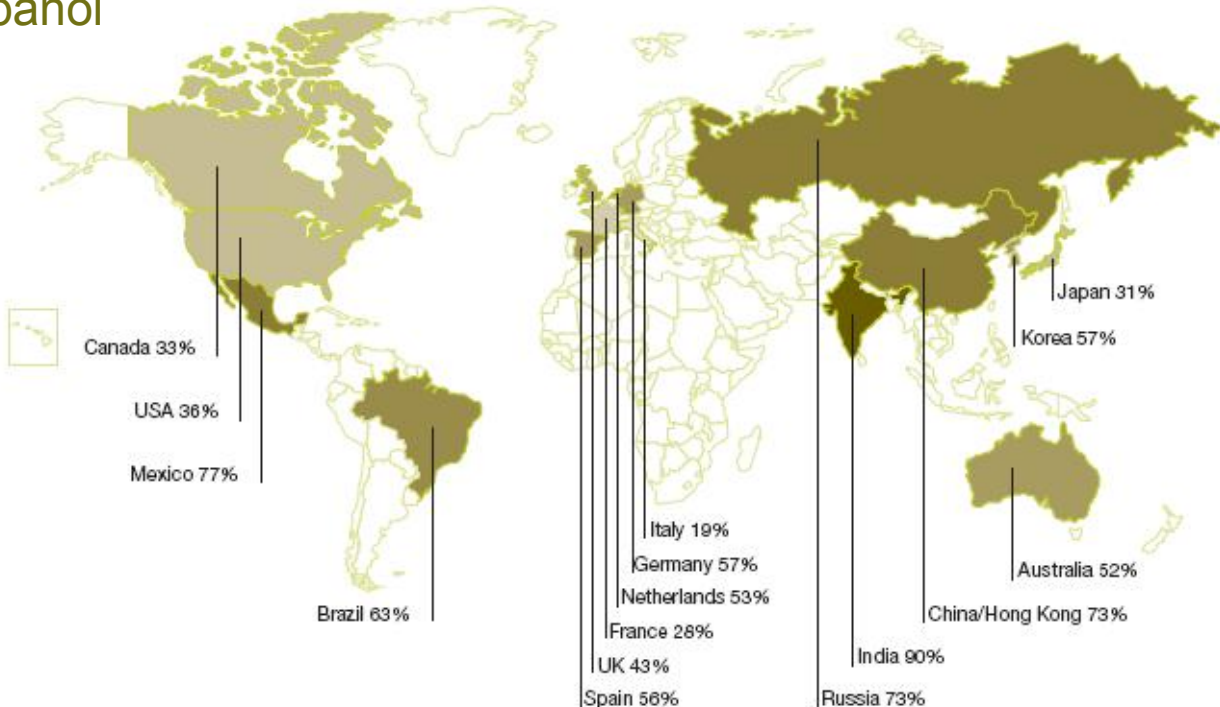
- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español
- c) Año 2008



# 4. Situación de la banca española

## Expectativas económicas

- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español
- c) **Año 2008**



Fuente: 11th Annual Globla CEO Survey - PwC

% de presidentes de compañías que se muestran confiados en que sus empresas crecerán en resultados para el ejercicio siguiente

## 4. Situación de la banca española

### Expectativas económicas: situación de la economía española

- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español
- c) **Año 2008**

#### Puntos débiles:

- Pérdida competitividad cambio inicial Pta/€.
- Peso relativo sector inmobiliario.
- Transferencias decrecientes UE.
- Necesidades financiación.

#### Puntos fuertes:

- Estabilidad presupuestaria.
- Economía orientada a servicios.
- Mejoras en capital humano.
- Tecnología en determinados sectores.

## 4. Situación de la banca española

### Datos macroeconómicos

- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español
- c) **Año 2008**

# 4. Situación de la banca española

## Riesgo promotor

- a) Efectos de la crisis internacional
- b) Entorno español
- c) **Año 2008**



Fuente: Servicio de Estudios BBVA

## 4. Situación de la banca española

### Publicaciones de resultados

a) Efectos de la crisis  
internacional

b) Entorno español

**c) Año 2008**

	Resultado en 2007	Incremento en 2007
Cajamadrid	2.861,00	177,00%
BBVA	6.126,00	29,00%
Banesto	764,00	26,00%
Banco Popular	1.260,10	22,80%
BBK	307,00	22,20%
Caja Rioja	19,10	19,90%
Caja Laboral	185,00	19,70%
CAM	385,70	15,20%
Banco Guipuzcoano	61,5	13,20%
Caja Vital	72,3	12,28%
Kutxa	215,5	11,10%
Caixa Manresa	41,00	9,00%
Banco Sabadell	782,34	-13,90%

## 4. Situación de la banca española

### Áreas futuras

- Desaceleración en el mercado hipotecario:  
Necesidad de buscar fuentes alternativas de inversión y de diversificar tanto en productos como en cliente objetivo.
- Crédito consumo y a pymes:  
Alta competencia entre las entidades financieras.  
Alianzas entre entidades financieras y compañías especializadas en crédito consumo.
- Gestión comercial de clientes: Fuerte competencia que supondrá la necesidad de innovar en productos.
- Liquidez:  
Titulizaciones.  
Captación de pasivo de clientes: tipos de interés.
- Basilea II.
- Morosidad.
- Eficiencia: tecnología y costes.

[www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)