

# 90 minutos con el talento y las oportunidades de la economía

# DE DONDE VENIMOS

LIQUIDEZ  
ESPECTACULAR



ENORME  
ENDEUDAMIENTO



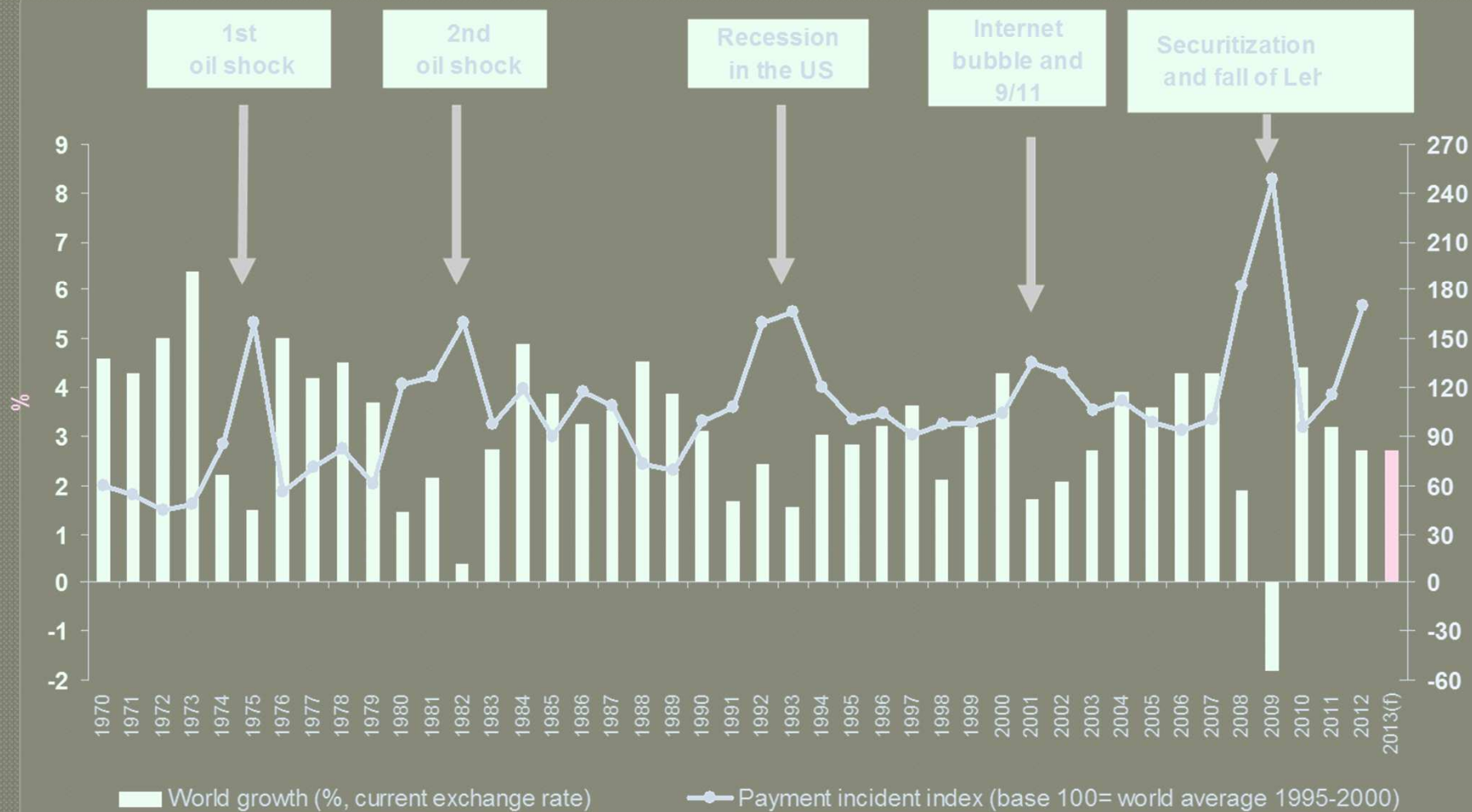
BURBUJAS

## CAUSAS

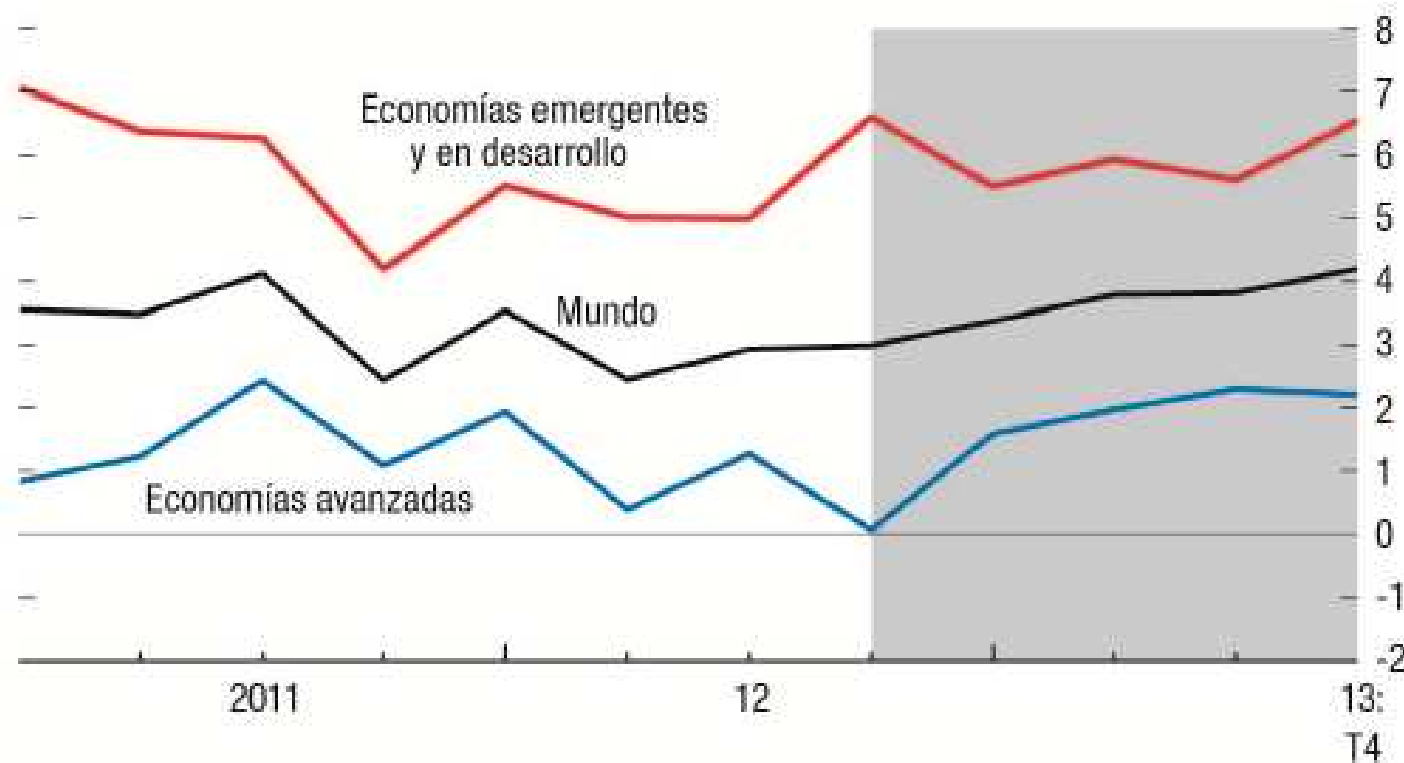
POLITICAS MONETARIAS EXPANSIVAS Y TITULIZACIONES



# ¿SON LAS CRISIS CICLICAS?



# ¿QUIENES CRECEN MAS?



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

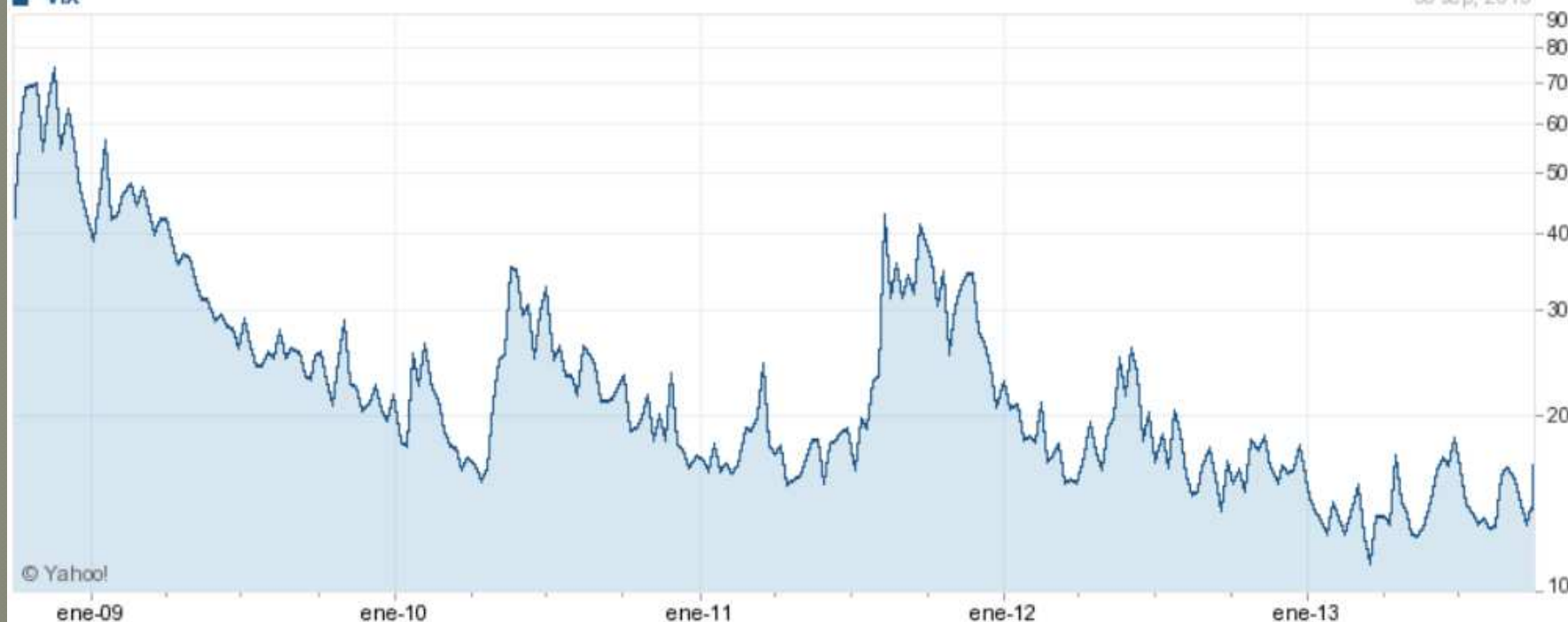


# MERCADOS VOLATILES PERO DESCONTANDO MEJORAS EN EL FUTURO

**VOLATILITY S&P 500**

■ ^VIX

30 sep, 2013



© Yahoo!

# GRANDES ESCANDALOS

- PUJOL.

- BARCENAS.

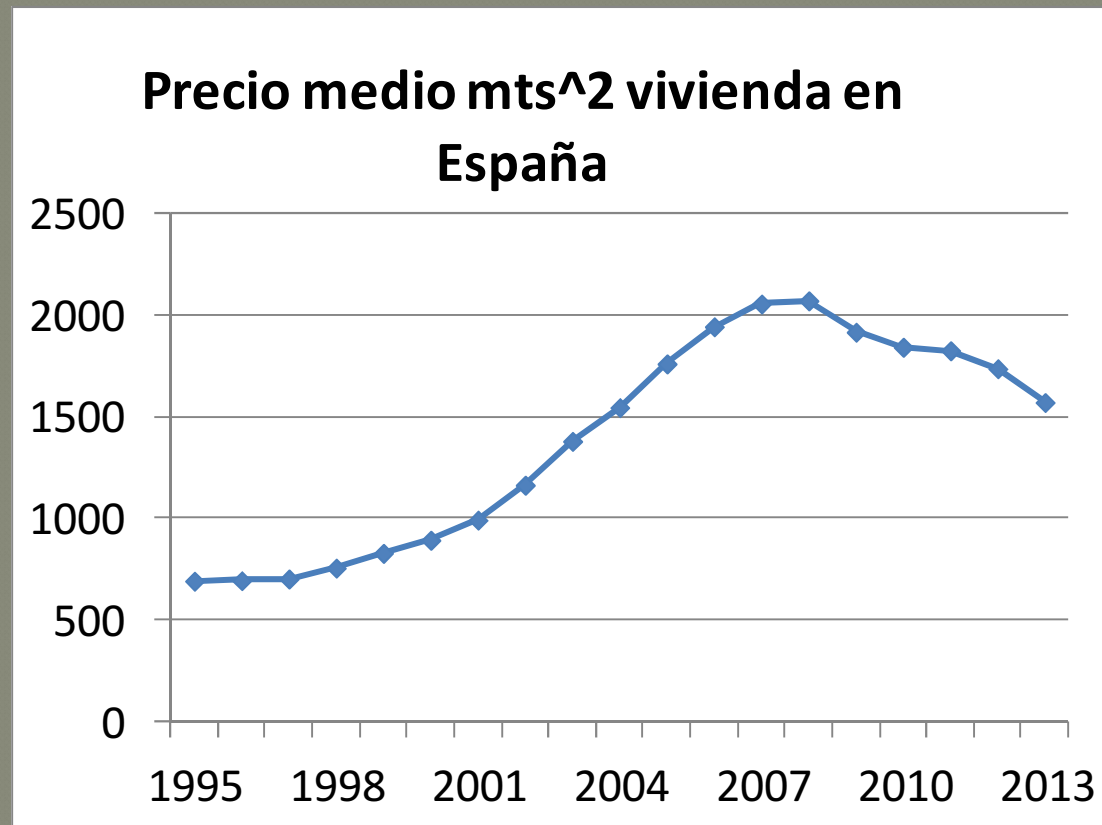
- CHIPRE.

- URGANGARIN.



# CRISIS INMOBILIARIA EN ESPAÑA

- Enorme subida de precios de la vivienda. En España en 15 años (1993-2007): Vivienda por 3 y suelo por 8.
- Desde 2007 la bajada empieza a ser importante.
- Inversión en vivienda en % PIB: 2007: 8% PIB → 2012: 3% PIB



# CRISIS INMOBILIARIA EN ESPAÑA

•Precio Vivienda/Renta familiar anual: Media histórica 4 veces

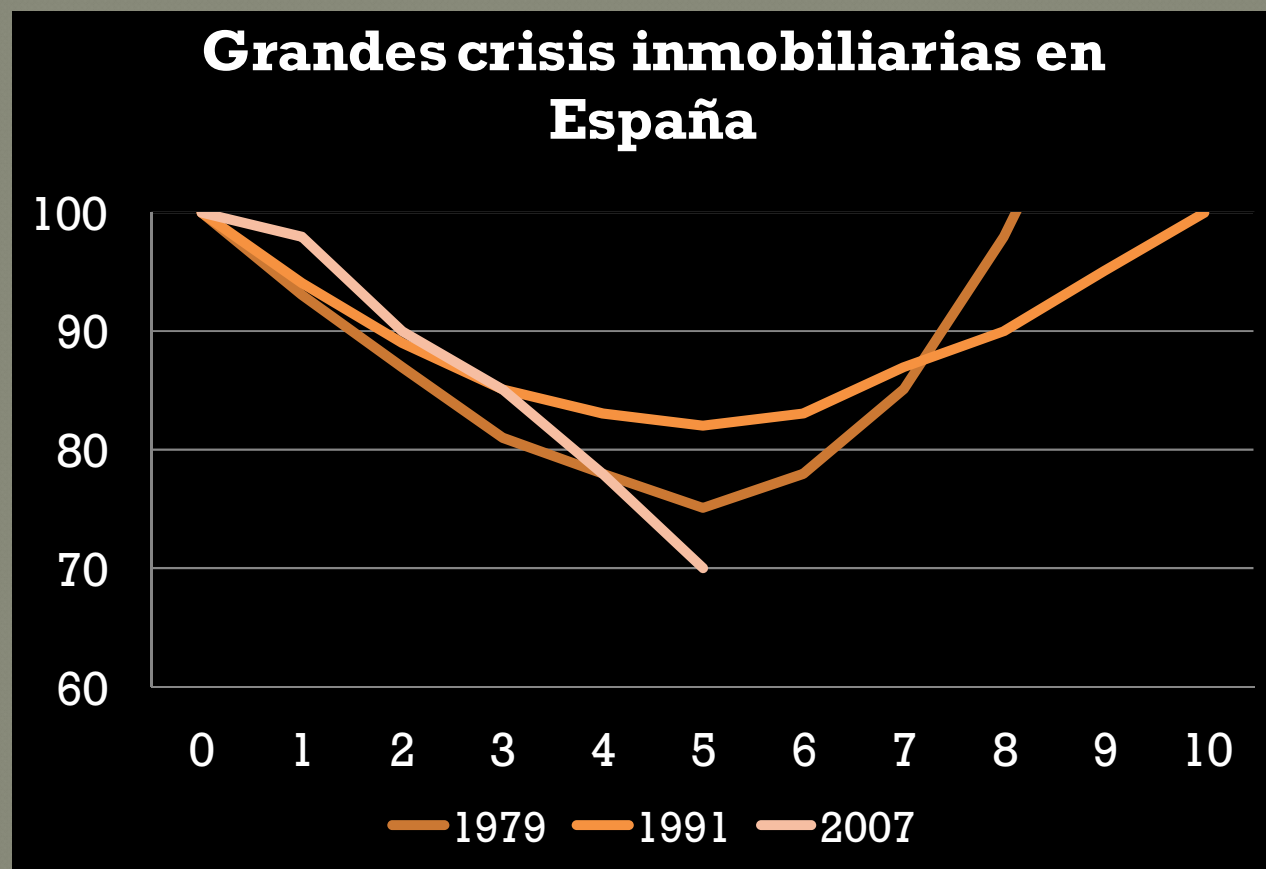


fuentes: banco de españa (bde)

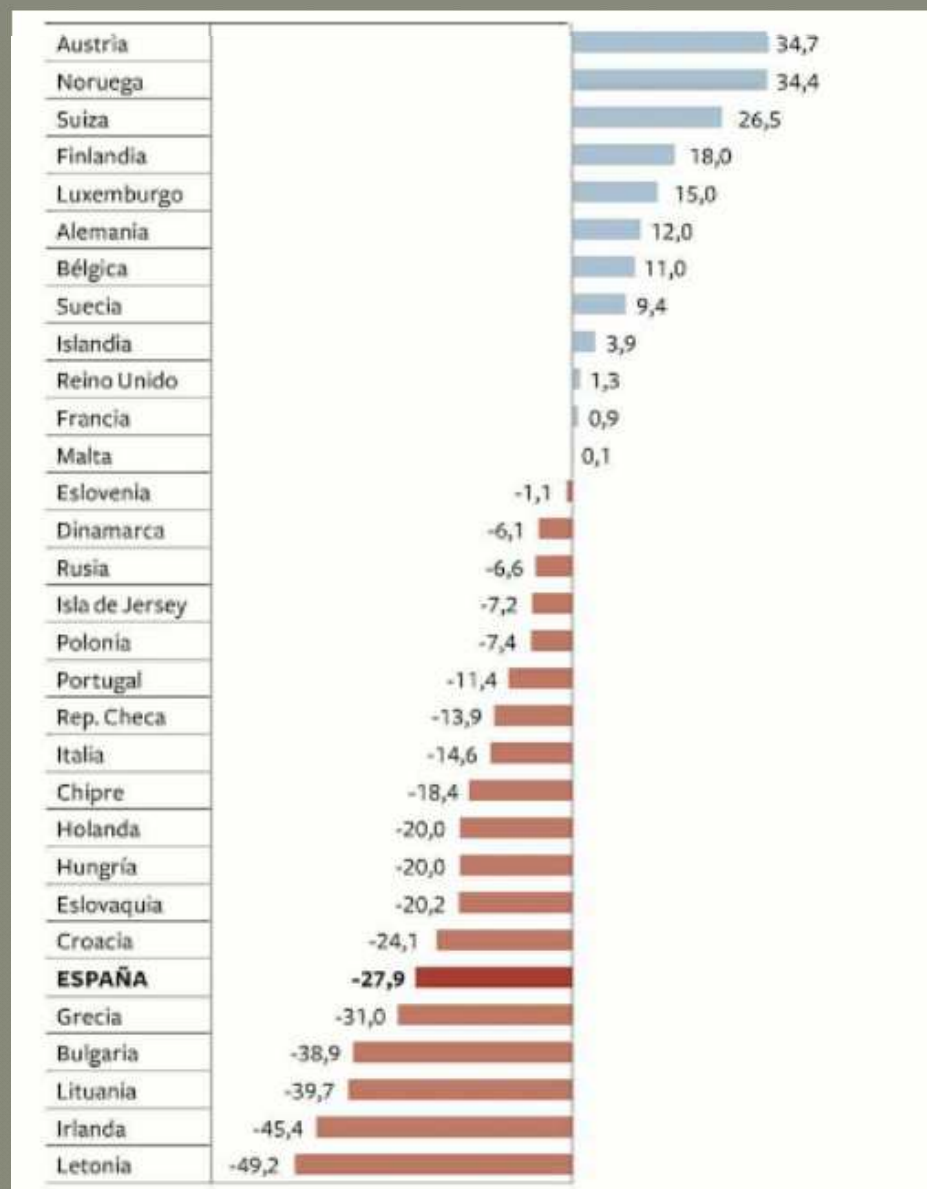
- PAIS VASCO, CATALUÑA, MADRID, BALEARES Y CANTABRIA POR ENCIMA DE 8 VECES.
- EXTREMADURA, CASTILLA Y LEON Y MURCIA POR DEBAJO DE 5 VECES.



# MERCADO INMOBILIARIO ESPAÑOL AJUSTÁNDOSE



# MERCADO INMOBILIARIO ESPAÑOL AJUSTÁNDOSE (desde 2008)





## VOLATILIDAD BURSÁTIL MAYOR EN ESPAÑA PERO CONVERGEN



# CRISIS BANCOS EN ESPAÑA: GRAN APALANCAMIENTO

## AGREGADO DE LOS BALANZES CONSOLIDADOS DE LOS GRUPOS BANCARIOS ESPAÑOLES

|                                                            | Miles de euros       |                      | Variación          | En %       |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|------------|
|                                                            | Dic 2012             | Dic 2011             |                    |            |
| <b>ACTIVO</b>                                              |                      |                      |                    |            |
| 1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES                    | 183.812.029          | 133.732.948          | 29.889.298         | 22,3       |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN                                  | 287.149.703          | 250.872.774          | 18.286.928         | 6,5        |
| 2.1. Depósitos en entidades de crédito                     | 9.849.338            | 4.839.139            | 5.010.239          | 112,2      |
| 2.2. Crédito a la clientela                                | 9.409.940            | 9.099.770            | 1.550.170          | 16,8       |
| 2.3. Valores representativos de deuda                      | 74.939.076           | 76.872.880           | -1.933.804         | -2,5       |
| 2.4. Instrumentos de capital                               | 6.889.705            | 3.116.902            | 1.572.803          | 22,1       |
| 2.5. Derivados de negociación                              | 184.285.070          | 154.181.365          | 10.093.705         | 6,5        |
| Provisiones: Prácticas o en garantía                       | 47.393.085           | 30.946.313           | 8.276.571          | 26,8       |
| 3. OTRO ACT. FINANCA. VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN P.Y.G. | 31.938.969           | 23.336.401           | 8.602.568          | 36,9       |
| 3.1. Depósitos en entidades de crédito                     | 10.298.089           | 4.701.917            | 5.596.141          | 119,0      |
| 3.2. Crédito a la clientela                                | 13.338.330           | 11.746.187           | 2.182.143          | 18,6       |
| 3.3. Valores representativos de deuda                      | 4.892.802            | 3.836.800            | 774.002            | 20,2       |
| 3.4. Instrumentos de capital                               | 3.009.801            | 3.050.798            | -45.105            | -1,5       |
| Provisiones: Prácticas o en garantía                       | 5.317.028            | 10.777.415           | -3.825.387         | -37,8      |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA           | 209.740.771          | 188.740.302          | 21.000.469         | 11,1       |
| 4.1. Valores representativos de deuda                      | 198.947.770          | 176.002.118          | 22.945.652         | 13,0       |
| 4.2. Instrumentos de capital                               | 10.800.001           | 12.741.186           | -1.940.585         | -15,2      |
| Provisiones: Prácticas o en garantía                       | 81.893.877           | 80.351.009           | -74.868.923        | -20,8      |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS                                 | 1.832.338.000        | 1.833.988.017        | -1.250.017         | -0,1       |
| 5.1. Depósitos en entidades de crédito                     | 1.119.616.378        | 1.010.095.185        | 18.754.415         | 1,8        |
| 5.2. Crédito a la clientela                                | 1.288.389.919        | 1.420.012.461        | -21.655.940        | -1,5       |
| 5.3. Valores representativos de deuda                      | 14.182.204           | 12.407.370           | 1.670.534          | 13,4       |
| Provisiones: Prácticas o en garantía                       | 117.234.183          | 112.058.385          | 5.175.797          | 5,1        |
| 6. CARTERA DE INVERSIÓN A MENCIONADO                       | 42.888.086           | 26.900.589           | 16.000.287         | 60,7       |
| Provisiones: Prácticas o en garantía                       | 35.803.177           | 2.294.405            | 3.351.572          | 149,2      |
| 7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR RIESGO CREDITICIAS    | 2.762.855            | 2.228.544            | 544.028            | 24,4       |
| 8. DERIVADOS DE COBERTURA                                  | 19.478.100           | 18.916.988           | 2.562.248          | 15,1       |
| 9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                          | 16.725.444           | 14.475.357           | 2.250.137          | 15,6       |
| 10. PARTICIPACIONES                                        | 16.592.305           | 14.492.885           | 889.652            | 6,2        |
| 10.1. Entidades asociadas                                  | 12.581.558           | 12.116.084           | 440.038            | 3,6        |
| 10.2. Entidades controladas                                | 2.825.478            | 2.386.885            | 480.803            | 19,5       |
| 10.3. Entidades del grupo                                  | 8.809                | 9.708                | -895               | -9,4       |
| 11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES            | 872.594              | 2.587.880            | -1.795.286         | -80,6      |
| 12. ACTIVOS POR REASEGUROS                                 | 488.074              | 207.862              | 198.332            | 68,2       |
| 13. ACTIVO MATERIAL                                        | 21.688.402           | 25.846.164           | -1.843.318         | -7,1       |
| 13.1. Intangible material                                  | 20.032.305           | 19.985.335           | 1.037.038          | 5,5        |
| 13.1.1. De uso propio                                      | 18.989.747           | 15.938.407           | 1.361.340          | 8,7        |
| 13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo                  | 3.042.558            | 3.986.888            | -324.340           | -9,8       |
| 13.2. Intangible inmaterial                                | 7.656.097            | 5.860.829            | 895.275            | 11,7       |
| Provisiones: Prácticas o en garantía                       | 208.053              | 794.365              | -589.482           | -71,4      |
| 14. ACTIVO INTANGIBLE                                      | 41.338.813           | 38.608.164           | 2.342.748          | 6,0        |
| 14.1. Fondo de comercio                                    | 34.836.856           | 33.435.344           | 1.212.352          | 3,6        |
| 14.2. Otro activo intangible                               | 6.501.957            | 5.172.820            | 1.130.288          | 20,4       |
| 15. ACTIVOS FISCAL                                         | 48.574.962           | 35.871.963           | 13.702.999         | 38,4       |
| 15.1. Corrientes                                           | 3.115.807            | 7.459.008            | -1.658.538         | -22,2      |
| 15.2. Diferidos                                            | 40.459.249           | 28.392.955           | 12.066.294         | 42,7       |
| 16. RESERVA DE ACTIVOS                                     | 26.088.981           | 19.308.029           | 1.576.342          | 8,2        |
| 16.1. Entidades                                            | 8.940.503            | 7.642.417            | 1.100.086          | 14,0       |
| 16.2. Otro                                                 | 11.963.588           | 11.665.612           | 476.238            | 4,2        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                        | <b>2.442.540.972</b> | <b>2.327.692.984</b> | <b>114.848.018</b> | <b>4,9</b> |
| <b>PASIVO - MEMORIA</b>                                    |                      |                      |                    |            |
| 1. Riesgos contingentes                                    | 118.812.324          | 121.888.088          | -2.996.768         | -2,5       |
| 2. Compromisos contingentes                                | 357.987.103          | 339.116.595          | 18.880.608         | 5,6        |

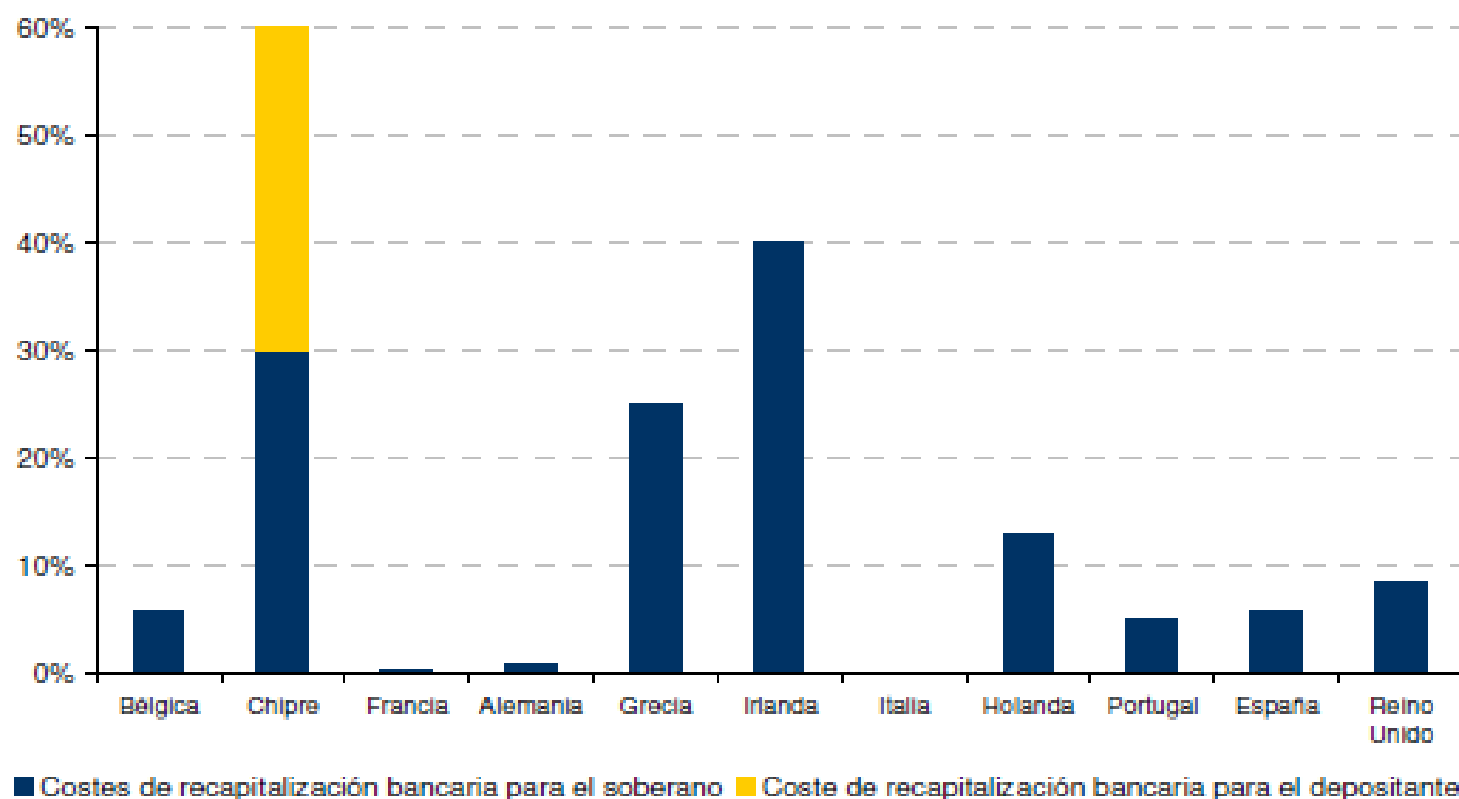
## AGREGADO DE LOS BALANZES CONSOLIDADOS DE LOS GRUPOS BANCARIOS ESPAÑOLES

|                                                                              | Miles de euros       |                      | Variación        | En %       |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|------------|
|                                                                              | Dic 2012             | Dic 2011             |                  |            |
| <b>PASIVO</b>                                                                |                      |                      |                  |            |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN                                                    | 288.416.837          | 254.278.948          | 1.146.888        | 0,6        |
| 1.1. Depósitos de clientes de crédito                                        | 1.120.650            | 7.740.101            | -6.619.451       | -20,4      |
| 1.2. Depósitos de entidades de crédito                                       | 8.409.738            | 9.289.139            | -879.401         | -9,5       |
| 1.3. Depósitos de la clientela                                               | 8.008.652            | 18.575.652           | -7.859.000       | -48,3      |
| 1.4. Depósitos representativos de deuda                                      | 738                  | 37.302               | -36.564          | -49,0      |
| 1.5. Derivados de negociación                                                | 102.830.294          | 154.298.203          | -51.467.909      | -33,4      |
| 1.6. Prácticas o en garantía                                                 | 20.147.838           | 16.307.288           | 3.840.550        | 23,6       |
| 1.7. Otro pasivo financiero                                                  | -                    | -                    | -                | -          |
| 2. OTRO PAS. FINANCI. VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN P.Y.G.                   | 40.116.330           | 47.121.216           | -307.710         | -0,7       |
| 2.1. Depósitos de clientes de crédito                                        | 1.010.888            | 1.009.002            | -1.814           | -0,2       |
| 2.2. Depósitos de entidades de crédito                                       | 9.008.838            | 8.533.508            | 2.998.247        | 35,0       |
| 2.3. Depósitos de la clientela                                               | 28.838.118           | 37.118.630           | -1.455.638       | -4,4       |
| 2.4. Depósitos representativos de deuda                                      | 4.008.140            | 6.108.771            | -2.100.631       | -40,1      |
| 2.5. Prácticas o en garantía                                                 | -                    | -                    | -                | -          |
| 2.6. Otro pasivo financiero                                                  | 2.059.510            | 1.910.738            | 750.140          | 39,0       |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO AMORTIZADO                                    | 1.963.488.846        | 1.987.188.028        | -24.699.182      | -1,2       |
| 3.1. Depósitos de clientes de crédito                                        | 18.046.092           | 11.133.571           | 7.912.521        | 69,0       |
| 3.2. Depósitos de entidades de crédito                                       | 202.002.618          | 219.392.115          | -16.279.227      | -7,4       |
| 3.3. Depósitos de la clientela                                               | 1.022.232.210        | 1.000.640.738        | 20.591.472       | 2,0        |
| 3.4. Depósitos representativos de deuda                                      | 381.332.557          | 346.540.147          | 14.800.410       | 4,3        |
| 3.5. Prácticas o en garantía                                                 | 38.275.646           | 48.788.003           | -10.512.357      | -27,0      |
| 3.6. Otro pasivo financiero                                                  | 30.470.214           | 30.888.217           | -2.977.002       | -9,0       |
| 4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR RIESGO CREDITICIAS                      | 938.439              | 1.228.231            | -389.792         | -39,3      |
| 5. DERIVADOS DE COBERTURA                                                    | 19.478.100           | 18.916.988           | 1.562.248        | 8,2        |
| 6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                      | 408.086              | 362.916              | 34.870           | 9,6        |
| 7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS                                          | 14.478.100           | 18.916.988           | -4.438.888       | -23,5      |
| 8. PROVISIONES                                                               | 25.808.016           | 24.488.089           | 1.319.927        | 5,4        |
| 8.1. Provisiones por riesgo y contingencias legales                          | 10.650.340           | 10.241.307           | 409.033          | 4,0        |
| 8.2. Provisiones por riesgo y contingencias legales                          | 3.757.708            | 4.181.544            | -423.836         | -10,1      |
| 8.3. Provisiones por riesgo y contingencias legales                          | 1.408.680            | 1.280.000            | 128.680          | 10,0       |
| 8.4. Otro provisiones                                                        | 4.000.280            | 3.785.739            | 214.541          | 5,7        |
| 9. PASIVOS FISCAL                                                            | 11.477.638           | 11.477.638           | 0                | 0,0        |
| 9.1. Corrientes                                                              | 6.725.598            | 6.140.630            | 584.968          | 9,5        |
| 9.2. Diferidos                                                               | 7.289.280            | 5.337.008            | 1.952.272        | 36,6       |
| 11. RESERVA DE PASIVOS                                                       | 16.725.444           | 14.475.357           | 2.250.137        | 15,6       |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                          | <b>2.327.692.984</b> | <b>2.327.692.984</b> | <b>0</b>         | <b>0,0</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                       |                      |                      |                  |            |
| 1. FONDOS PROPIOS                                                            | 188.716.338          | 182.478.330          | 6.238.008        | 3,4        |
| 1.1. Capital Fondeo de gestión                                               | 10.000.000           | 12.400.000           | -2.400.000       | -19,4      |
| 1.1.1. Escudados                                                             | 9.000.000            | 12.400.000           | -3.400.000       | -27,4      |
| 1.1.2. Menor Capital en gestión                                              | -                    | -                    | -                | -          |
| 1.2. Prima de emisión                                                        | 71.181.295           | 66.619.008           | 4.562.287        | 6,9        |
| 1.3. Reservas                                                                | 71.735.043           | 68.029.322           | 3.705.721        | 5,4        |
| 1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas                                        | 70.246.330           | 67.119.818           | 3.126.512        | 4,7        |
| 1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidad seleccionada por el método de la parte | 1.488.713            | 810.504              | 678.209          | 83,6       |
| 1.4. Otro instrumento de capital                                             | 1.896.711            | 10.011.627           | -8.114.916       | -42,9      |
| 1.4.1. De instrumentos financieros compuestos                                | 798.974              | 2.480.670            | -1.681.696       | -67,8      |
| 1.4.2. Resto de instrumentos de capital                                      | 1.097.737            | 7.530.957            | -6.433.220       | -67,4      |
| 1.5. Menor Valor propio                                                      | 530.690              | 502.298              | 28.392           | 5,7        |
| 1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad seleccionada             | -4.431.210           | 8.275.118            | -12.706.328      | -153,3     |
| 1.7. Menor Dividendos y otros beneficios                                     | 3.025.050            | 2.898.657            | 126.393          | 4,4        |
| 2. AJUSTES POR VALORACIÓN                                                    | -10.128.830          | -9.998.830           | -1.144.130       | -11,7      |
| 2.1. Activo financiero disponible para la venta                              | -1.838.200           | -3.277.914           | 1.439.714        | -44,0      |
| 2.2. Coberturas de instrumentos de crédito                                   | -50.516              | -49.171              | 1.145            | 2,3        |
| 2.3. Coberturas de instrumentos de crédito en negociación al extranjero      | -3.278.257           | -2.087.558           | -1.210.259       | -63,3      |
| 2.4. Derivados de cambio                                                     | -4.352.394           | -3.228.360           | -1.124.034       | -35,0      |
| 2.5. Activo financiero disponible en venta                                   | -101.838             | 302                  | -101.838         | -34,0      |
| 2.6. Entidades seleccionadas por el método de la participación               | -81.140              | -151.300             | 70.160           | -43,0      |
| 2.7. Resto de ajustes por valoración                                         | -48.052              | -238.540             | 190.488          | -41,3      |
| 3. INTERRIORES MINORITARIOS                                                  | 14.317.673           | 10.247.237           | 3.070.436        | 30,0       |
| 3.1. Ajustes por valoración                                                  | 10.585               | 10.238               | 347              | 3,4        |
| 3.2. Resto                                                                   | 14.307.088           | 10.237.000           | 4.070.088        | 39,7       |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                                 | <b>188.716.338</b>   | <b>182.478.330</b>   | <b>6.238.008</b> | <b>3,4</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                        | <b>2.327.692.984</b> | <b>2.327.692.984</b> | <b>0</b>         | <b>0,0</b> |



## CRISIS BANCOS EN EL MUNDO

### Coste de las recapitalizaciones bancarias en la UE (% del PIB )



Fuente: Comisión Europea y elaboración propia

# BANCOS MAS GRANDES DEL MUNDO CAMBIANDO

1. **Industrial & Commercial Bank of China** cuenta con un capital de 170 billones de dólares.
2. **China Construction Bank** cuenta con un capital de 130 billones de dólares.
3. **Bank of China** cuenta con un capital de 120 billones de dólares.
4. HSBC cuenta con un capital de 70 billones de dólares.
5. JPMorgan Chase cuenta con un capital de 60 billones de dólares.
6. Mitsubishi UFJ Financial Cuenta con un capital de 48 billones de dólares.
7. Santander cuenta con un capital de 45 billones de dólares.
8. Goldman Sachs cuenta con un capital de 40 billones de dolares.
9. Wells Fargo cuenta con un capital de 38 billones de dolares.
10. Bank of Communications cuenta con un capital de 35 billones de dolares.

Fuente: Bloomberg



# FUTURO DE LA BANCA

**Entre 2013 y 2014 reactivación del crédito. La reestructuración bancaria llegando a su fin: Por ejemplo Banco Santander provisionó en sus cuentas 18.800 millones en el año 2012 y dio un Beneficio de 2.200 millones, cuando 3 años antes dio casi 10.000 millones de beneficio.**

# SOBREINDEUDAMIENTO

**Superior deuda privada en España que en Europa:**

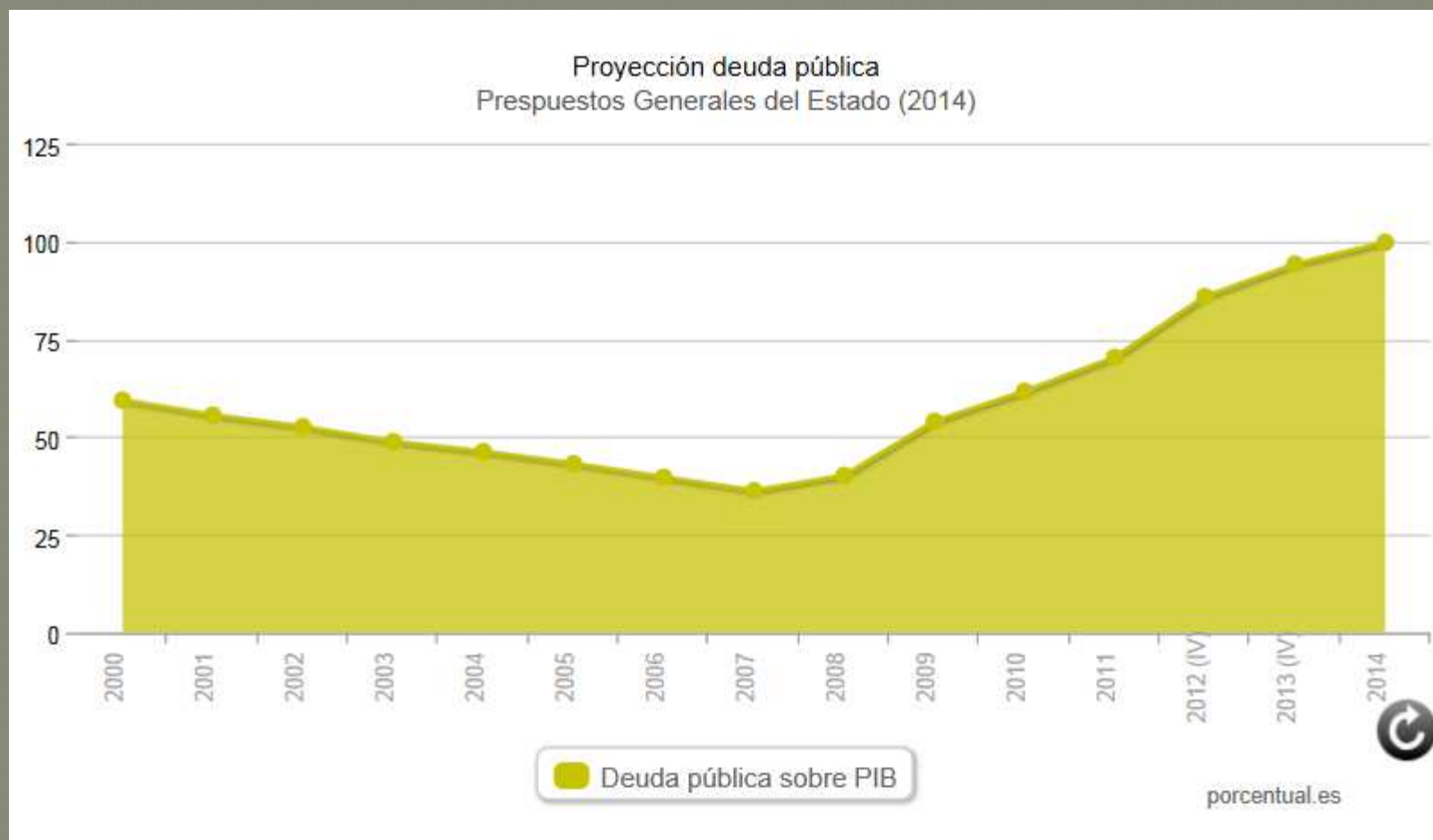
- **En empresas: Un 40% mayor.**
- **En familias: Un 20% mayor.**

**Incremento de deuda privada en 10 años:**

- **Hogares-empresas: Deuda/PIB: Del 80% al 200%.**
- **Hogares: Deuda/R.disponible: Del 45% al 120%.**
- **Empresas: Deuda/Activo: Del 30% al 45%.**



# SOBREENDEUDAMIENTO PUBLICO EN ESPAÑA



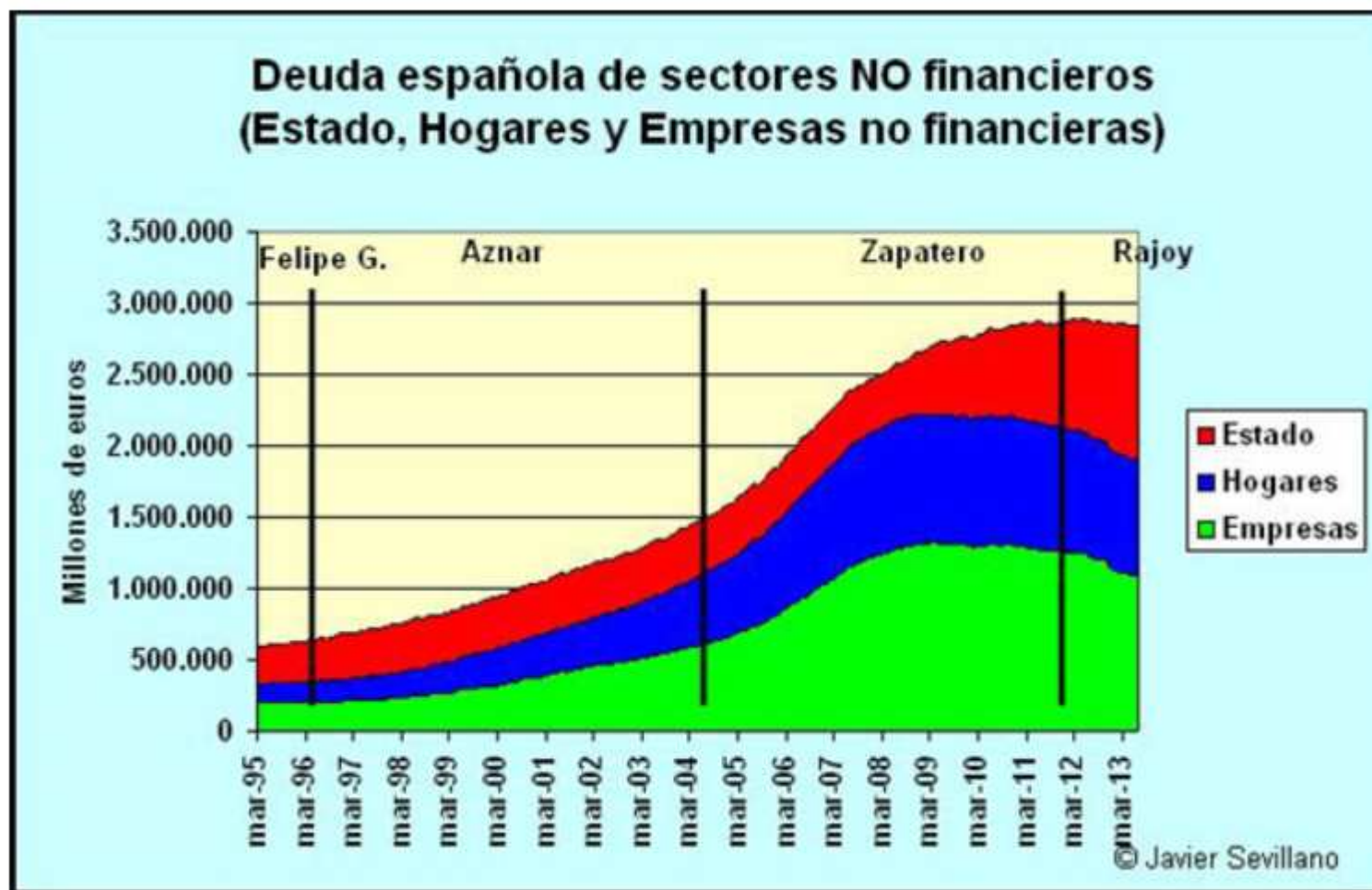
# GRAN INCREMENTO DE DEUDA PRIVADA HISTORICO

**De 1997 a 2007:**

- **Hogares-empresas: Deuda/PIB: Del 80% al 200%.**
- **Hogares: Deuda/R.disponible: Del 45% al 120%.**
- **Empresas: Deuda/Activo: Del 30% al 45%.**



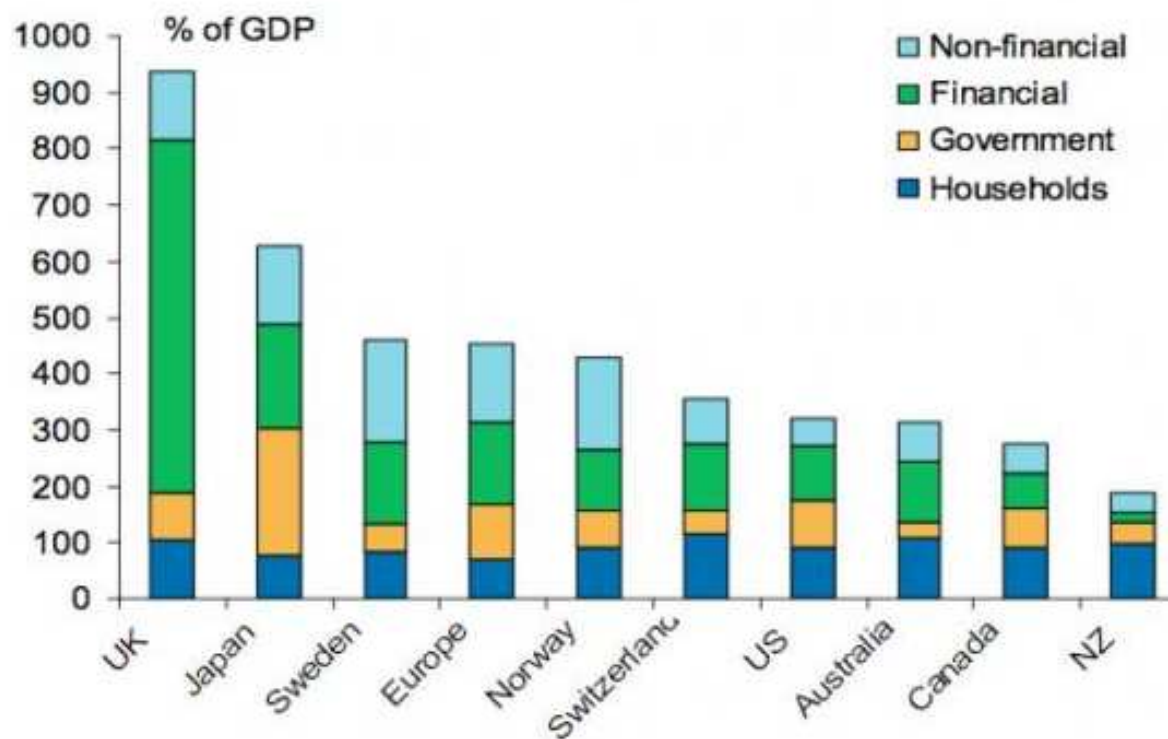
# AHORA DEUDA PRIVADA A LA BAJA



# SOBREINDEUDAMIENTO EN EL MUNDO

Deuda/PIB (%)

## G10 Debt Distribution

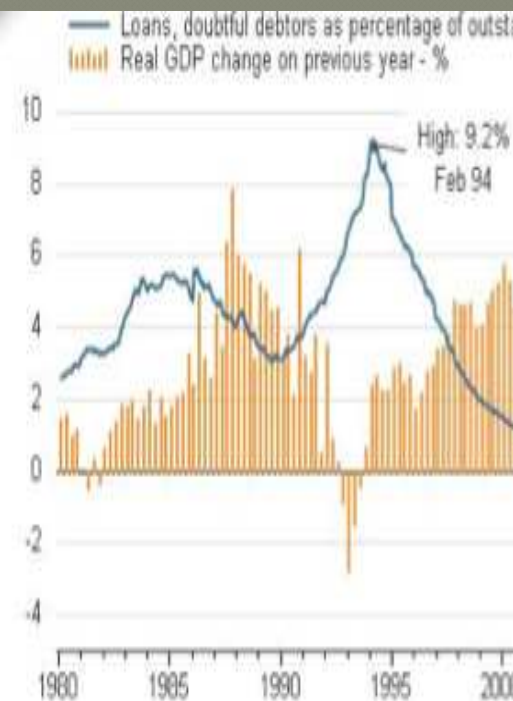
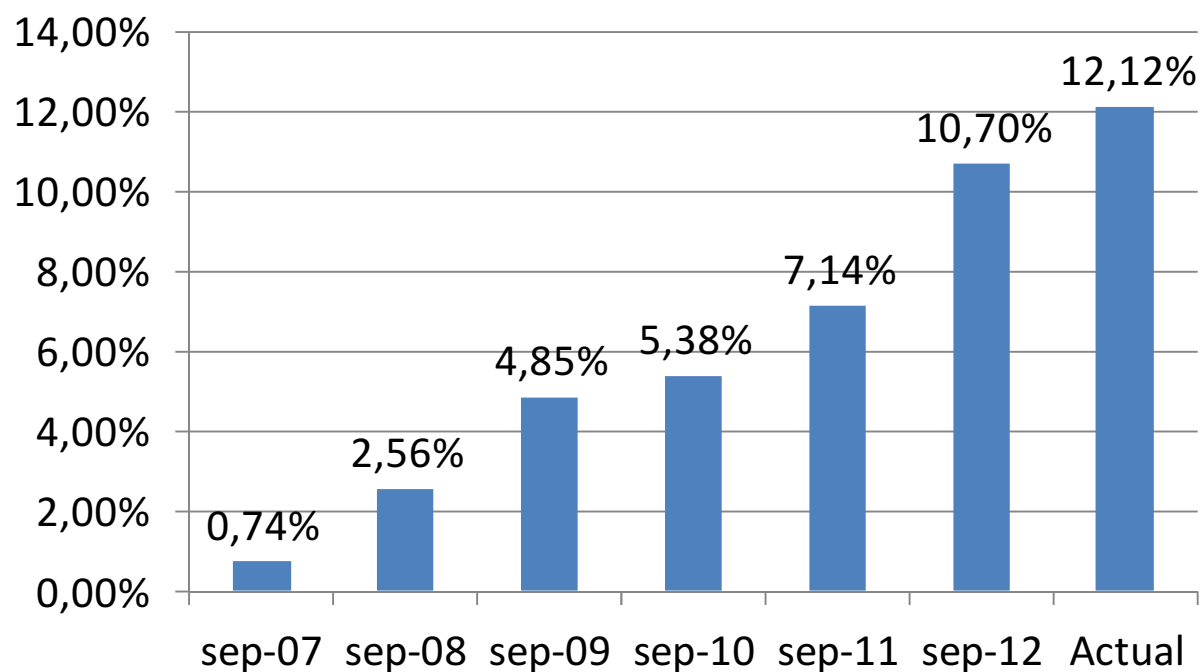


Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research



# MOROSIDAD EN ESPAÑA CRECIENDO BATIENDO RECORDS

**Morosidad**



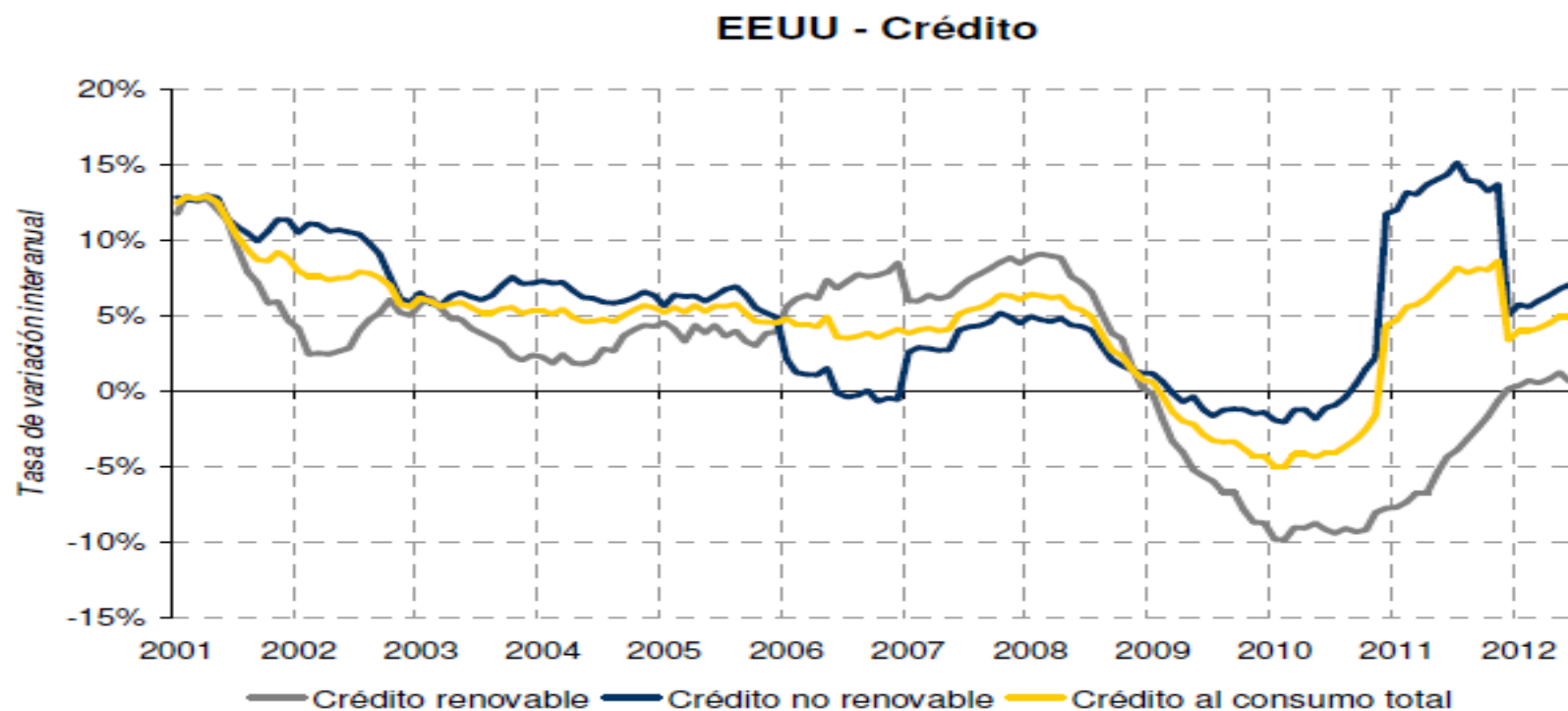
Source: Thomson Reuters Datastream, Bank of Spain

# RIESGO CREDITICIO INMOBILIARIO EN ESPAÑA

- Exposición al sector promotor: 338.500 millones de euros.
- Problemático: 176.000 millones de euros.
  - 70.000 millones: Inmuebles adjudicados.
  - 47.147 millones: Creditos dudosos.
  - 35.516 millones: Creditos con debilidades o substandar.
  - 23.337 millones: Fallidos y otros.
- Se ha provisionado 52.000 millones de euros mas en dos años (del 33% al 50% del valor de los activos a provisión).
  - 15.000 millones: Para pisos y suelos.
  - 35.000 millones: Para creditos promotores.
- Se ha provisionado del 7% al 30% para prestamos buenos: Otros 28.000 millones de euros.

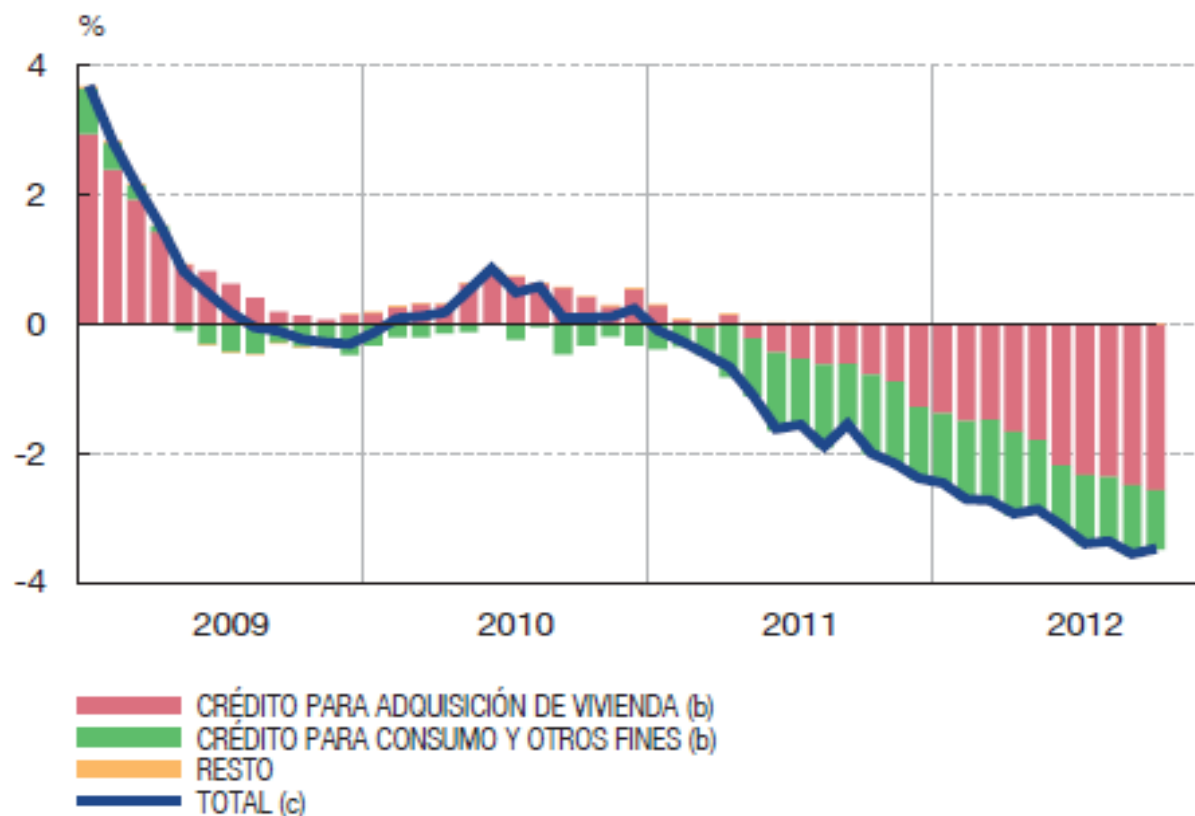


# BANCA AMERICANA: TIPOS DE CREDITOS



# CREDITOS A EMPRESAS Y FAMILIAS (ESPAÑA)

FINANCIACIÓN A HOGARES E ISFLSH.  
CONTRIBUCIONES





# CREDITO EN EUROPA Y EN EEUU



Fuente: Thomson Datastream, Schroders, 25 Febrero 2013

# BANCOS MÁS SEGUROS

(según Global Finance Magazine)

| WORLD'S 50 SAFEST BANKS |                                                                            |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 1                       | <b>KfW</b><br><i>(Germany)</i>                                             |
| 2                       | <b>Caisse des Dépôts et Consignations (CDC)</b><br><i>(France)</i>         |
| 3                       | <b>Bank Nederlandse Gemeenten (BNG)</b><br><i>(Netherlands)</i>            |
| 4                       | <b>Zürcher Kantonalbank</b><br><i>(Switzerland)</i>                        |
| 5                       | <b>Landwirtschaftliche Rentenbank</b><br><i>(Germany)</i>                  |
| 6                       | <b>Rabobank Group</b><br><i>(Netherlands)</i>                              |
| Tie*7                   | <b>Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank</b><br><i>(Germany)</i> |
| Tie*7                   | <b>Nederlandse Waterschapsbank</b><br><i>(Netherlands)</i>                 |
| 8                       | <b>Banque et Caisse d'Épargne de l'État</b><br><i>(Luxembourg)</i>         |
| 9                       | <b>NRW.Bank</b><br><i>(Germany)</i>                                        |
| 10                      | <b>Banco Santander</b><br><i>(Spain)</i>                                   |



# RECOMENDACIONES A LA BANCA

- IR DE COMPRAS.
- BANCA DE CLIENTE.
- SOLVENCIA (core capital en 9% o 10%)y provisiones genéricas y anticíclicas.
- RIESGOS COLUMNA VERTEBRAL DE LA GESTION.
- CONCENTRACION.
- CAIDA DE MARGENES DE MEDIA UN 15% LOS 3 ULTIMOS AÑOS.
- MINORACION DE PLANTILLAS
- MUCHA MOROSIDAD
- EFICIENCIA .
- OBJETIVO: RENTABILIDAD PARA EQUITY.

# QUE TENEMOS QUE APRENDER EN RIESGOS

- VOLVER A LO BASICO.
- NO COMPLEJIDAD DE LOS MODELOS.
- APETITO DE RIESGO DISCIPLINADO.
- MIRAR EL FUTURO ANALIZANDO EL PASADO, SIN PENSAR QUE SE REPETIRA.
- REGULADORES MEJORES.



# MERCADOS FINANCIEROS

MERCADO DE BONOS EN 2013 POSIBLE RECUPERACION, EXISTENCIA DE EMISIONES EXITOSAS EN EL AÑO.

MERCADO BANCARIO:

- MUCHO "CLUB DEAL". MAS FACIL BROWNFIELD Y MENOS GREENFIELD.
- ALTOS PRECIOS (ALREDEDOR DE 400 PB).
- PLAZOS MAS CORTOS.
- NUMERO DE BANCOS EN CADA OPERACIÓN MENOR (desde 40 a 10-15)
- ESTRUCTURAS FINANCIERAS SENCILLAS.
- REFINANCIACIÓN.

## FINANCIACION A BANCA ESPAÑOLA POR FONDOS EUROPEOS (EFSF Y ESM)

- SEGÚN **OLIVER WYMAN**: NECESIDADES DE CAPITAL DE 41.000 MILLONES (**de los 100.000 MILL POSIBLES**).
- 7 BANCOS SANOS** (62% DE LA CARTERA CREDITICIA) Y **7 NO SANOS**.
- EN PRINCIPIO: A 15 AÑOS, CON 5 AÑOS DE CARENIA Y AL 3%.
- NO STATUS DE ACREEDOR PREFERENCIAL. ¿ES DEUDA PUBLICA?.
- CREACION DE **SUPERVISOR BANCARIO EUROPEO** DIRIGIDO POR BCE.
- FONDOS EUROPEOS PODRAN COMPRAR DIRECTAMENTE DEUDA PUBLICA CON AJUSTES DE DEFICIT SUFICIENTES.



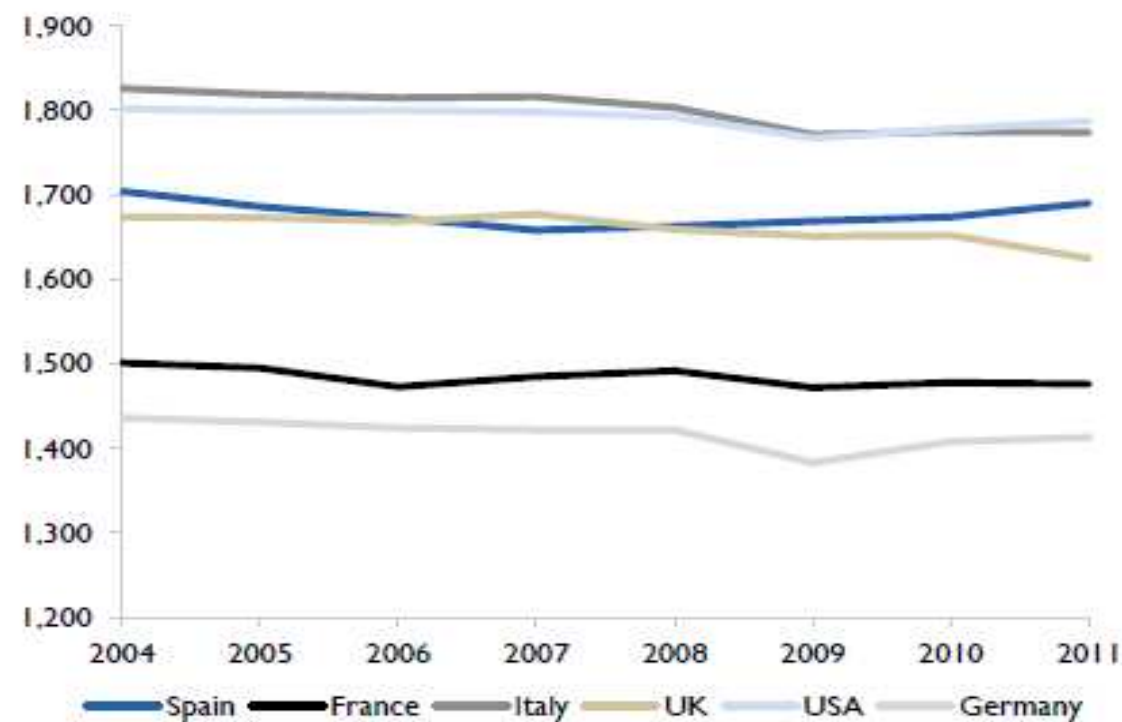
# CRECIMIENTO CRITICO EN EUROPA Y SOBRE TODO ESPAÑA

|                                                                     | 2011       | 2012       | Proyecciones |            |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                                     |            |            | 2013         | 2014       |
| <b>Producto mundial<sup>1</sup></b>                                 | <b>4,0</b> | <b>3,2</b> | <b>3,3</b>   | <b>4,0</b> |
| <b>Economías avanzadas</b>                                          | <b>1,6</b> | <b>1,2</b> | <b>1,2</b>   | <b>2,2</b> |
| Estados Unidos                                                      | 1,8        | 2,2        | 1,9          | 3,0        |
| Zona del euro                                                       | 1,4        | -0,6       | -0,3         | 1,1        |
| Alemania                                                            | 3,1        | 0,9        | 0,6          | 1,5        |
| Francia                                                             | 1,7        | 0,0        | -0,1         | 0,9        |
| Italia                                                              | 0,4        | -2,4       | -1,5         | 0,5        |
| España                                                              | 0,4        | -1,4       | -1,6         | 0,7        |
| Japón                                                               | -0,6       | 2,0        | 1,6          | 1,4        |
| Reino Unido                                                         | 0,9        | 0,2        | 0,7          | 1,5        |
| Canadá                                                              | 2,6        | 1,8        | 1,5          | 2,4        |
| Otras economías avanzadas <sup>2</sup>                              | 3,3        | 1,8        | 2,5          | 3,4        |
| <b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo<sup>3</sup></b> | <b>6,4</b> | <b>5,1</b> | <b>5,3</b>   | <b>5,7</b> |
| África subsahariana <sup>5</sup>                                    | 5,3        | 4,8        | 5,6          | 6,1        |
| Sudáfrica                                                           | 3,5        | 2,5        | 2,8          | 3,3        |
| América Latina y el Caribe                                          | 4,6        | 3,0        | 3,4          | 3,9        |
| Brasil                                                              | 2,7        | 0,9        | 3,0          | 4,0        |
| México                                                              | 3,9        | 3,9        | 3,4          | 3,4        |
| Comunidad de Estados Independientes                                 | 4,8        | 3,4        | 3,4          | 4,0        |
| Rusia                                                               | 4,3        | 3,4        | 3,4          | 3,8        |
| Excluido Rusia                                                      | 6,1        | 3,3        | 3,5          | 4,6        |
| Economías en desarrollo de Asia                                     | 8,1        | 6,6        | 7,1          | 7,3        |
| China                                                               | 9,3        | 7,8        | 8,0          | 8,2        |
| India                                                               | 7,7        | 4,0        | 5,7          | 6,2        |
| ASEAN-5 <sup>4</sup>                                                | 4,5        | 6,1        | 5,9          | 5,5        |
| Europa central y oriental                                           | 5,2        | 1,6        | 2,2          | 2,8        |
| Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán               | 3,9        | 4,7        | 3,1          | 3,7        |
| <i>Partidas informativas</i>                                        |            |            |              |            |
| Unión Europea                                                       | 1,6        | -0,2       | 0,0          | 1,3        |
| Oriente Medio y Norte de África                                     | 4,0        | 4,8        | 3,1          | 3,7        |
| Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado                | 2,9        | 2,5        | 2,6          | 3,4        |

Fuente: FMI

# EL ESFUERZO NO SIEMPRE SE VE RECOMPENSADO

**Average hours worked per year**



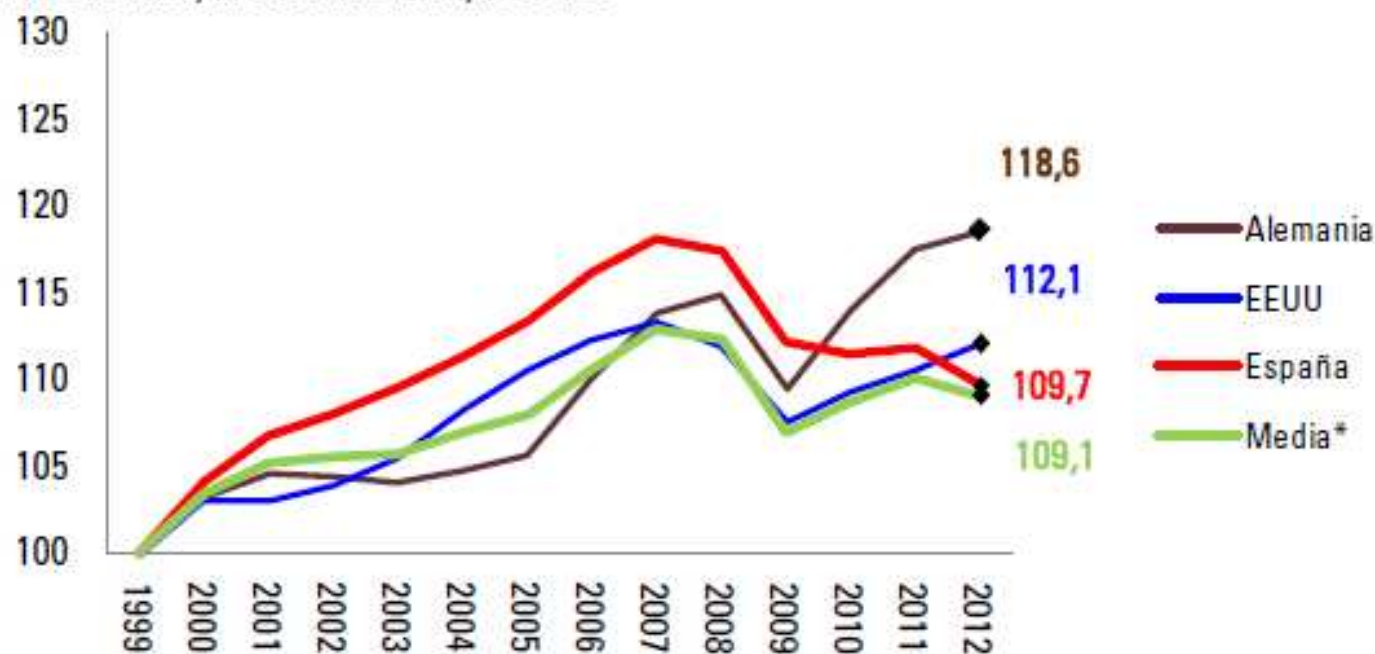
Source: OECD



# PIB PER CAPITAL ESPAÑOL VOLATIL

## PIB per capita

P. constantes, moneda nacional, 1999=100



\* Francia, Alemania, Italia y España

Fuente: FMI y elaboración propia

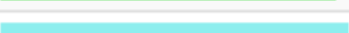
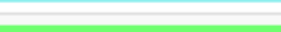
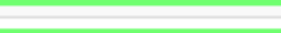
# LOS PAISES CON MAS RIQUEZA PER CAPITA SON LOS QUE MAS AGUANTAN

## COMPARATIVA PIB PER CAPITA

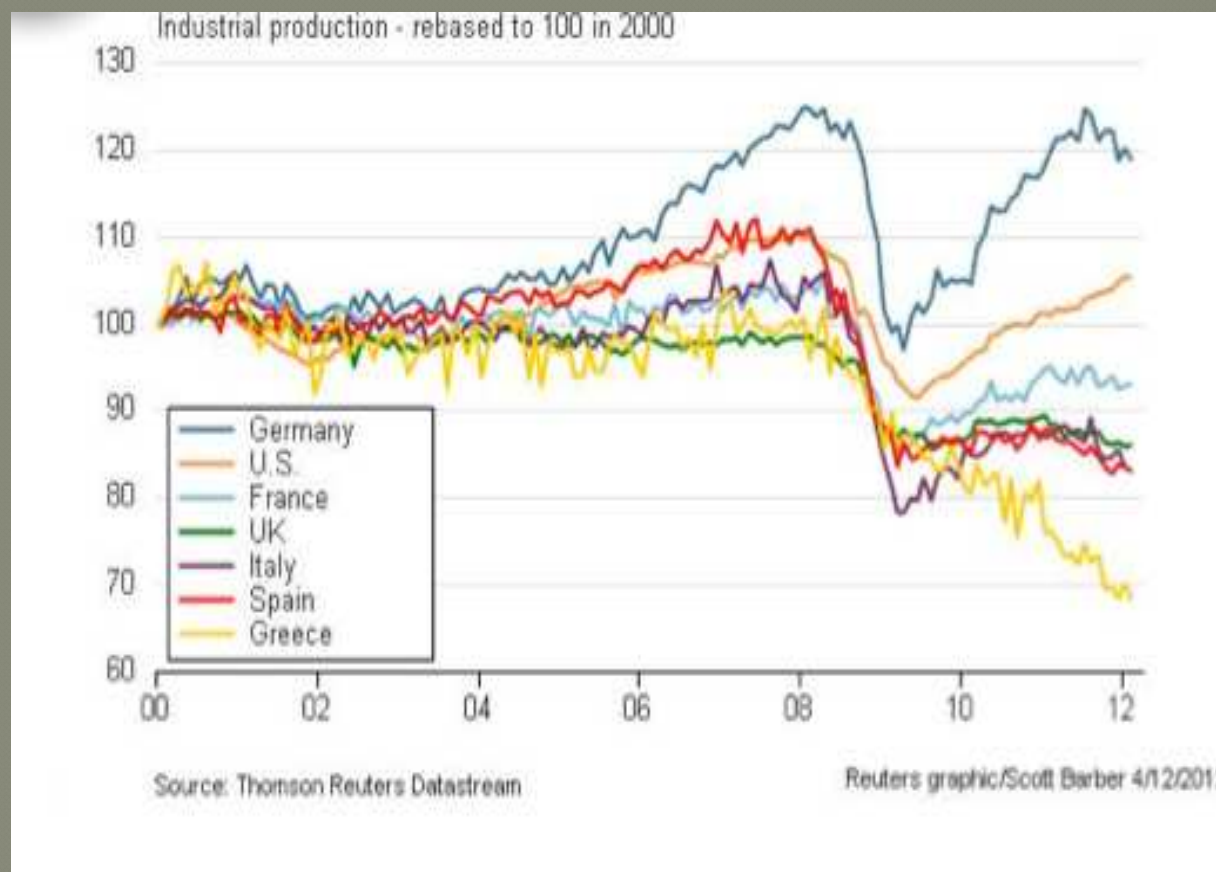




# RATING SENTENCIADOR E INJUSTO

| Lista de las Calificaciones de los Países |                                                                                         |                                                                                           |                                                                                           |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                           | Ratings Moody's [ + ]                                                                   | Ratings S&P [ + ]                                                                         | Ratings Fitch [ + ]                                                                       |
| España [ + ]                              |  Baa3  |  BBB-  |  BBB   |
| Alemania [ + ]                            |  Aaa   |  AAA   |  AAA   |
| Reino Unido [ + ]                         |  Aa1   |  AAA   |  AAA   |
| Francia [ + ]                             |  Aa1   |  AA+   |  AAA   |
| Italia [ + ]                              |  Baa2  |  BBB+  |  BBB+  |
| Portugal [ + ]                            |  Ba3   |  BB    |  BB+   |
| Estados Unidos [ + ]                      |  Aaa   |  AA+   |  AAA   |
| Suiza [ + ]                               |  Aaa |  AAA |  AAA |
| Japón [ + ]                               |  Aa3 |  AA- |  A+  |
| China [ + ]                               |  Aa3 |  AA- |  A+  |

# PRODUCCION INDUSTRIAL EN ESPAÑA BAJA

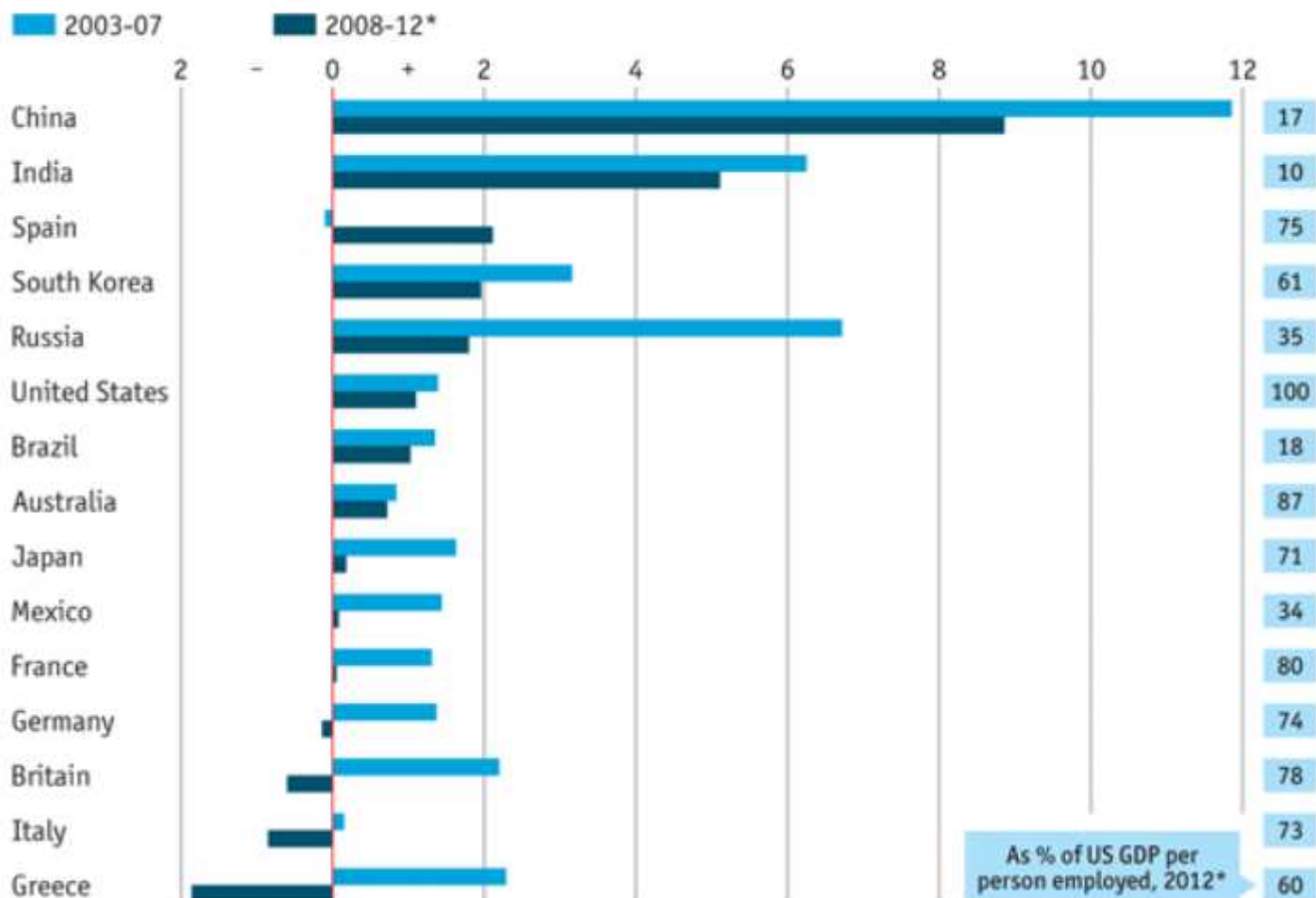




# PERO PRODUCTIVIDAD MEJORANDO

## Labour productivity

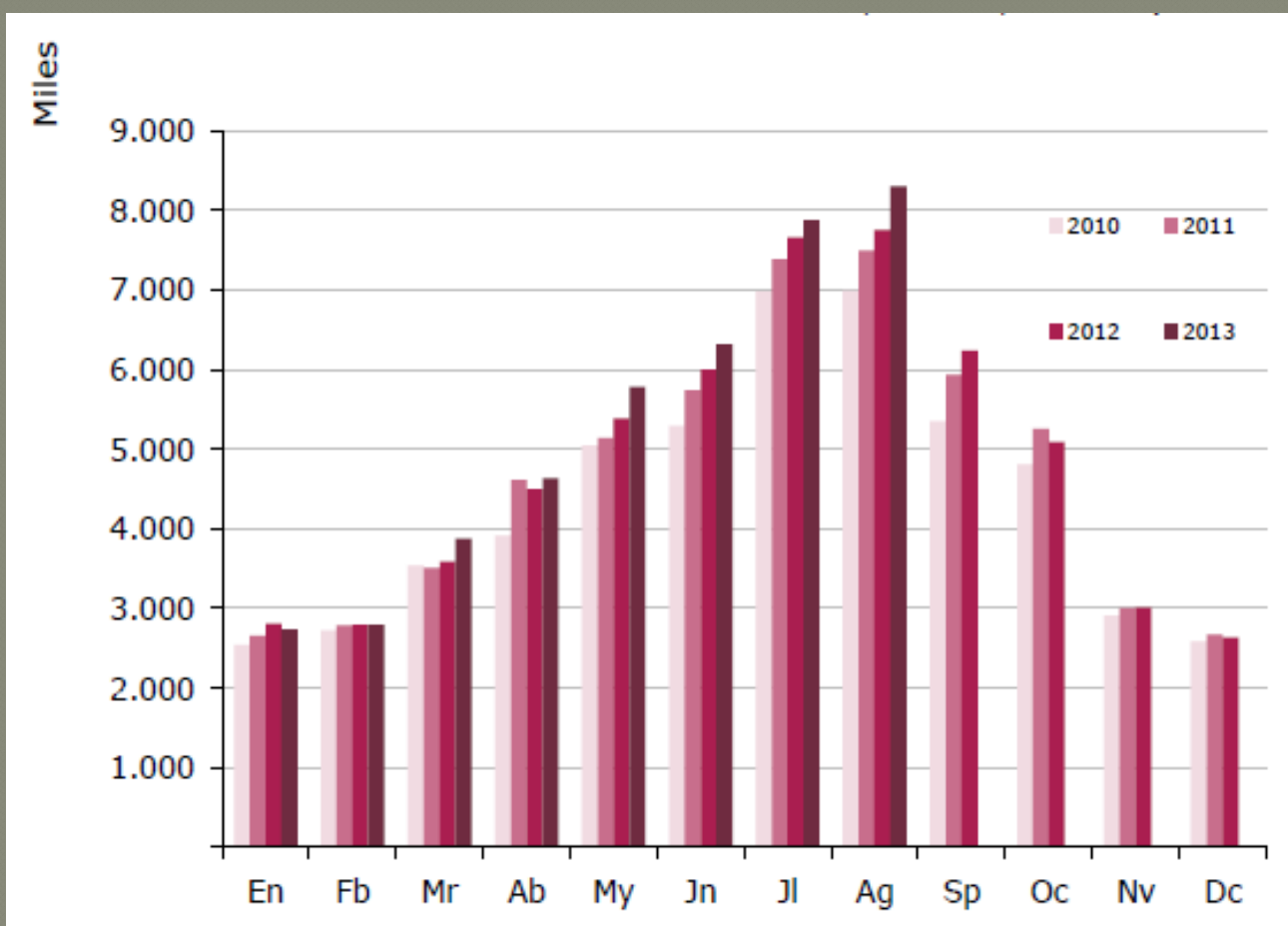
Selected countries, GDP per person employed, average annual % change



Sources: The Conference Board; *The Economist*

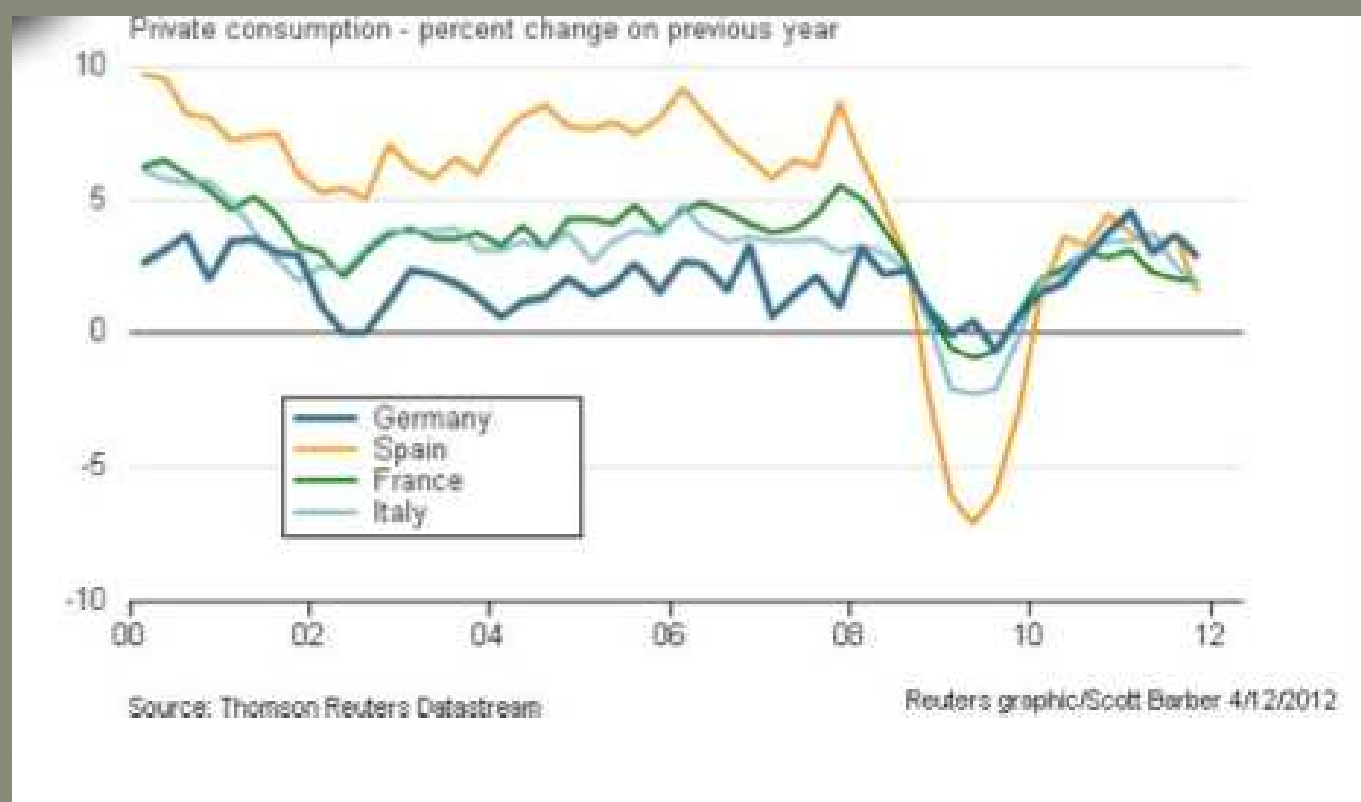
\* Estimate

# TURISMO EN ESPAÑA CRECIENDO: 5 CADENAS HOTELERAS ENTRE LAS 30 MAYORES DEL MUNDO

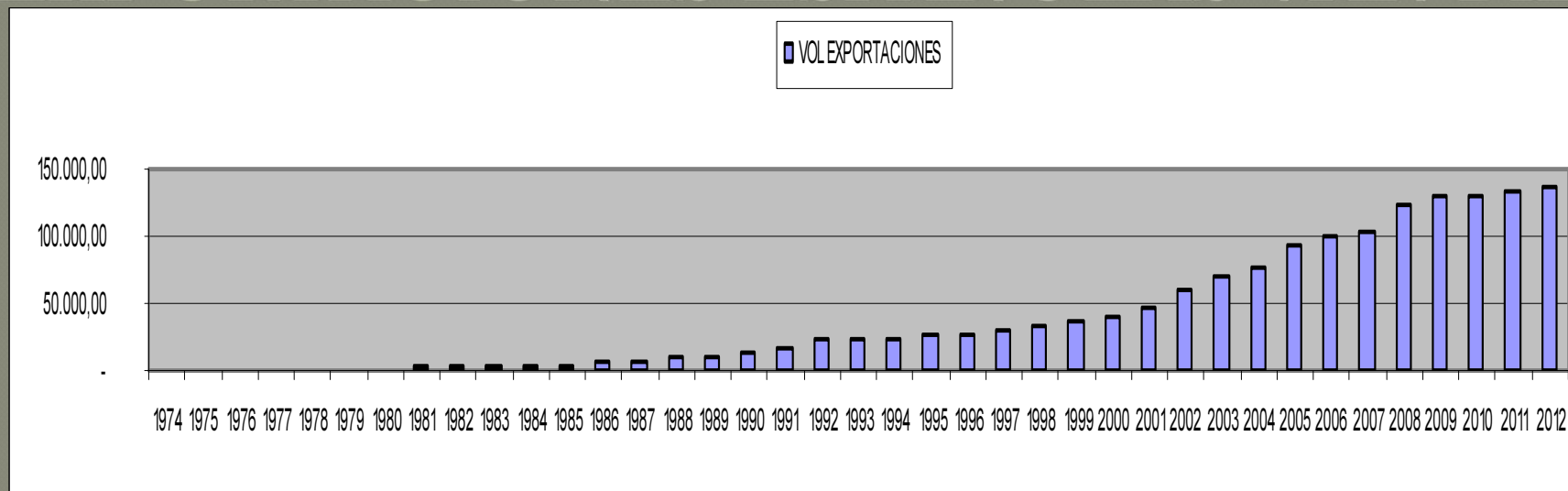




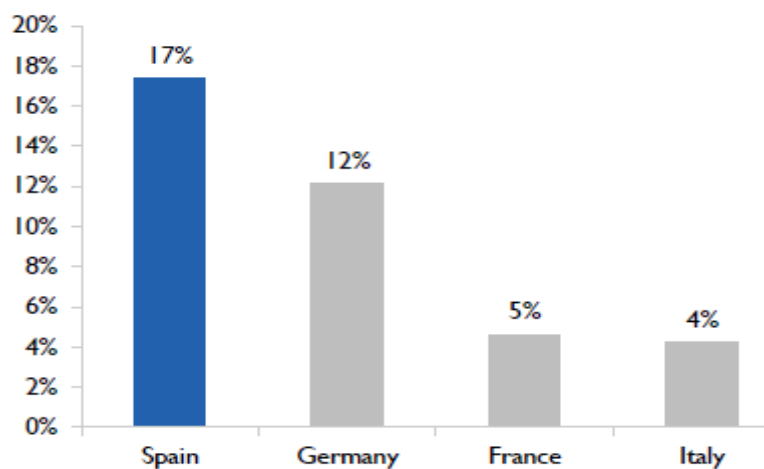
# CONSUMO PRIVADO NO TIRA LO SUFICIENTE



# EXPORTACIONES ESPAÑOLAS VAN BIEN



## Export growth evolution since 2008-2012



Source: Eurostat

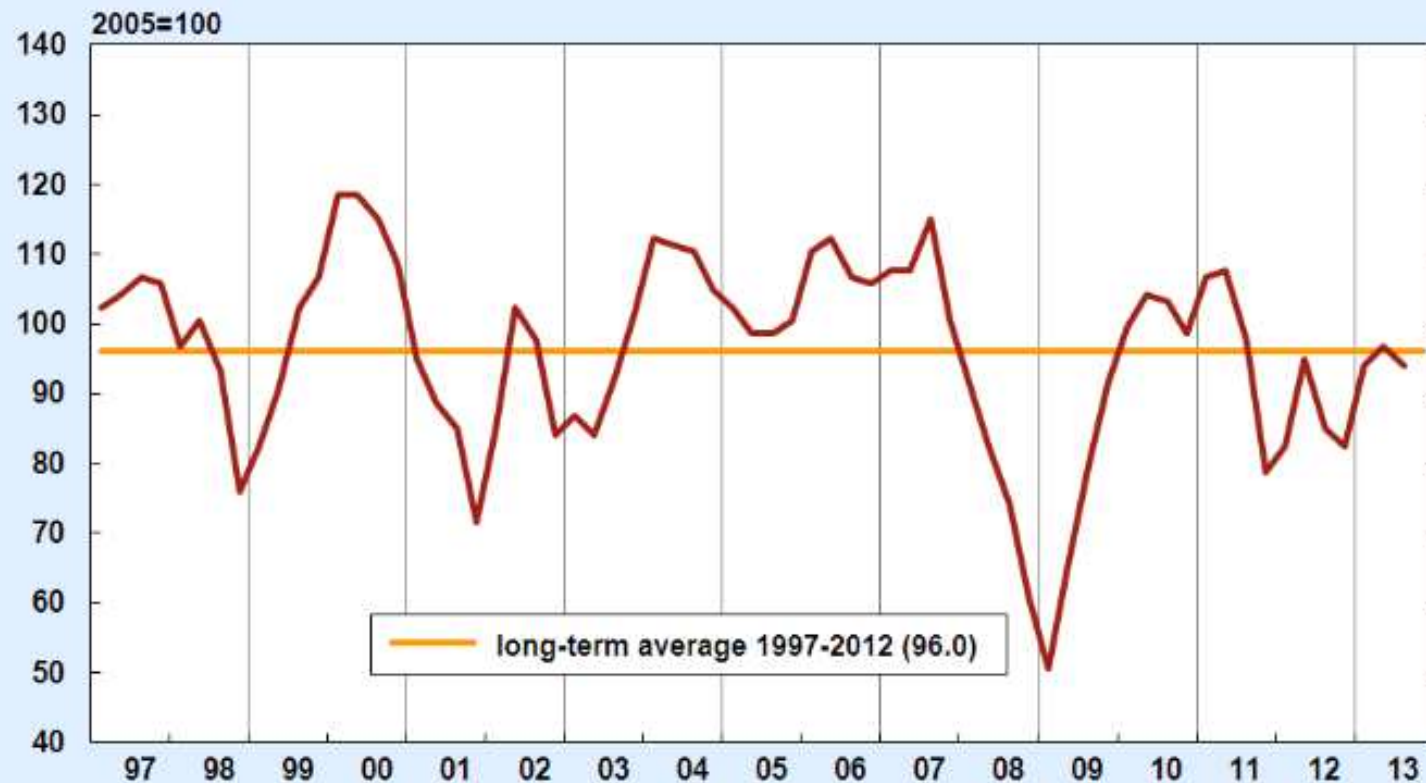


# BALANZA POR CUENTA CORRIENTE CON SUPERHABIT



# CONFIANZA EN EL MUNDO HA RECUPERADO

## Ifo World Economic Climate\*

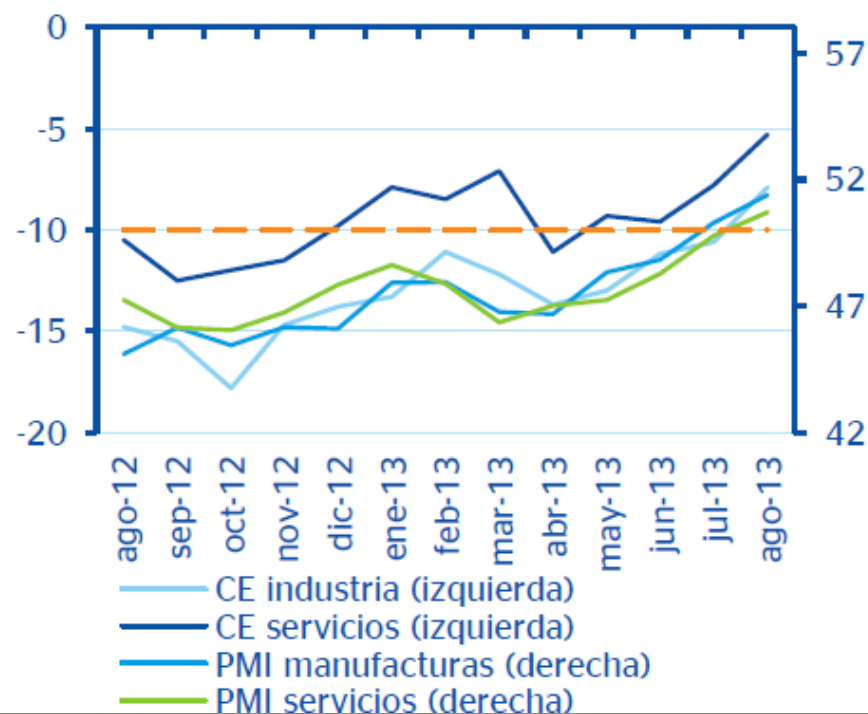
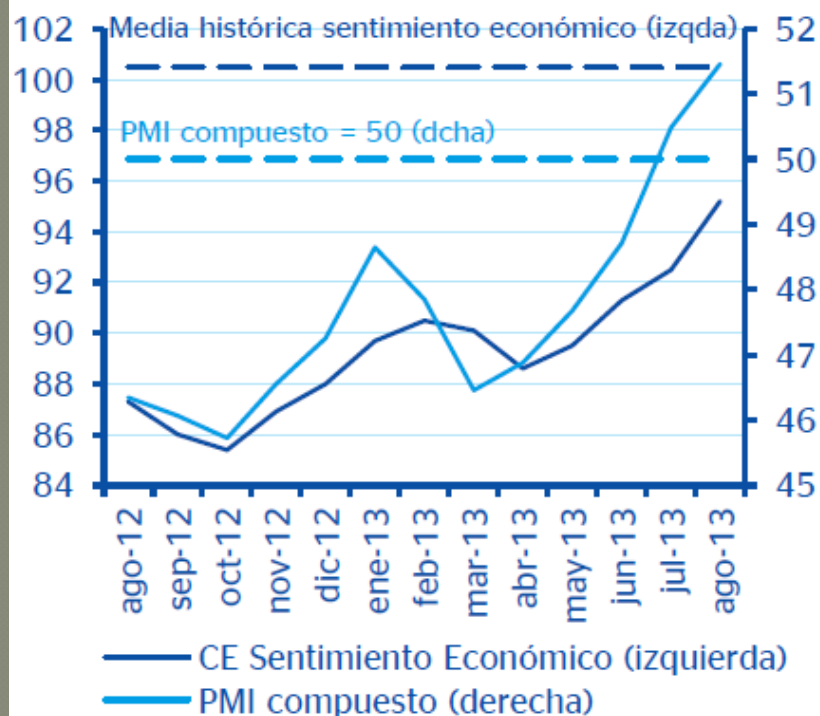


\* Arithmetic mean of judgement about the present and expected economic situation.

Source: Ifo World Economic Survey (WES) III/2013.



# CONFIANZA EUROPEA SE RECUPERA



Fuente: Comisión Europea

# BENEFICIOS EMPRESARIALES RESISTEN BIEN

## Corporate Profits Hit All Time High As % of GDP

January 1, 1947 through March 31, 2012

"Comfortably Numb" Pink Floyd

#25 of Top 100 Greatest Songs of All Time



Source: <http://www.businessinsider.com/corporate-profits-just-hit-an-all-time-high-again-just-hit-an-all-time-low-2012>

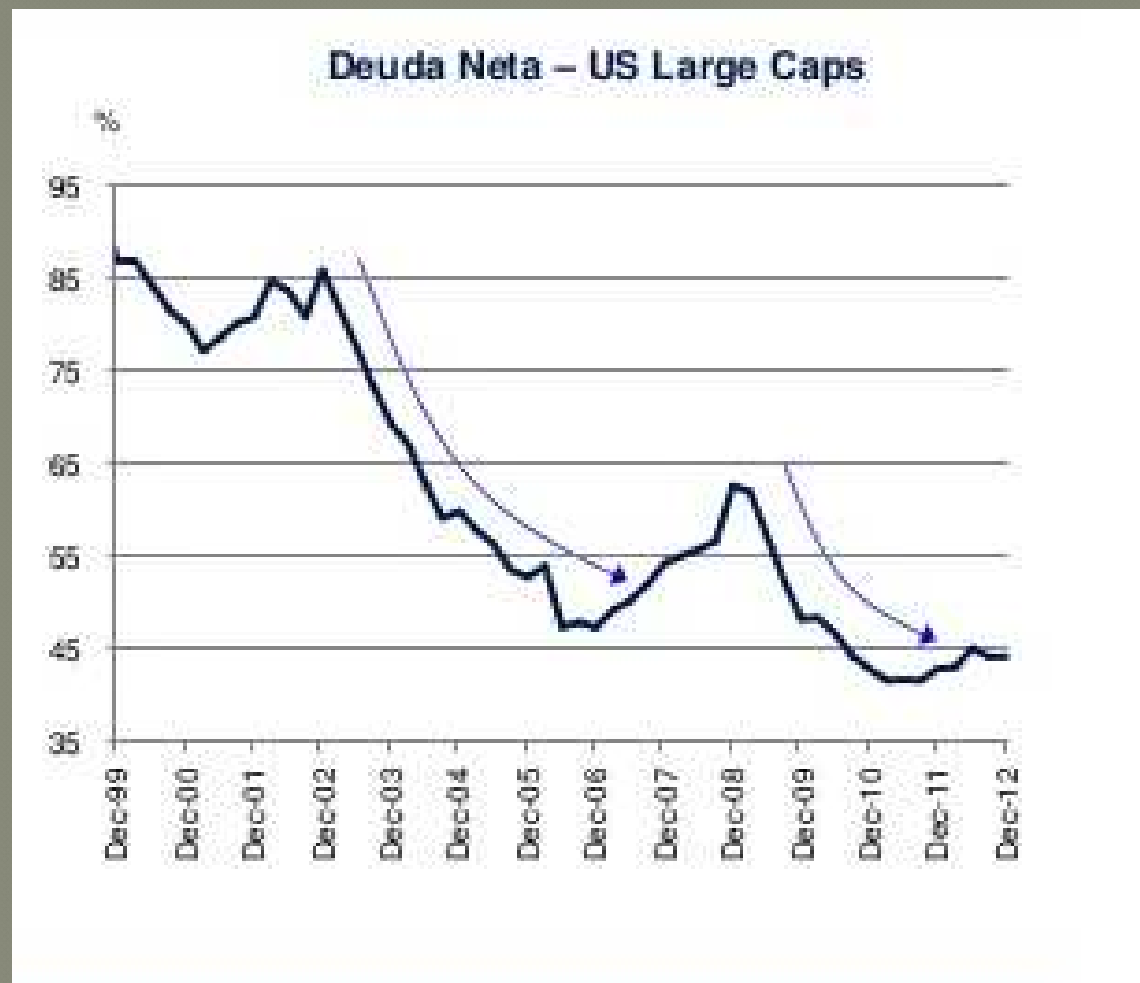
<http://www.businessinsider.com/corporate-profits-just-hit-an-all-time-high-again-just-hit-an-all-time-low-2012>

GDP = Gross domestic product (GDP) is the monetary value of all the finished goods and services produced within a country's borders in a specific time period, though GDP is usually calculated on an annual basis.

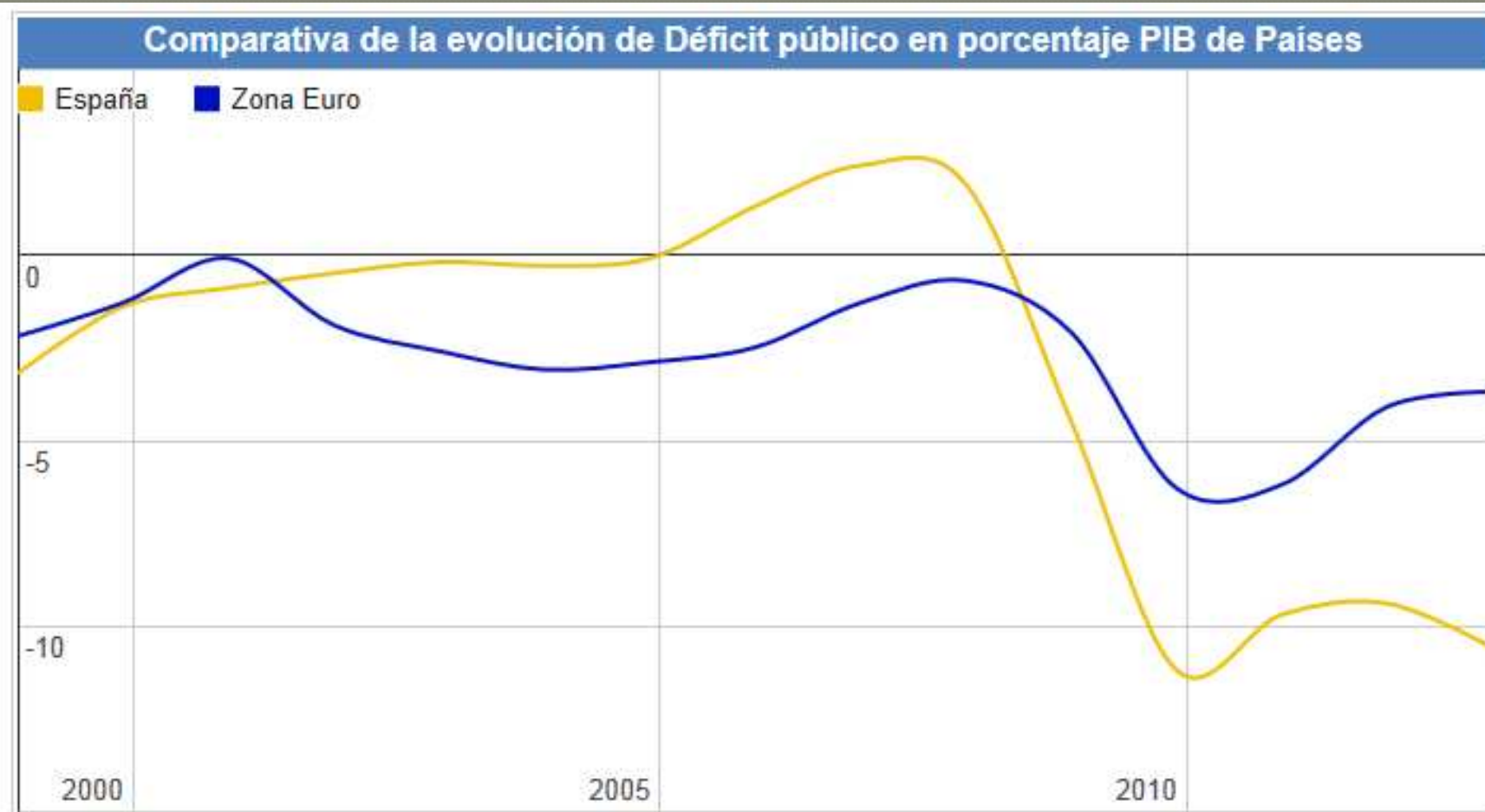
32



# DEUDA NETA DE GRANDES EMPRESAS REDUCIENDOSE

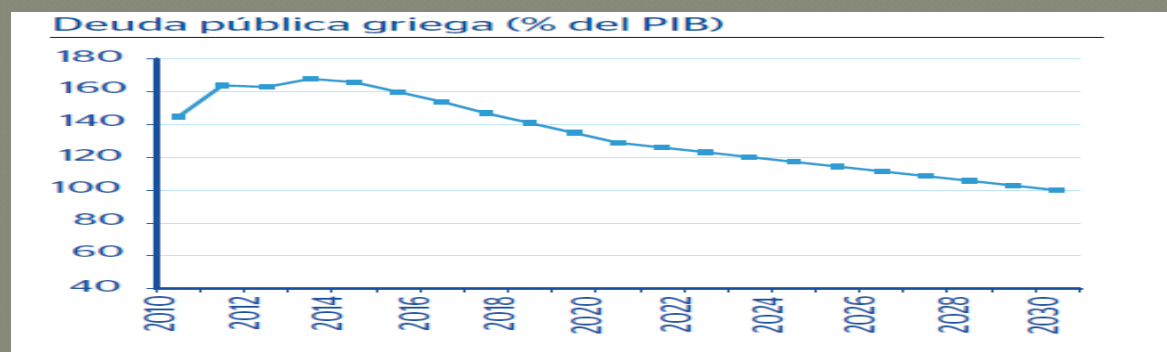
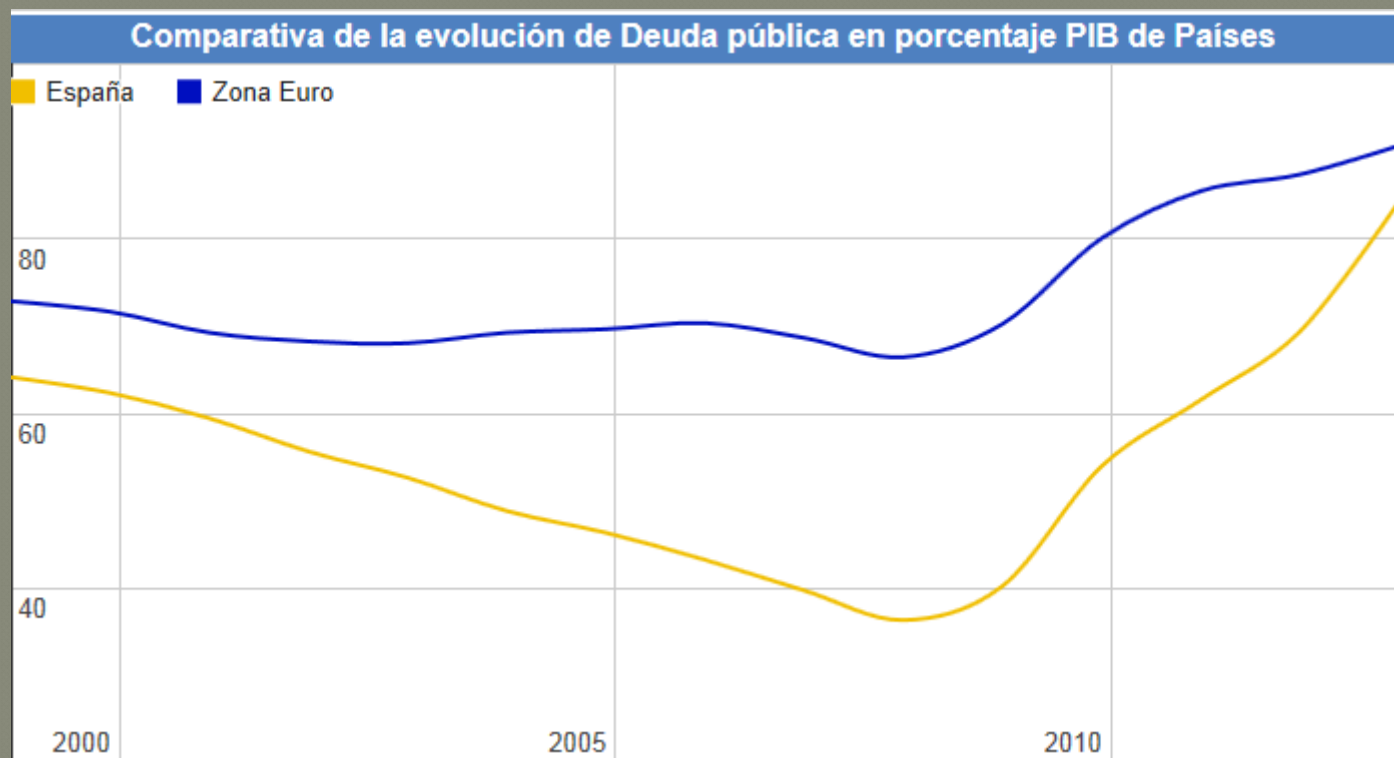


# MUCHO DEFICIT PUBLICO

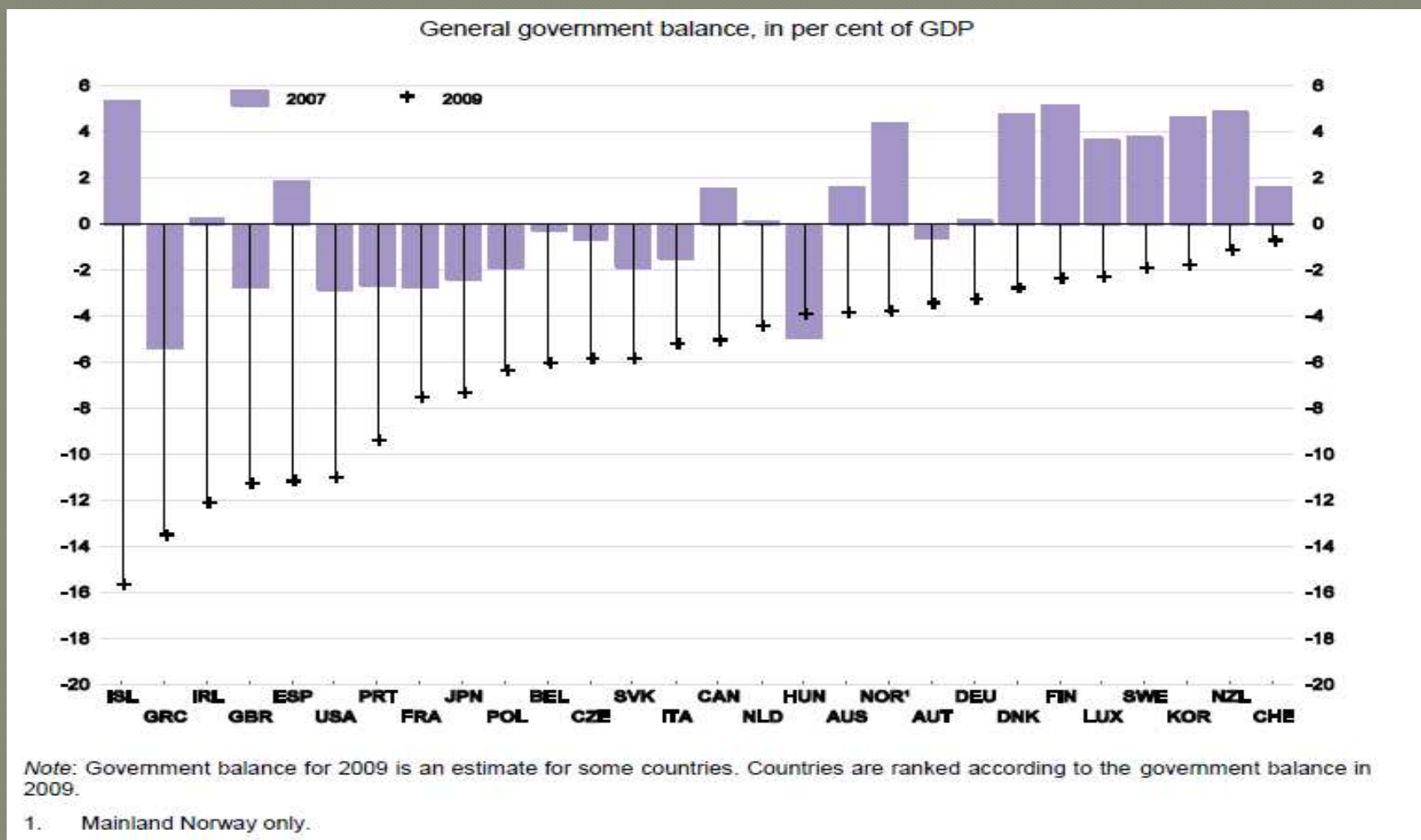




# MUCHA DEUDA PUBLICA



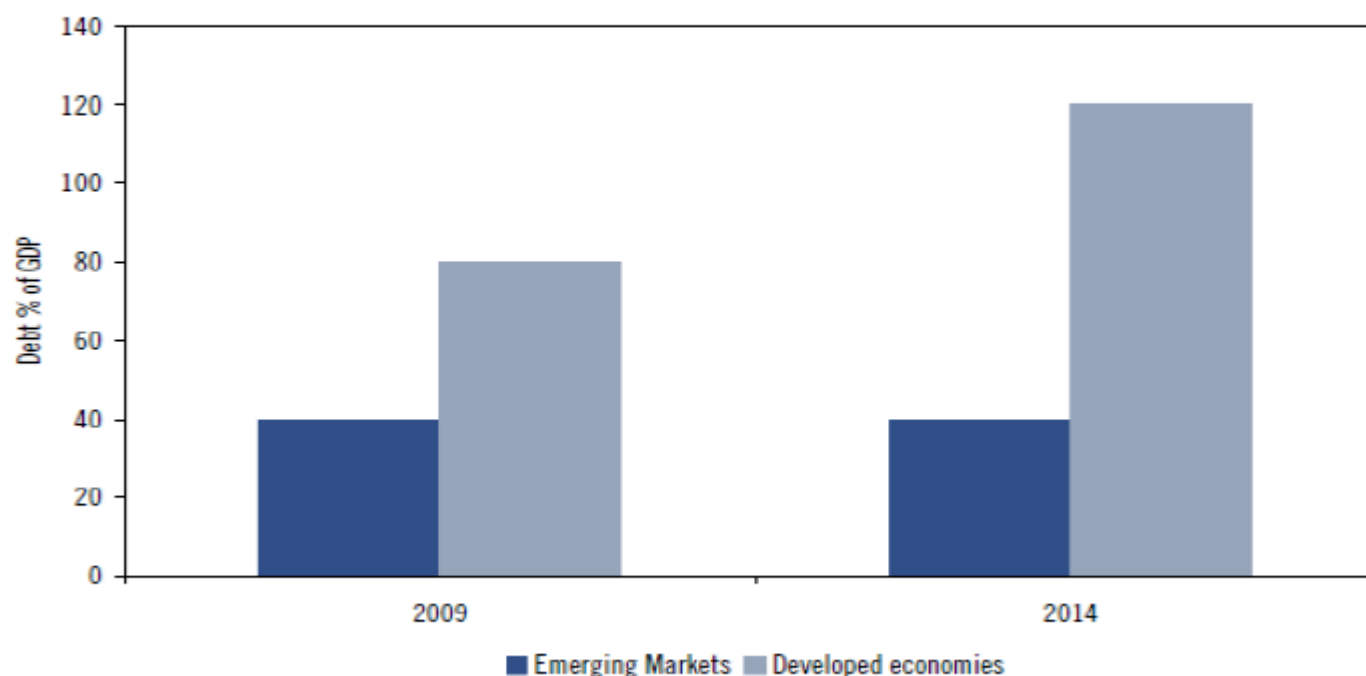
# GRANDES EQUIVOCACIONES DE DEFICIT PUBLICO EN EL PASADO





# DEUDA PUBLICA MUY DISTINTA

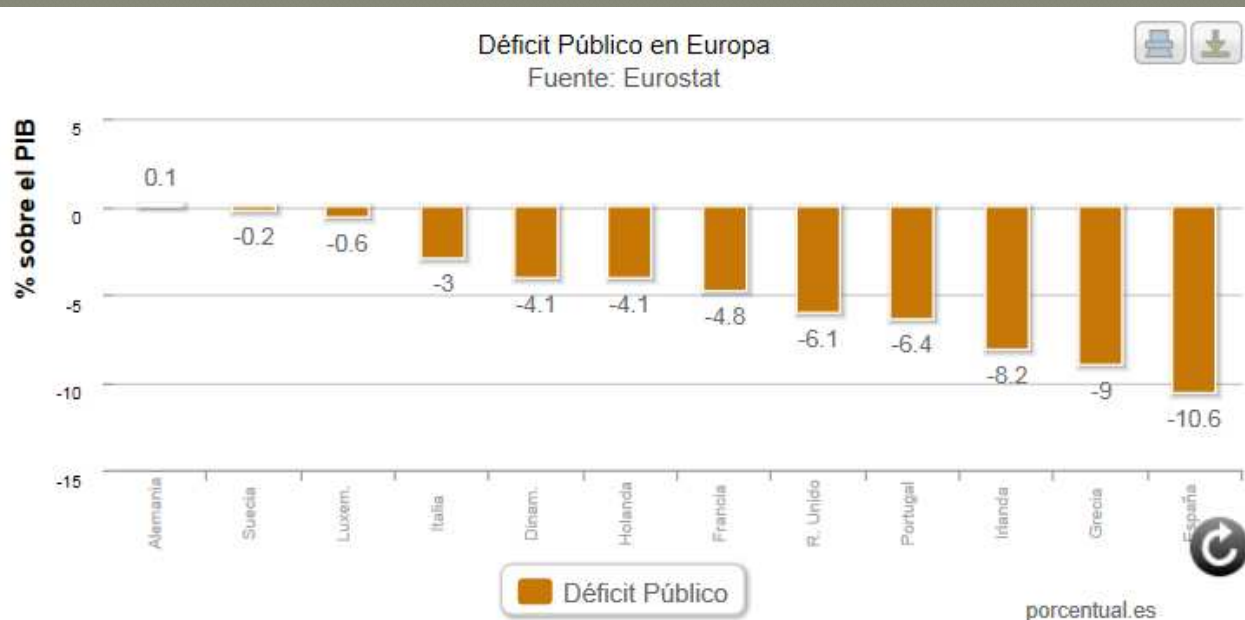
**Figure 5. Public debt (% of GDP) in 20 Emerging Economies and 20 Developed Economies, IMF Projections, 2009 and 2014**



Sources: IMF and Citi Investment Research and Analysis

# MUCHO DEFICIT PUBLICO EN ESPAÑA

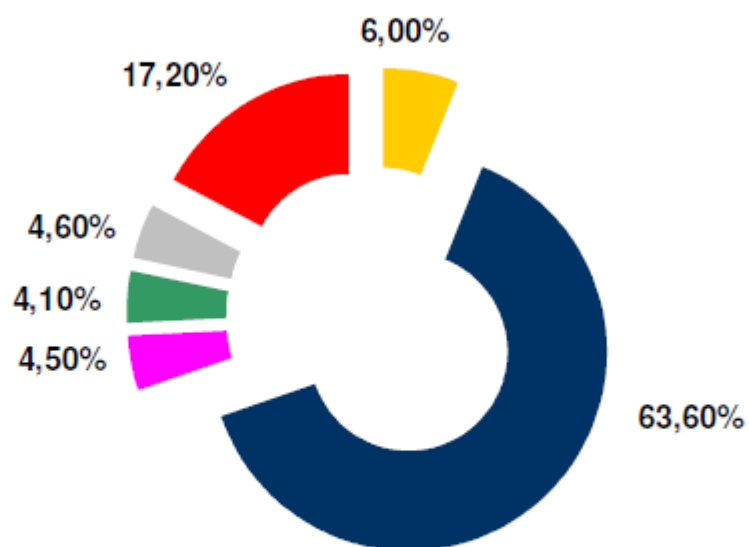
- **Es necesario reducir el deficit al 3%.**
  - **Año 2011: Acabó en el 9,4% (no en el 6% prometido).**
  - **Año 2012: Acabó en el 7% (no en el 6,3% prometido). Necesario crecimiento económico o recorte de pensiones, desempleo, sanidad, educación o intereses. 60% del gasto publico son pensiones, desempleo e intereses. Problema ayuda a la banca.**
  - **Año 2013: Debe acabar en 6,3%.**
  - **Año 2014: Debe acabar en el 5,5%.**
  - **Año 2015: Debe acabar en el 4,1%.**
  - **Año 2016: Debe acabar en el 3%.**





# DEFICIT PUBLICO EN ESPAÑA POCO PRODUCTIVO

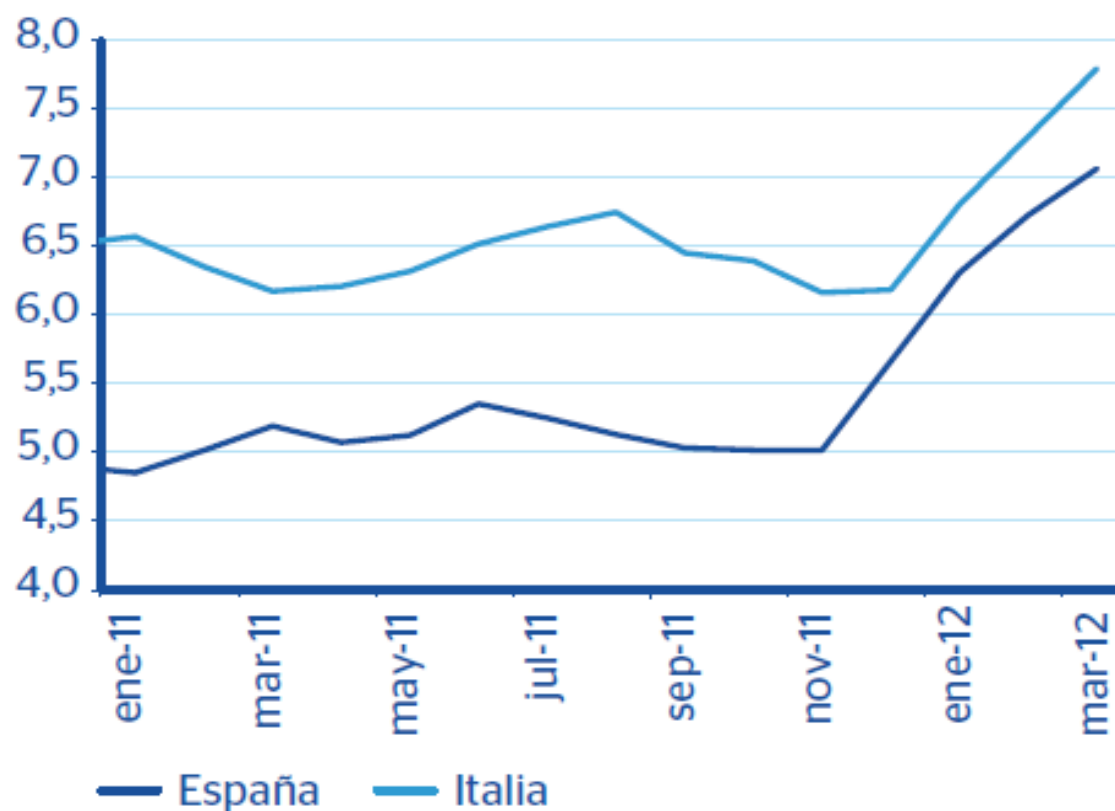
**Presupuesto de gastos consolidado (% sobre total excluida Deuda Pública)**



- SERVICIOS PÚBLICOS BÁSICOS
- GASTO SOCIAL (Pensiones, vivienda, desempleo, etc.)
- ACTUACIONES DE CARÁCTER ECONÓMICO (Agricultura, Industria, etc)
- ACTUACIONES PRODUCTIVAS (Infraestructuras e I+D+i)
- RESTO DE ACTUACIONES
- TRANSFERENCIAS A OTRAS AAPP

# MUCHA DEUDA PUBLICA EN BANCOS

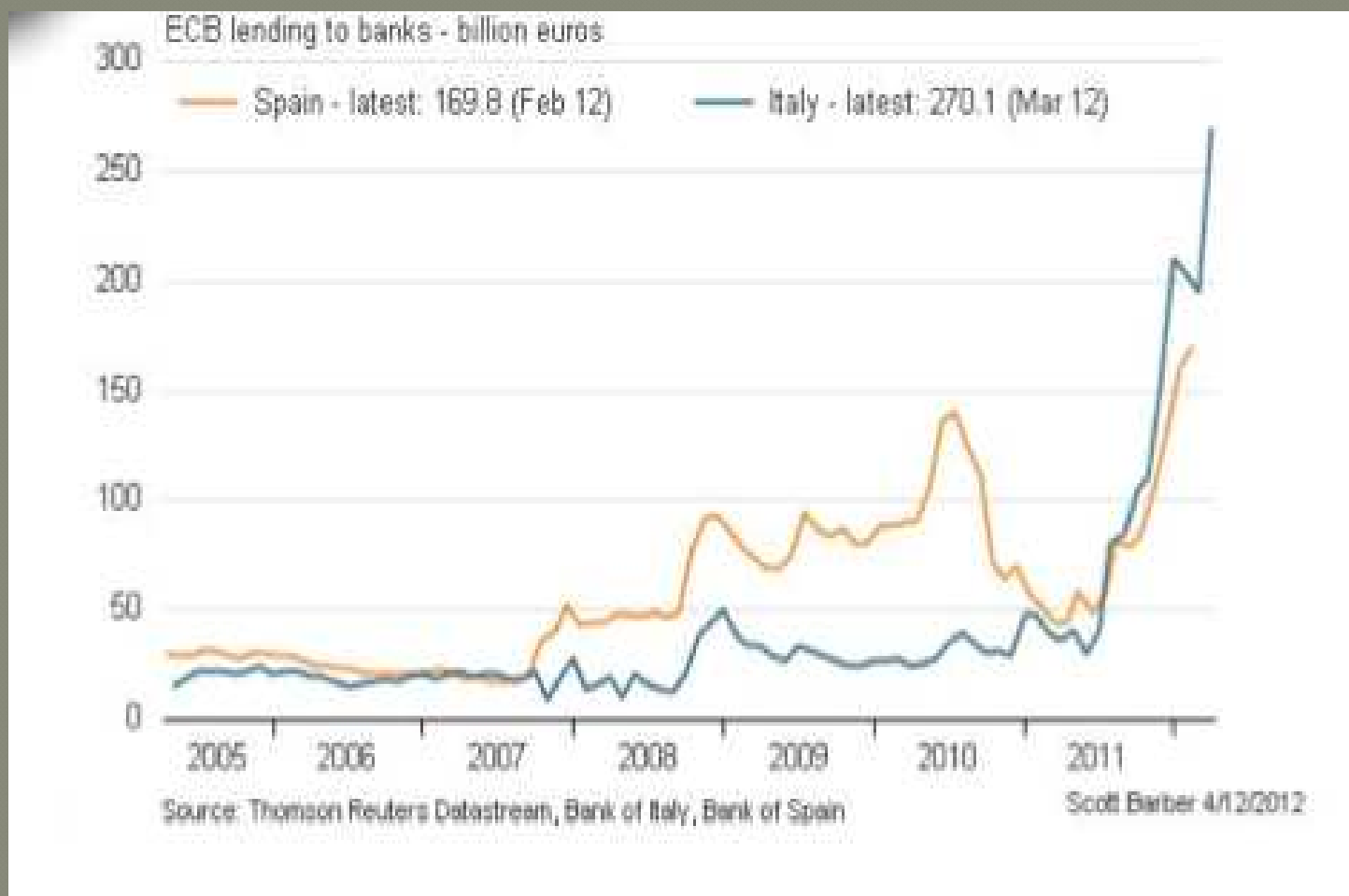
Bancos: Posiciones en bonos soberanos de la UEM (% sobre el total de activos)



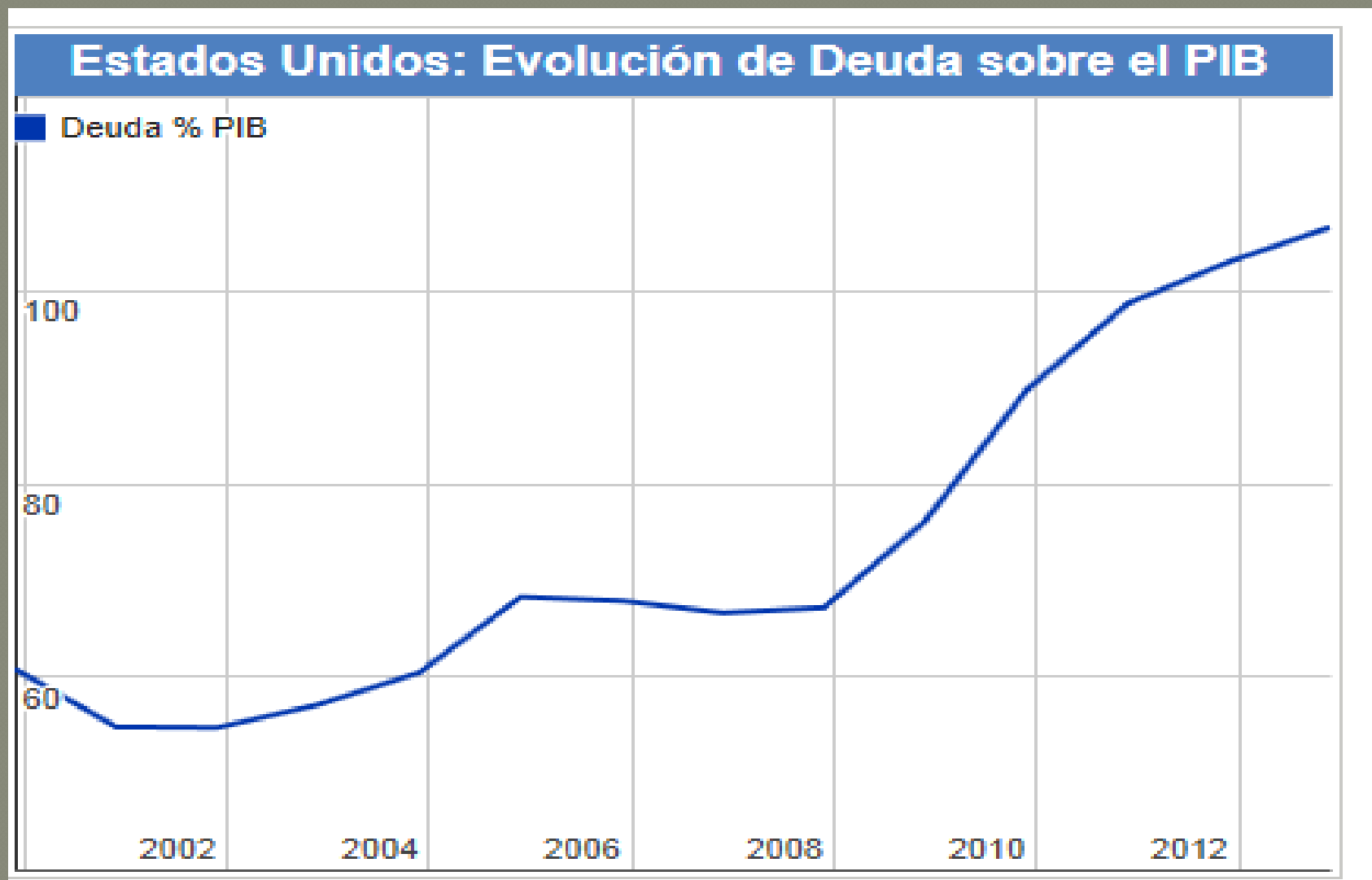
Fuente: BCE



# BCE: GRANDES PRESTAMOS A BANCOS ESPAÑOLES E ITALIANOS



# CUENTAS PUBLICAS DE EEUU

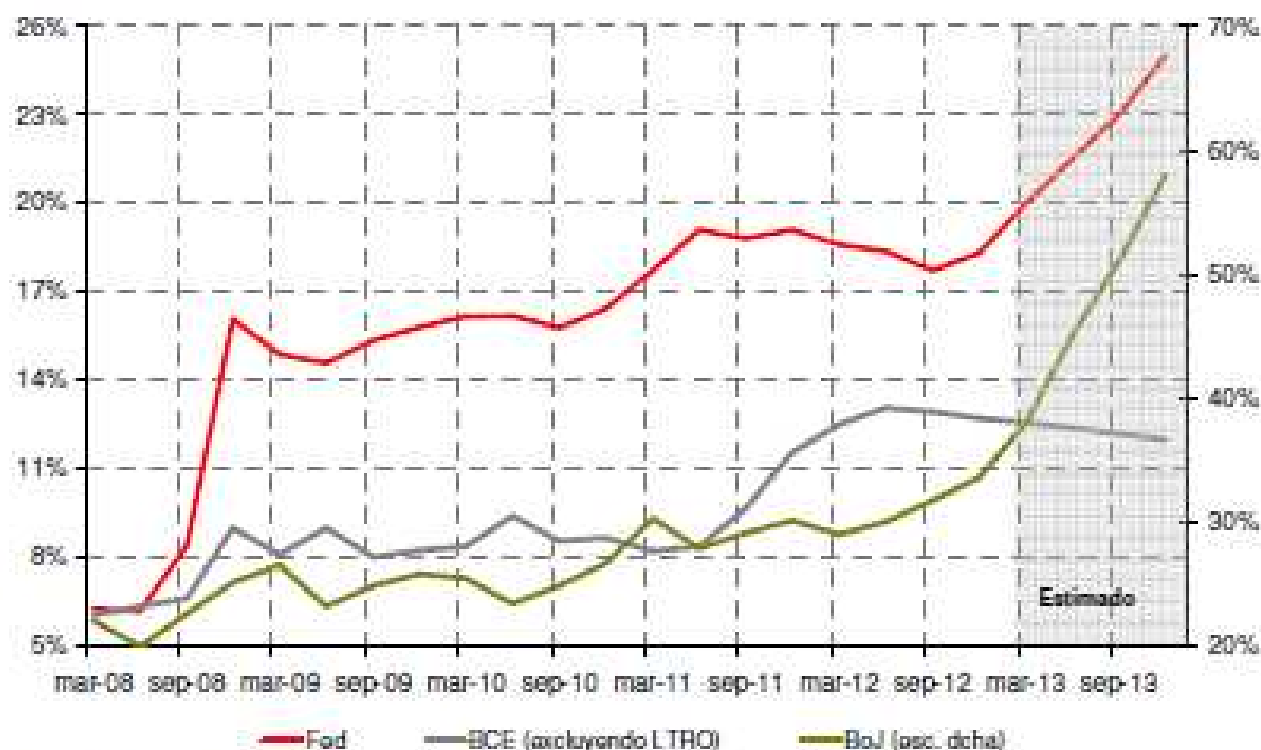


Fuente: FMI



# BANCOS CENTRALES CADA VEZ MAYOR TAMAÑO

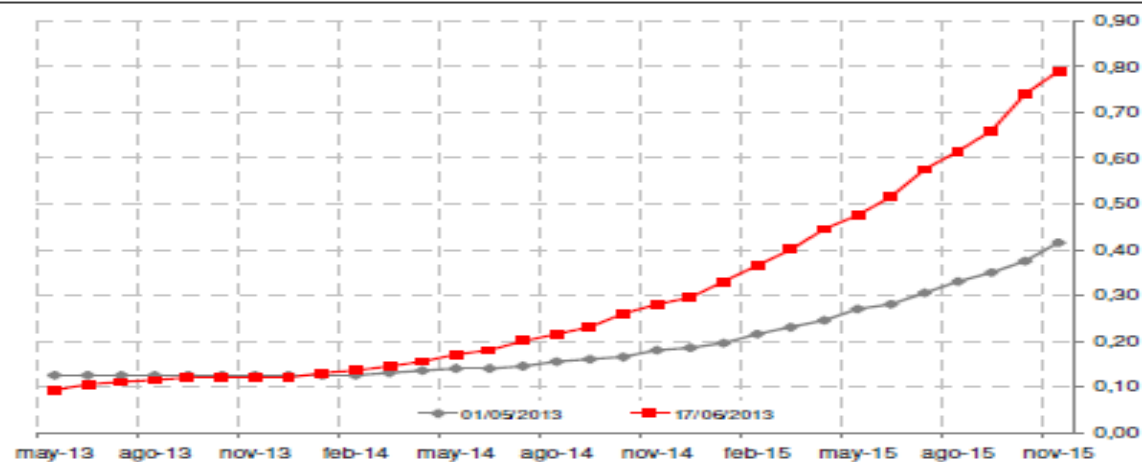
## Bancos centrales – Tamaño del balance de activos (en % del PIB)



Fuente: Thomson Reuters Datastream y elaboración propia

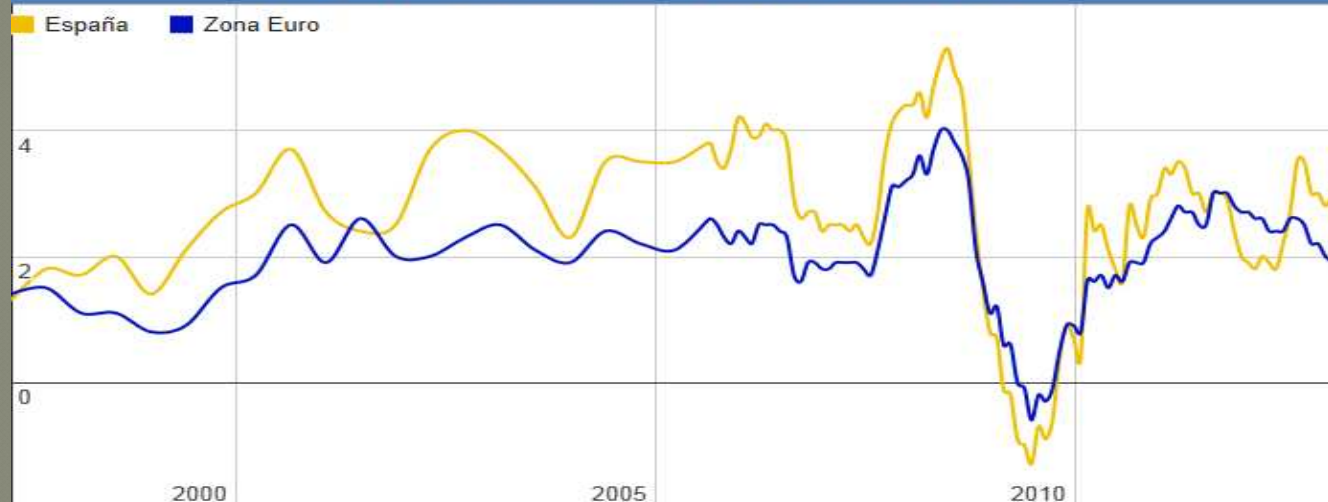
# INFLACION: EXPECTATIVAS DE SUBIDA

**Senda descontada por el mercado para los tipos de referencia de la Fed (%)**



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

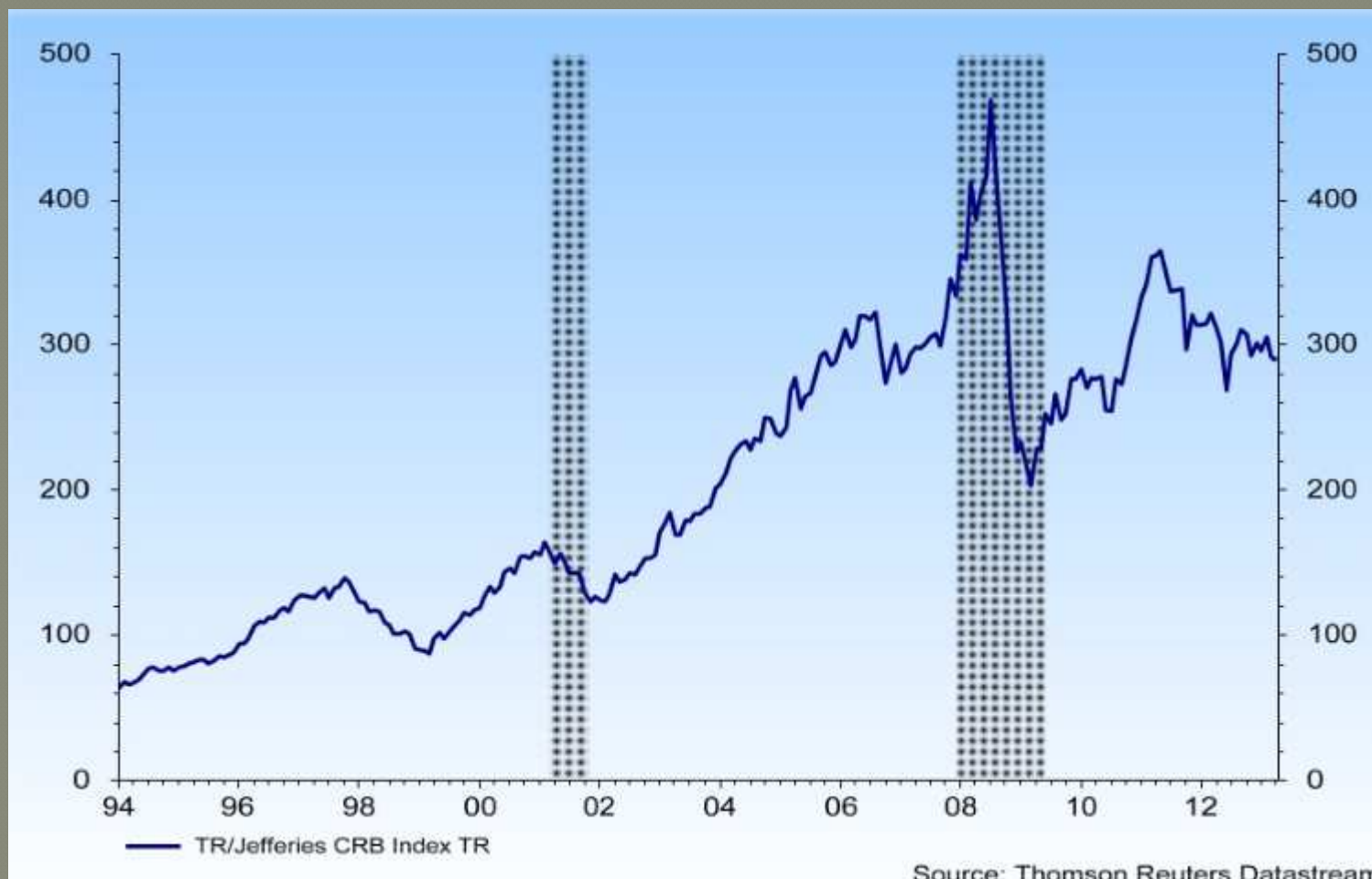
**Comparativa de la evolución de IPCA General de Países**



Fuente: Eurostat

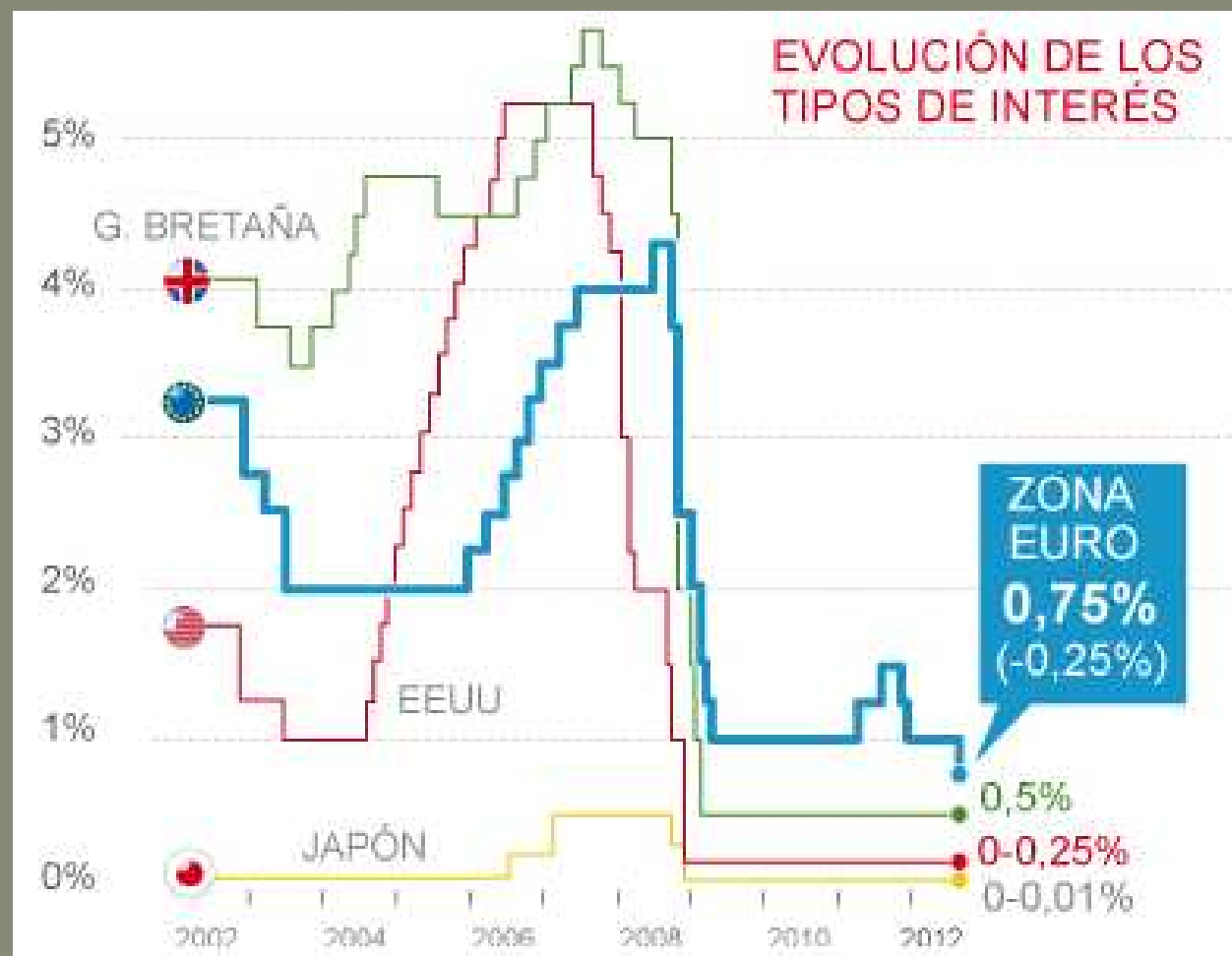


# INFLACION COMODITIES ALTA CON RECORTES RECIENTES



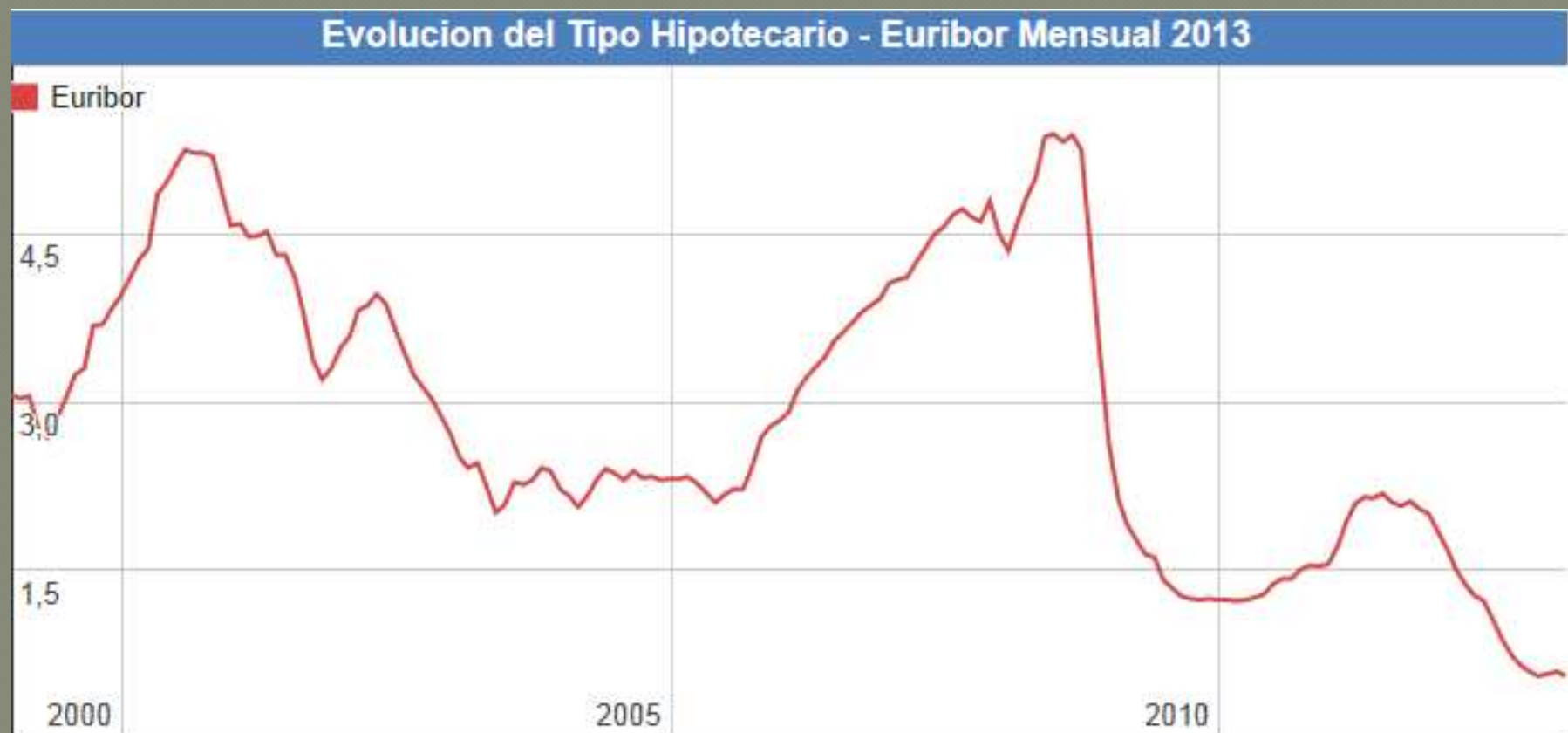
Fuente: OPEP

# TIPOS DE INTERES BAJOS

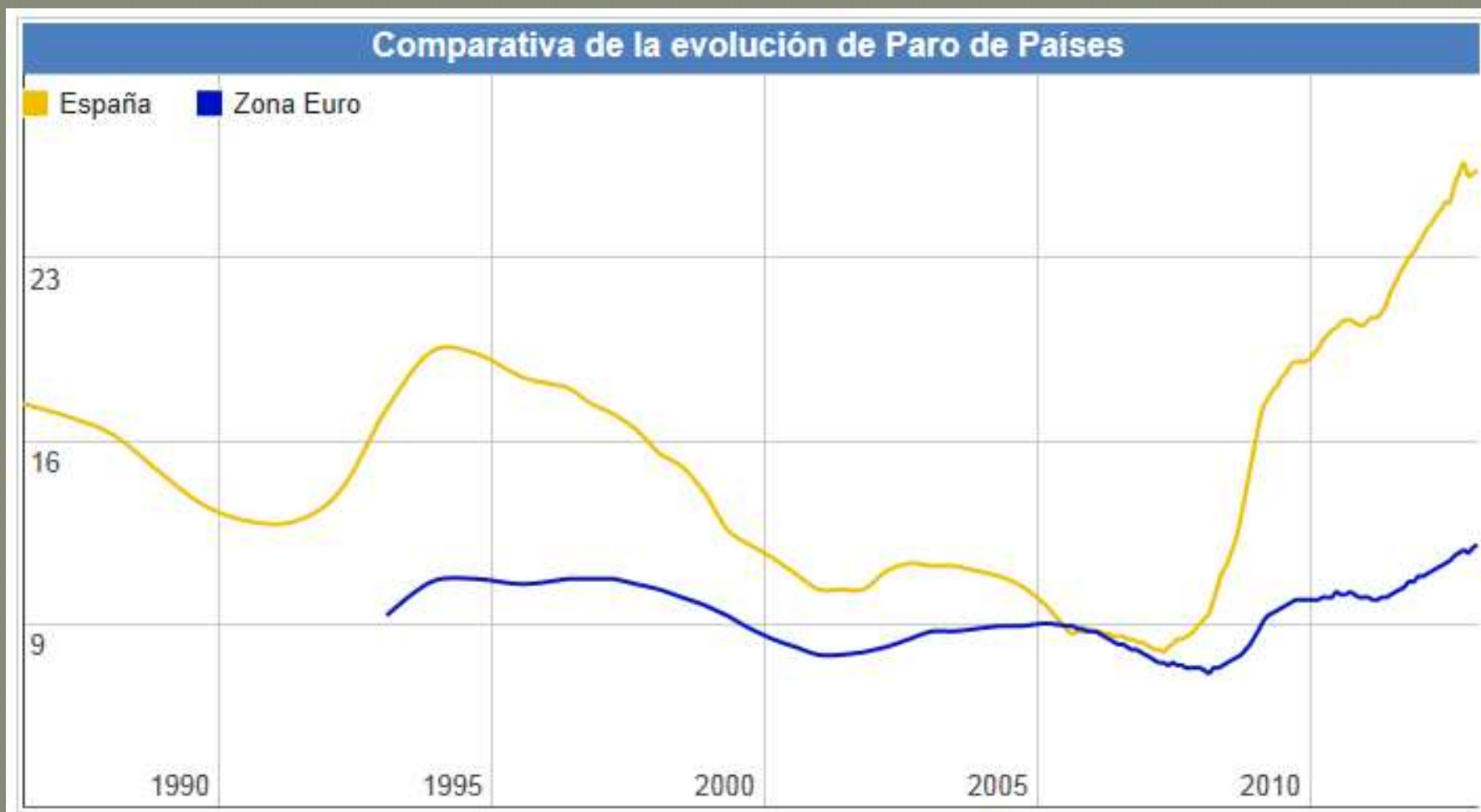




# EURIBOR BAJO



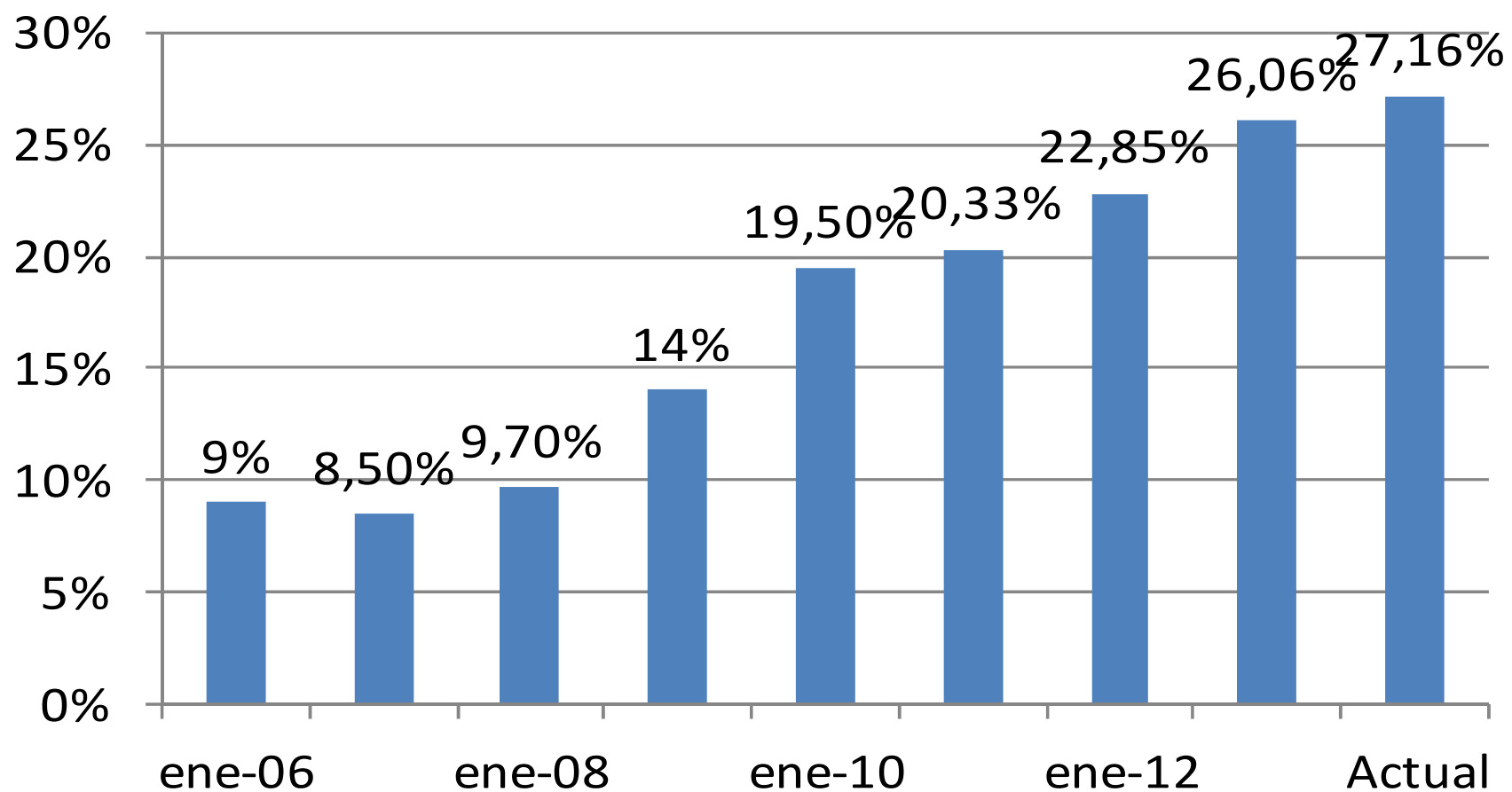
# DESEMPLEO ESPAÑOL DESBOCADO





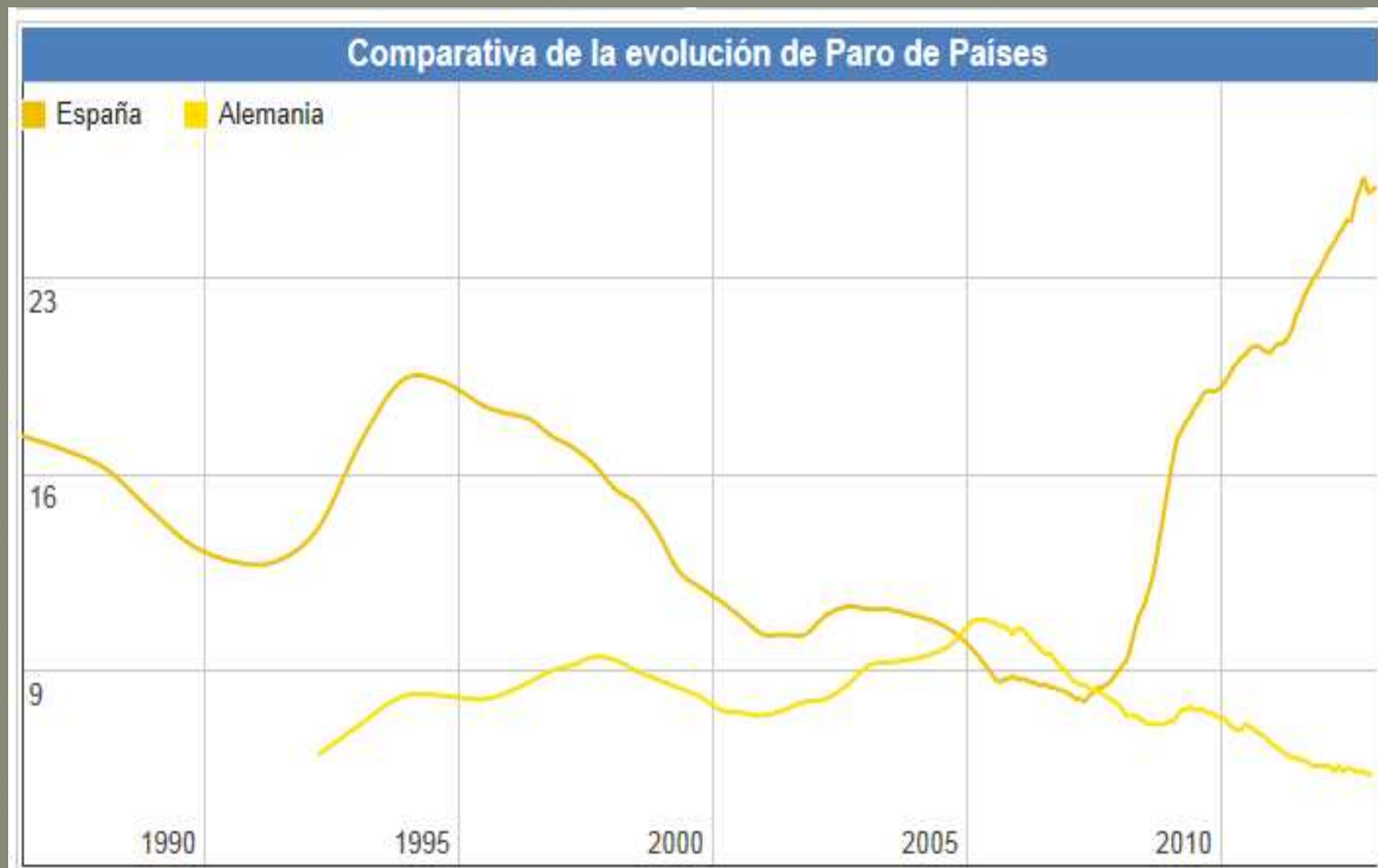
# DESEMPLEO ESPAÑOL

## Desempleo



Fuente: Encuesta de Población Activa

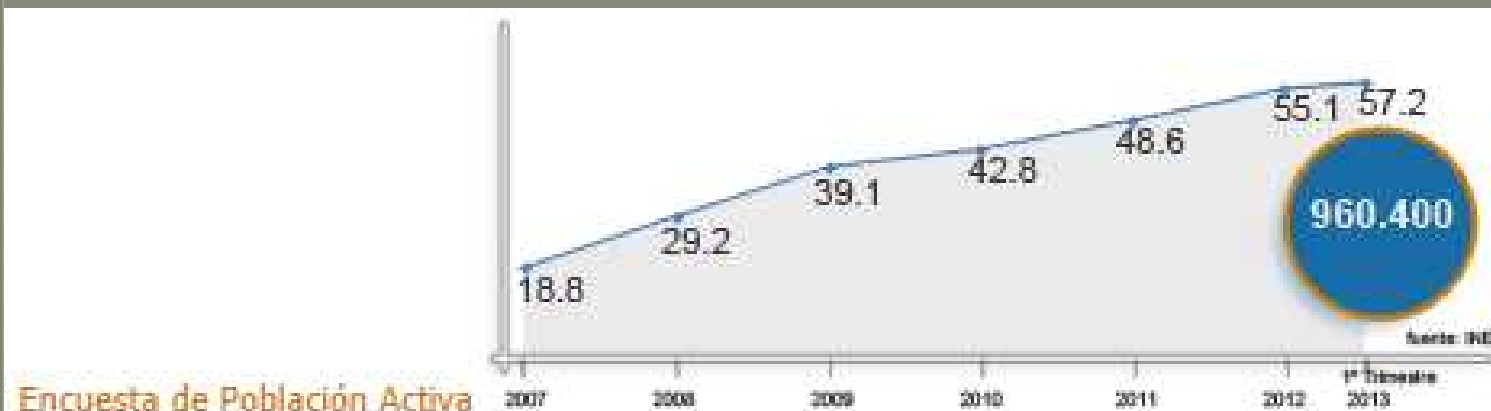
# DESEMPLEO ESPAÑOL-ALEMAN



Fuente: OCDE



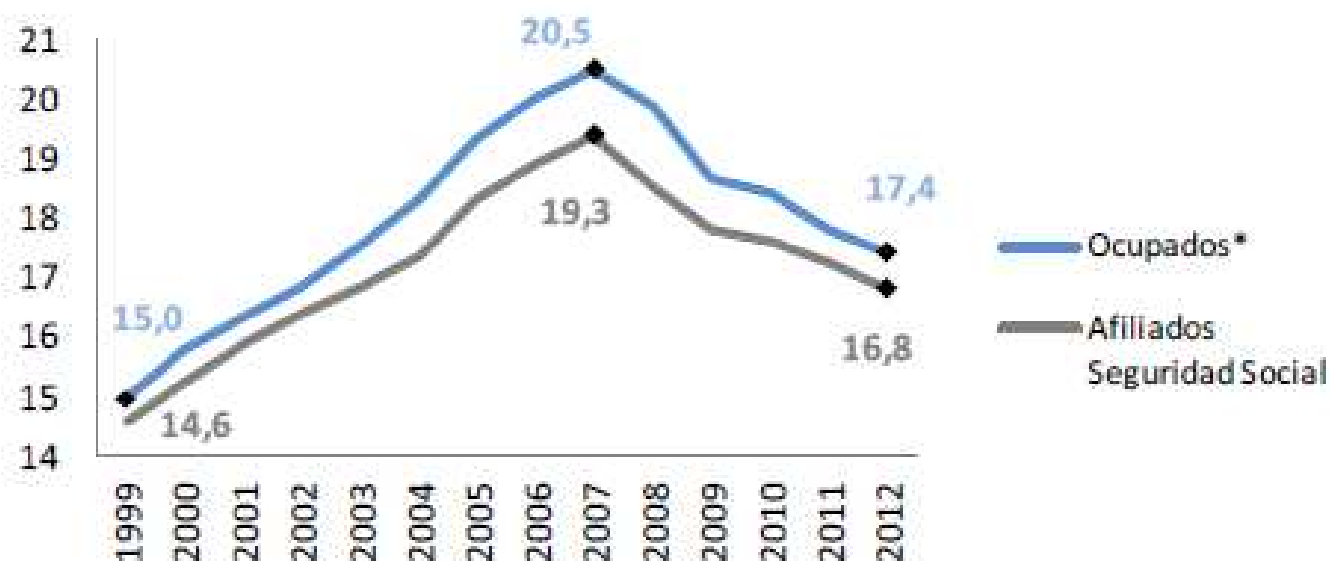
# DESEMPLEO JUVENIL ESPAÑOL MUY GRANDE



# AFILIADOS A SEGURIDAD SOCIAL BAJANDO

## Afiliados en alta Seguridad Social y ocupados

Millones de personas



\*Personas de 16 o más años que en la semana de referencia han trabajado al menos 1 hora a cambio de una retribución

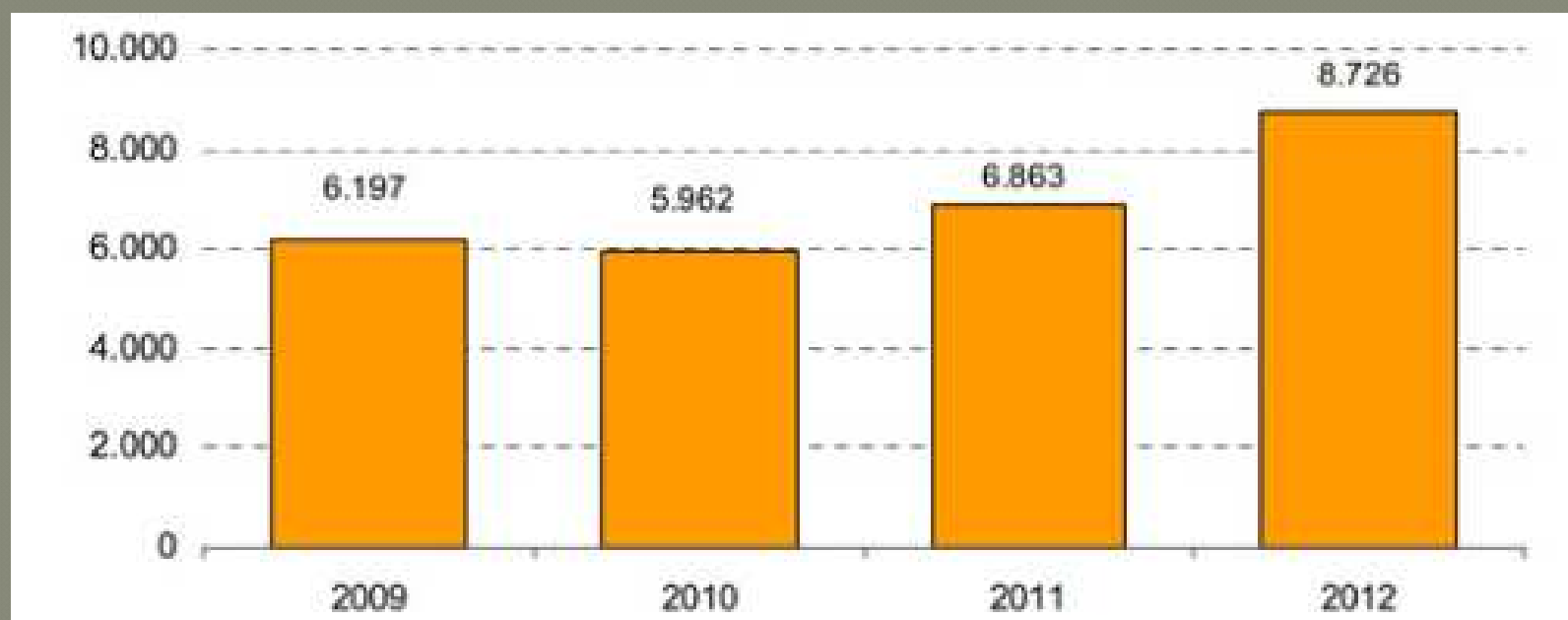
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social e INE, elaboración propia



# PRIMA DE RIESGO ESPAÑOLA EMPIEZA A MODERARSE



# NUMERO DE CONCURSOS EN ESPAÑA





# FUTURO DE ESPAÑA

- Exportaciones : Tienen que ser fuertes y lo son.
- Gran paro esperado.
- Crecimiento lento. Falta de fondos europeos.
- Ajuste público difícil.
- Concentraci3n a nivel bancario.
- Reformas estructurales.
- Según Krugman necesaria una deflaci3n del 15%.
- Invertir en sectores con barreras de entrada:  
Tecnología o farmacia como ejemplos. No depender tanto del turismo.

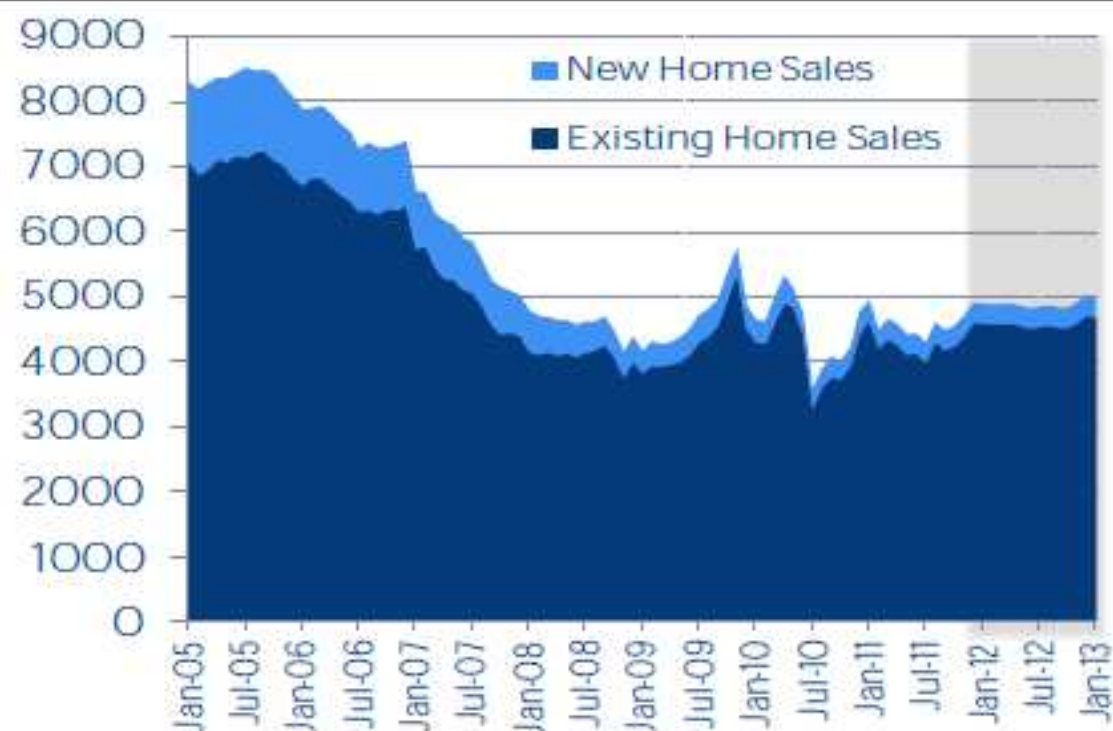
# FUTURO EN EEUU

- **Mercado hipotecario y de vivienda**: Empiezan a haber mejores datos.
- **Deficit Público**: Muy elevado pero crecimiento positivo.  
70% de la deuda publica de EEUU esta en manos de EEUU.
- **El dólar**: Mercado cambiario volatil. Euro con debilidad.
- **Empleo** en EEUU: Empieza a dar mejores datos, pero con lentitud.



# FUTURO EN EEUU

Ventas de vivienda nueva y usada, tasa anual, desest., en miles



Fuente: National Association of Realtors



# FUTURO DE EUROPA

- Necesidad de Unión Política- fiscal-financiero. **Ministerio de economía europeo es necesario.**
- Pasos hacia la **Unión Bancaria**: Supervisor Europeo y Fondos Europeos capitalizaran directamente bancos.
- Dudas sobre el final del euro.
- ¿Es necesario mas **“Quantitative Easing”** europeo?.
- Una **ruptura del euro** ocasionaría perdida del 40%-50% del PIB el primer año y del 15%-20% los siguientes años (UBS).
- Efectos de **otras rupturas monetarias**:
  - Fractura monetaria de Republica Checa y Eslovaca en 1993 genero inmediato cierre de fronteras, estrictos controles de capital y limite al retiro de depositos bancarios.
  - Desmoronamiento de la Unión Soviética: Instauro regímenes autoritarios.
  - Abandono del patrón oro por parte de EE.UU en 1933, genero mucho autoritarismo.

# FUTURO DE CHINA

- Sigue creciendo mucho. En duda su dependencia del exterior.
  - Mayor crecimiento de importaciones que de exportaciones.
- La productividad y el ahorro son grandes cualidades que habían sido olvidadas.
- Tipo de cambio ligado al \$.
- Tipos de interes al alza para evitar recalentamiento.
- No tiene sobreendeudamiento, ni burbuja inmobiliaria:
  - El 50% de los compradores pagan la casa al contado.
  - Las hipotecas tienen un límite del 70% del valor de la casa.
  - El endeudamiento medio sobre el valor de las casas es del 15%.
  - El servicio de la deuda hipotecario no llega de media al 20% dela renta disponible del trabajador.

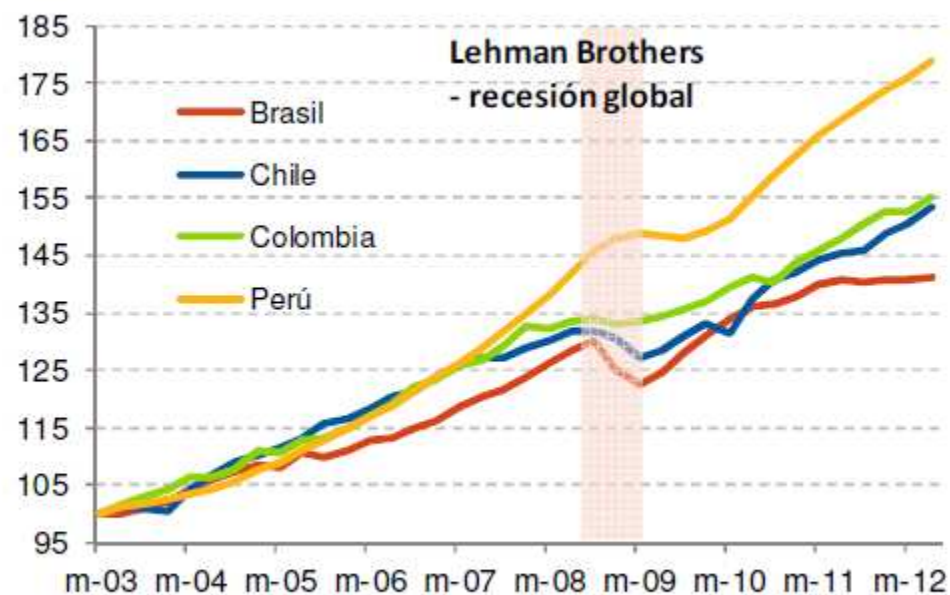


# FUTURO DE AMERICA LATINA

Tiene grandes economías, mucho mejor preparadas que antes para la crisis: México o Brasil con tasas de interés moderadas, pero peligro de recalentamiento. Política económica y reservas mayores.

# FUTURO DE AMERICA LATINA

**PIB en economías latinoamericanas** (100 = marzo 2003)

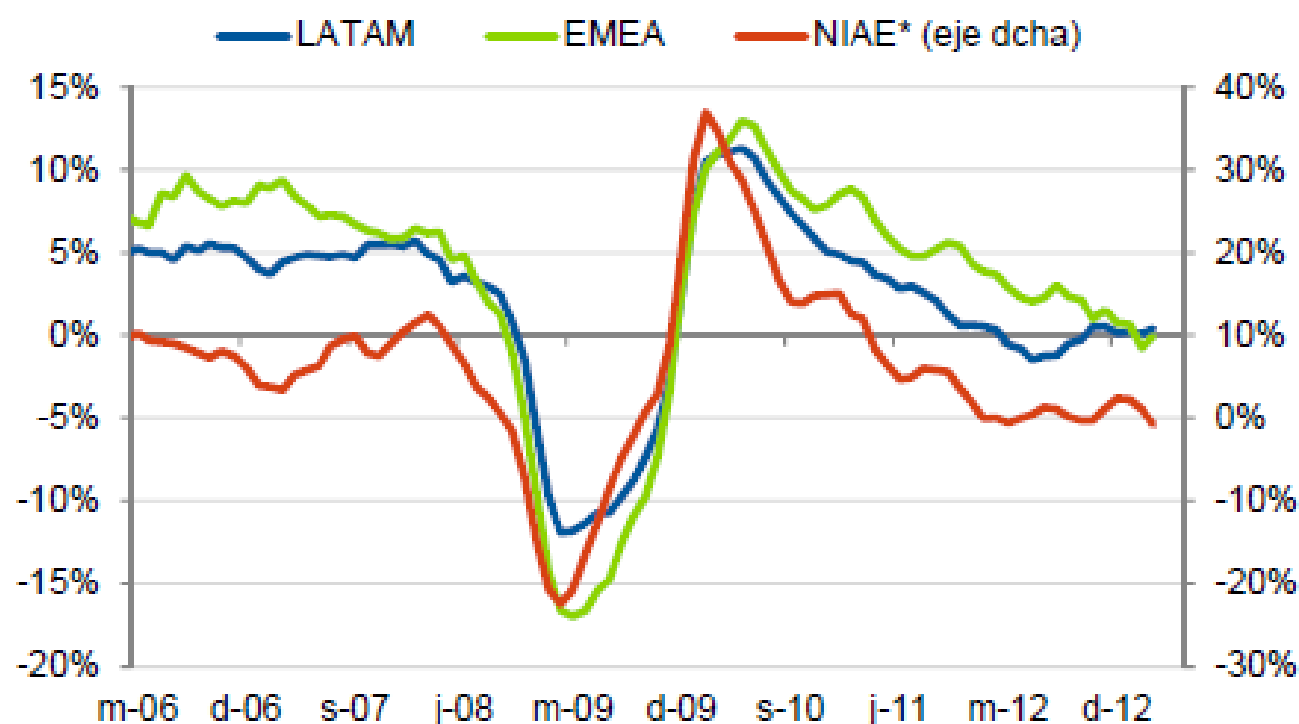


Fuente: Thomson Reuters Datastream, Analistas Financieros Internacionales



# FUTURO DE EMERGENTES

## Producción industrial por regiones emergentes (media ponderada de las tasas interanuales, promedios trimestrales)

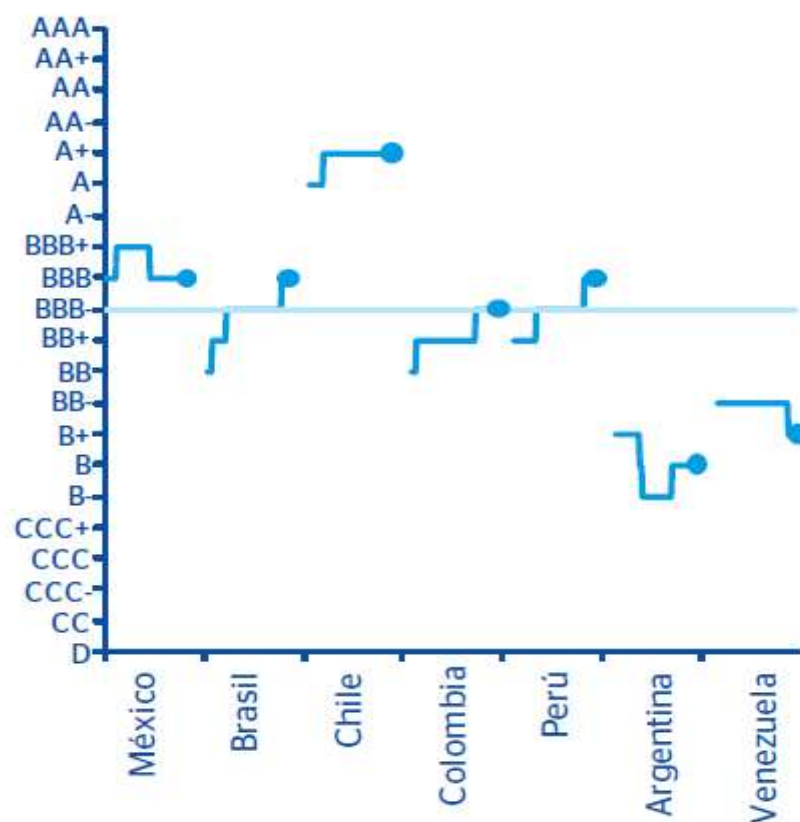


\* NIAE: Hong Kong, Corea del Sur, Singapur y Taiwán

Fuente: Thomson Reuters Datastream y elaboración propia

# FUTURO DE AMERICA LATINA

Calificaciones soberanas\*  
en América Latina (2007-2012)

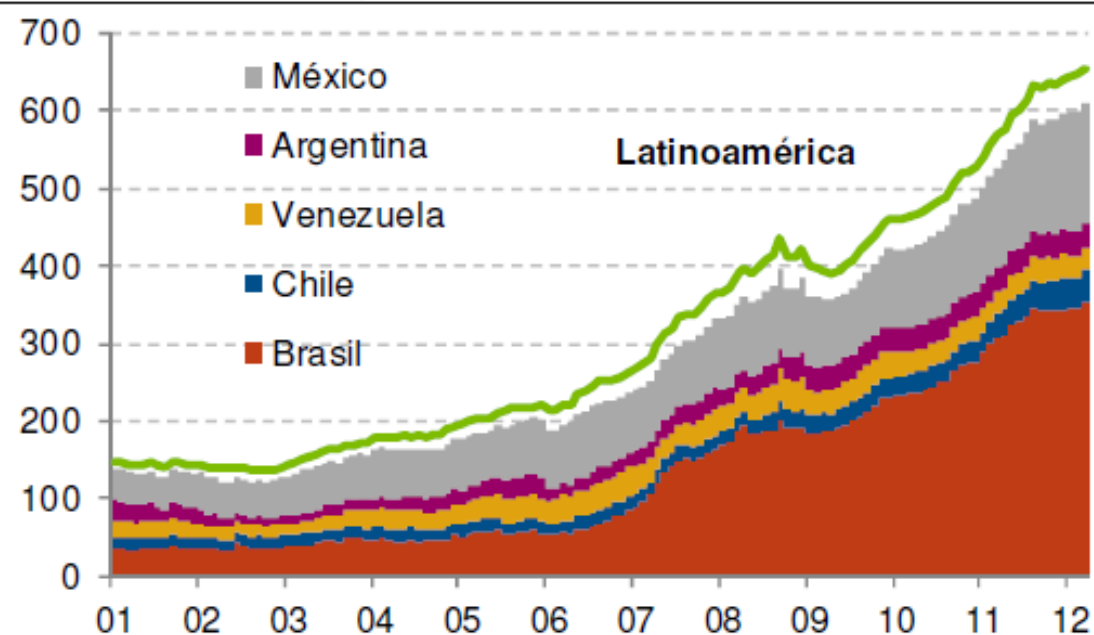


\* Promedio de las tres principales agencias calificadoras.



# FUTURO DE AMERICA LATINA

**Reservas internacionales en Latinoamérica (miles de millones USD)**



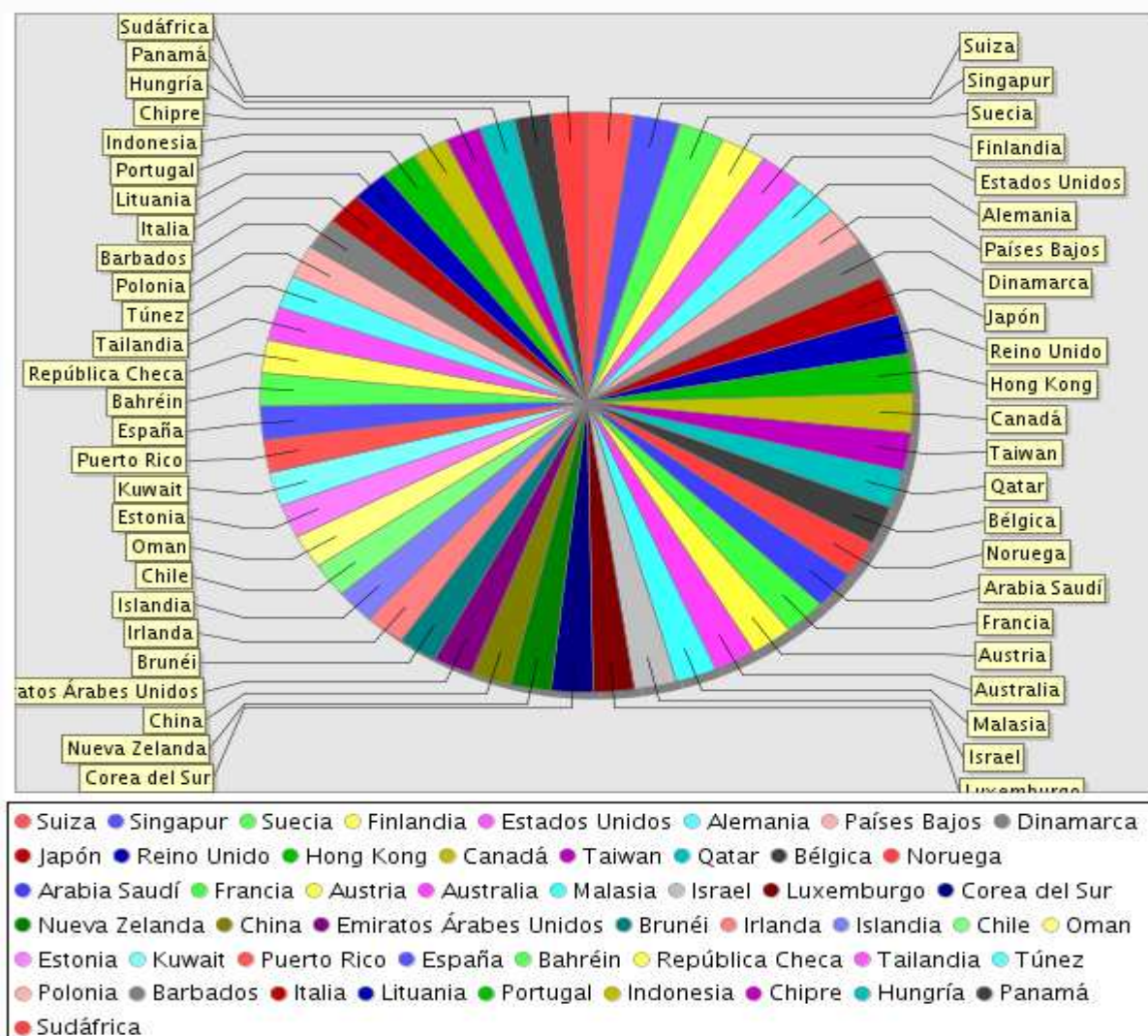
Fuente: FMI, Analistas Financieros Internacionales

# FUTURO MUNDIAL

- Bancos centrales preocuparse de la liquidez. Coordinación mayor entre bancos centrales. Equilibrio entre deuda y equity.
- Restricciones al crédito. Replantearse los rating. Coste de los prestamos más alto debido a que el coste del “funding” esta en 100 pb más alto.
- Mejor regulación: Replantearse la prociclicidad de NIC (mark to market) y de Basilea II.
- Control de los deficits será necesario. Deuda publica ha perdido su apariencia de no riesgo.
- Necesario primar el ahorro de las familias.



# COMPETITIVIDAD: PIEZA CLAVE



# SIGNOS DE RECUPERACIÓN

- Mejora de **confianza** de consumidor en EEUU.
- Buen dato de **gestión manufacturera** en China y Europa (PMI).
- Buen dato de **vivienda** e ISM manufacturero en EEUU.



# DUDAS DE LA RECUPERACIÓN

- Deuda pública y privada gigantesca.
- Política monetaria y fiscal limitadas.
- Crecimiento Chino en duda (bancos y obra pública).
- Diferencias sustanciales de la salida de la crisis entre países.