A dark red world map is centered on the slide, set against a lighter red grid background. The map shows the outlines of continents in a slightly darker shade of red.

La financiación empresarial en el entorno actual

IV Reunión Anual ACEFER
21 de octubre de 2008

La banca española como reflejo de la evolución de la economía real

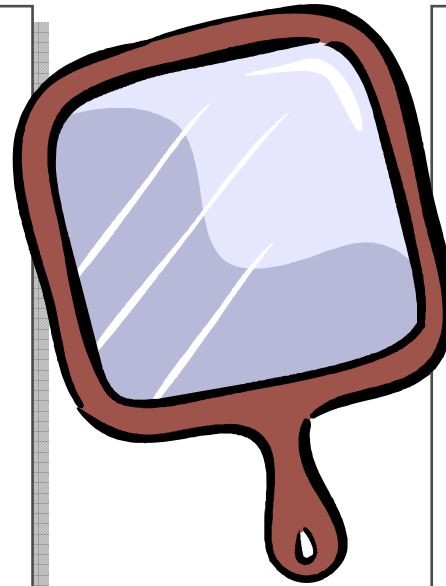
Economía española / internacional en el cambio de ciclo. El papel jugado por el sector financiero

La financiación empresarial en el nuevo entorno

Conclusiones

**En España, la actividad del sector bancario refleja la actividad de la “economía real” ...
...es decir, de sus clientes**

**Las variaciones
de estructura de
la “economía
real” ...**

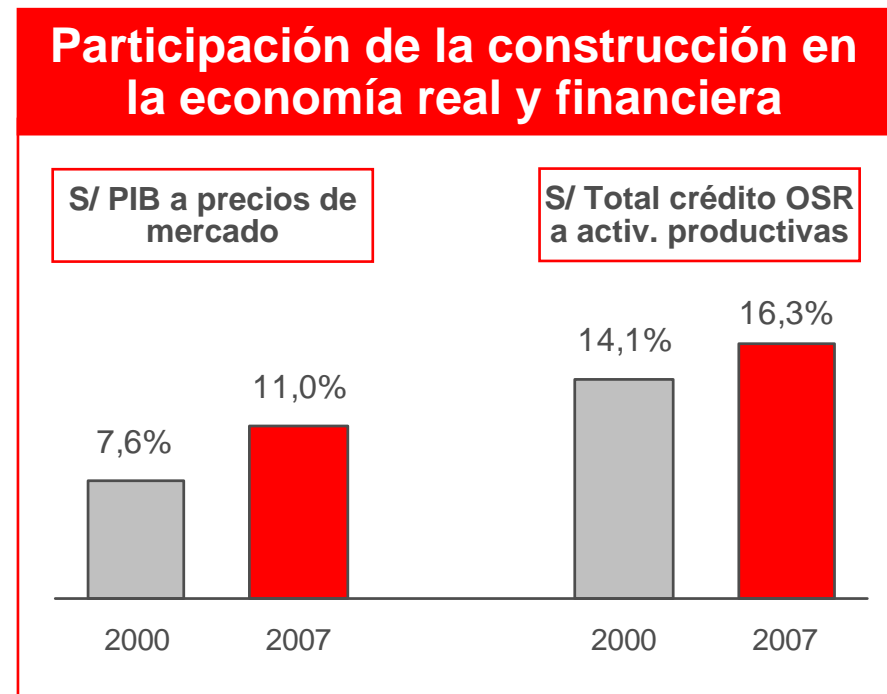
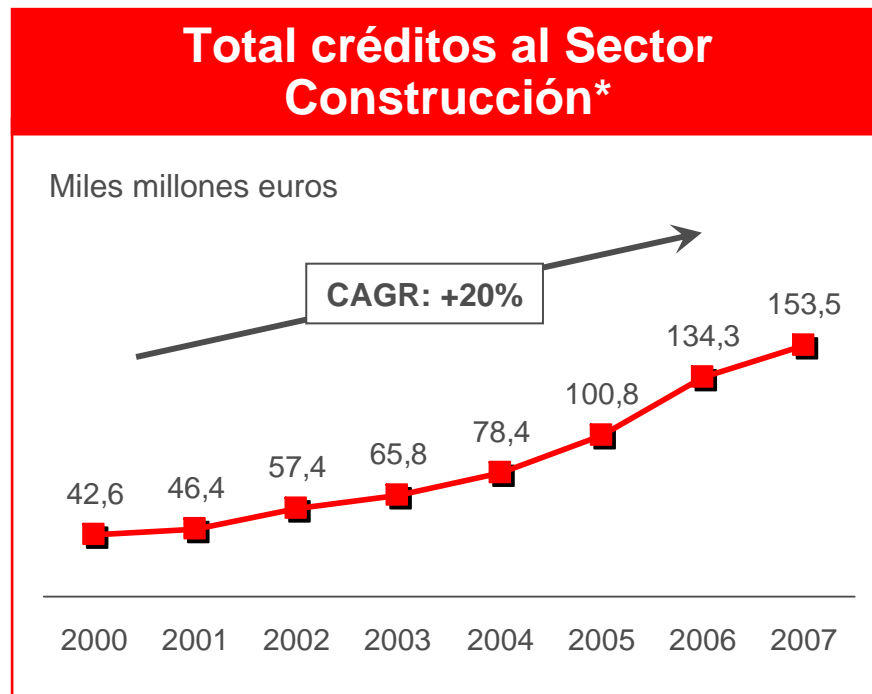


**... quedan
reflejados en la
estructura del
negocio bancario**

El seguimiento de las necesidades de sus clientes hace que la evolución del sector bancario sea como una “imagen especular” de la evolución en la economía real

Dos ejemplos cercanos en la financiación del sector productivo español en los últimos años

- Crecimiento sostenido de **VOLÚMENES** en línea con su peso en el PIB tanto a sectores de fuerte crecimiento...



(*) No incluye servicios de actividades inmobiliarias

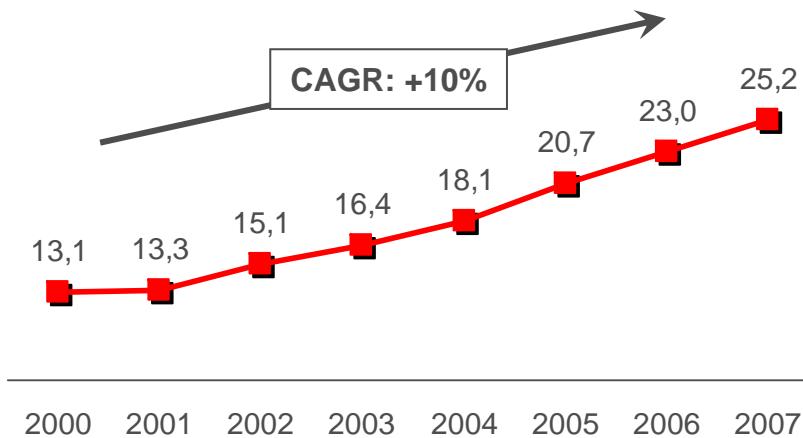
Fuente: BDE, OSR detalle por actividades productivas; INE-Contabilidad Nacional

Dos ejemplos cercanos en la financiación del sector productivo español en los últimos años

- ... como en otros sectores de crecimiento de su PIB inferior a la media nacional

Total créditos al Sector Primario (agricultura, ganadería, pesca)

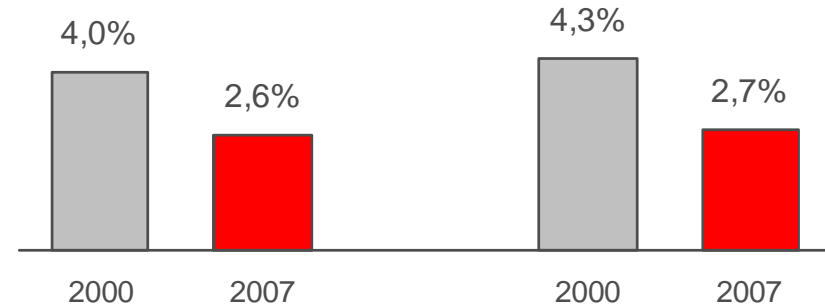
Miles millones euros



Participación del sector primario en la economía real y financiera

S/ PIB a precios de mercado

S/ Total crédito OSR a activ. productivas

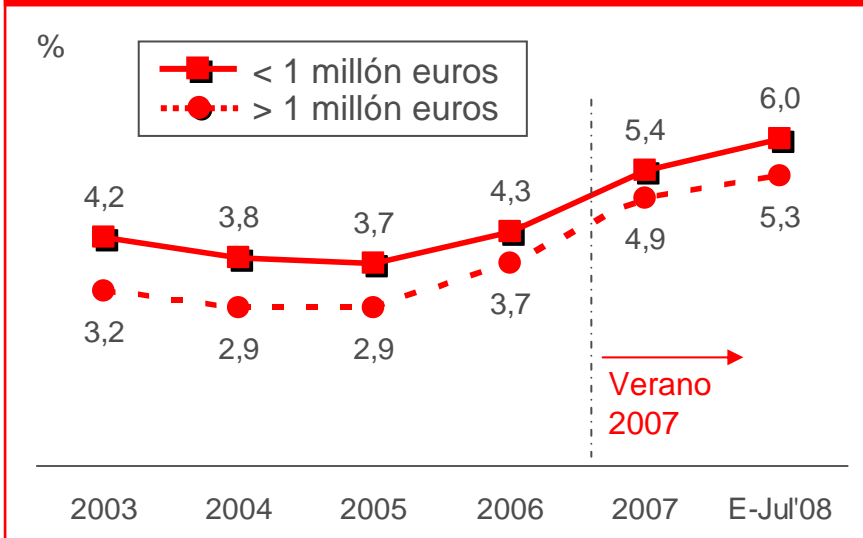


Fuente: BDE, OSR detalle por actividades productivas; INE-Contabilidad Nacional

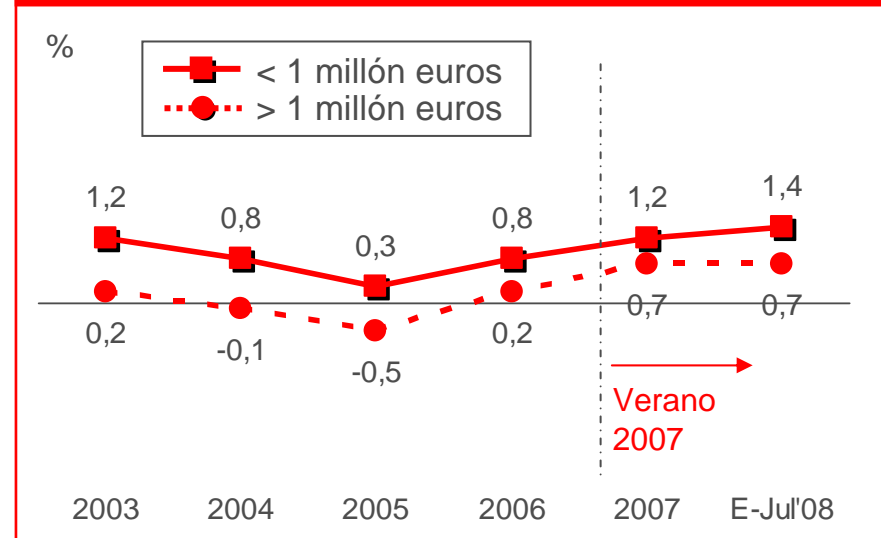
Dos ejemplos cercanos en la financiación del sector productivo español en los últimos años

- Financiación adecuada en volúmenes y también en **PRECIOS...**

Tipo interés NOMINAL medio a empresas. Nuevas operaciones



Tipo interés REAL medio a empresas. Nuevas operaciones



Fuente: BDE

... apoyado en un contexto de abundante liquidez y elevada competencia entre entidades

No obstante la nueva situación económica y financiera mundial desde el verano de 2007...

7

- Desaceleración económica en España y en el resto de países desarrollados
- Aumento del precio de insumos (energía, alimentos...)
- Restricciones de liquidez a nivel mundial
- Quiebras y suspensiones de pagos de importantes empresas financieras y no financieras



... genera dudas a las empresas sobre la posibilidad de obtener financiación en el nuevo ciclo

**El sistema financiero español
mantiene la capacidad de financiar
a sus clientes, en especial a
proyectos empresariales rentables
y con potencial, dentro de las
nuevas condiciones del ciclo...**

(... una vez se superen las condiciones de distress de los mercados financieros de las pasadas semanas)

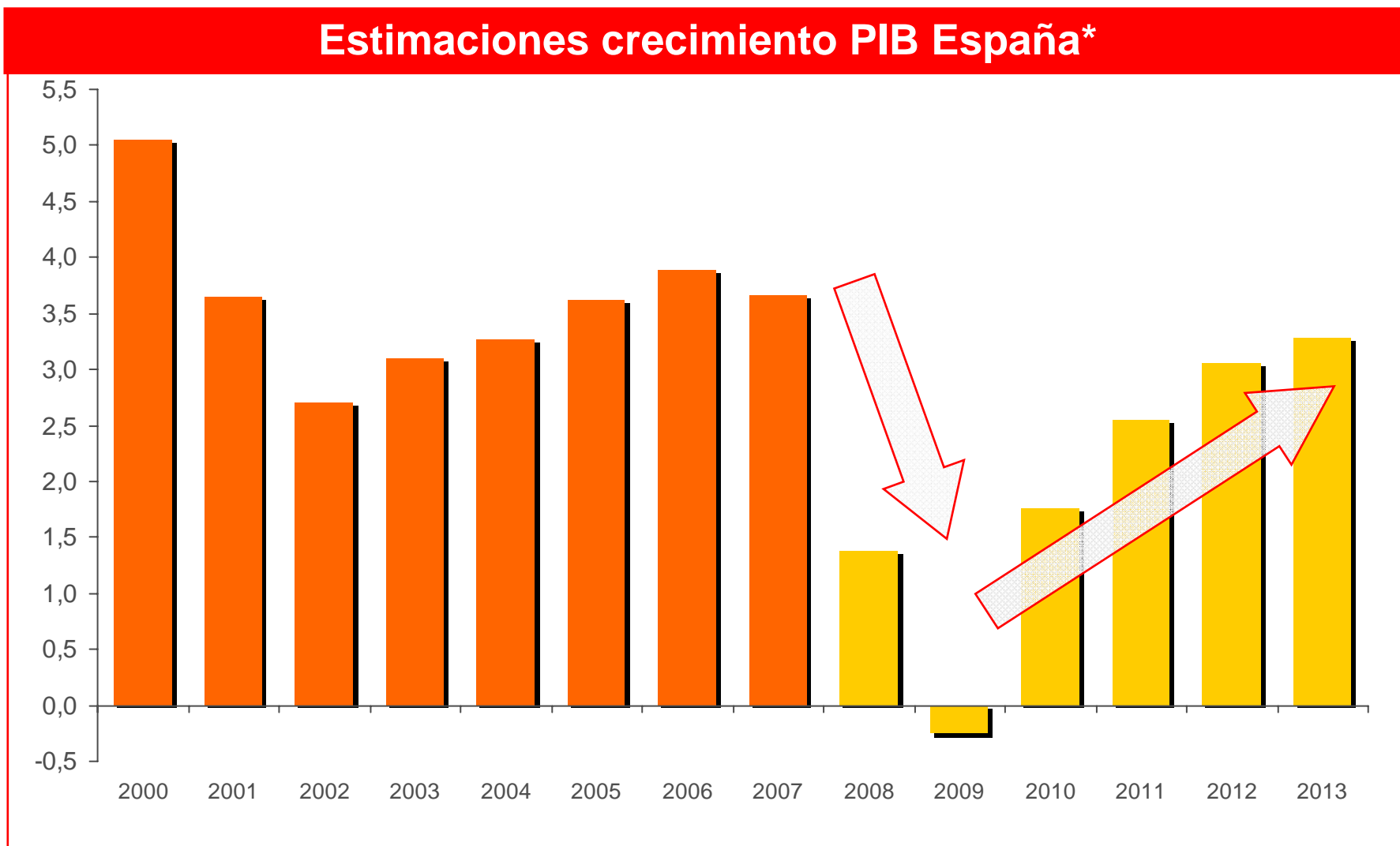
La banca española como reflejo de la evolución de la economía real

Economía española / internacional en el cambio de ciclo. El papel jugado por el sector financiero

La financiación empresarial en el nuevo entorno

Conclusiones

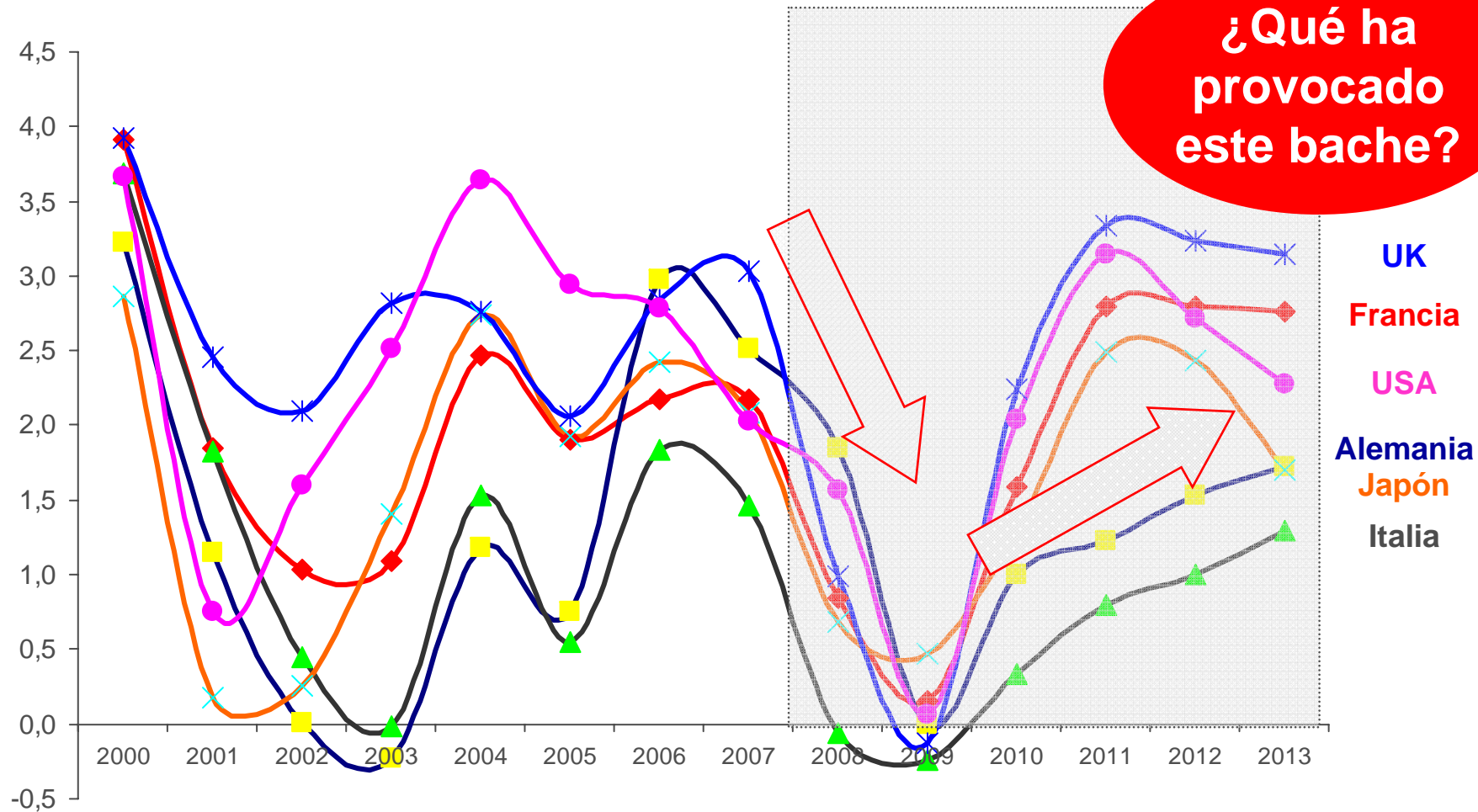
En la actualidad estamos viviendo un “bache” de crecimiento, tanto en España ...



* Datos FMI, informe World Economic Outlook Oct'08

... como en la mayor parte de los países desarrollados

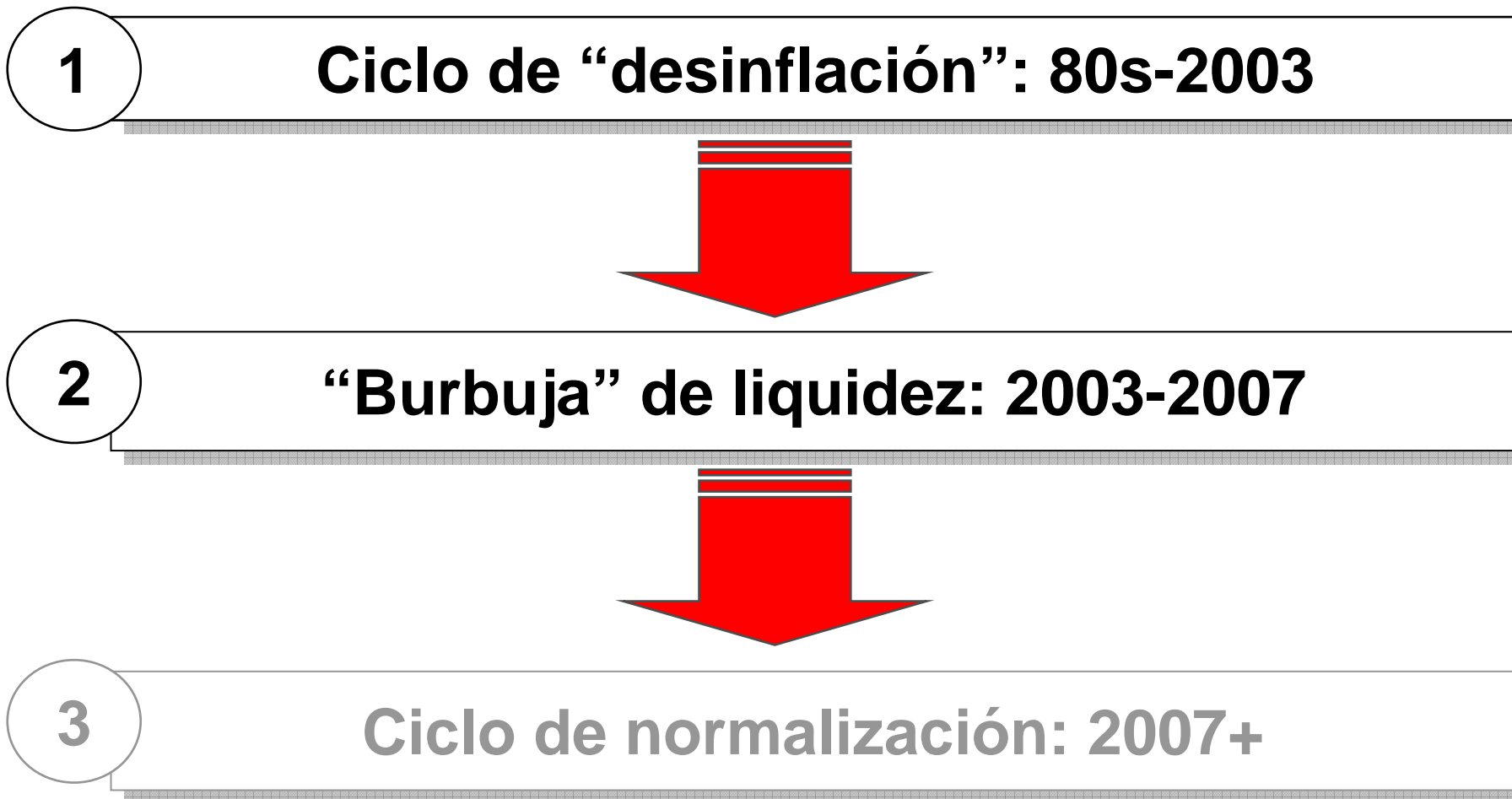
Estimaciones crecimiento PIB*



* Datos FMI, informe World Economic Outlook Oct'08

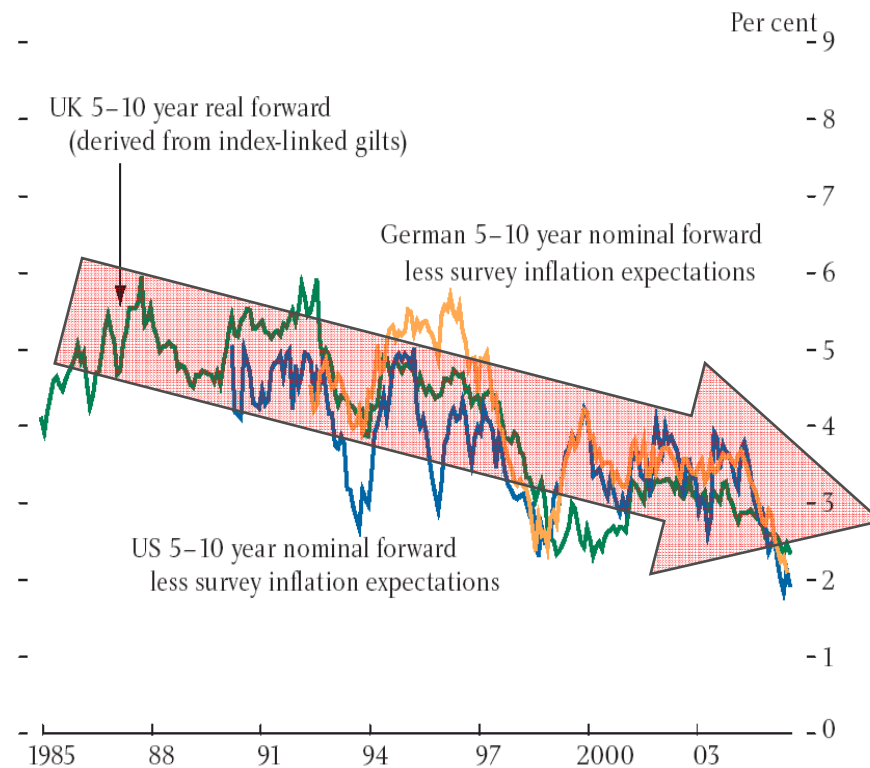
Para entender bien lo que está pasando, es importante analizar las dinámicas de crecimiento de la economía durante los últimos 20 años

12

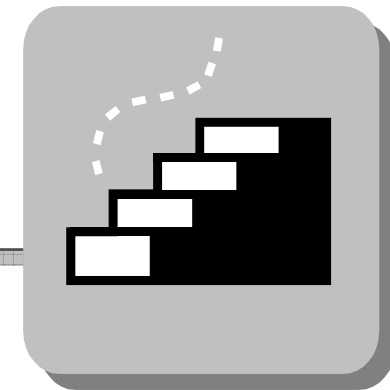


Periodo largo de bajada de la inflación...
... y fuerte reducción del nivel de tipos de interés

Long-term real interest rates



Subida de un
“escalón” de endeudamiento...



“Dinero fácil”; percepción de “riesgo cero”: el “Greenspan put”



Figure 1.51. Global Credit Derivatives Outstanding
(In trillions of U.S. dollars)

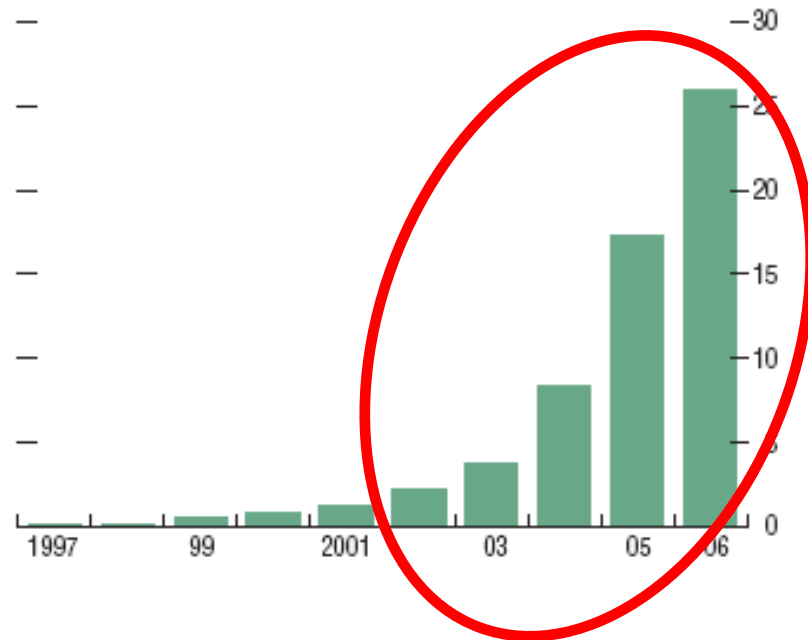
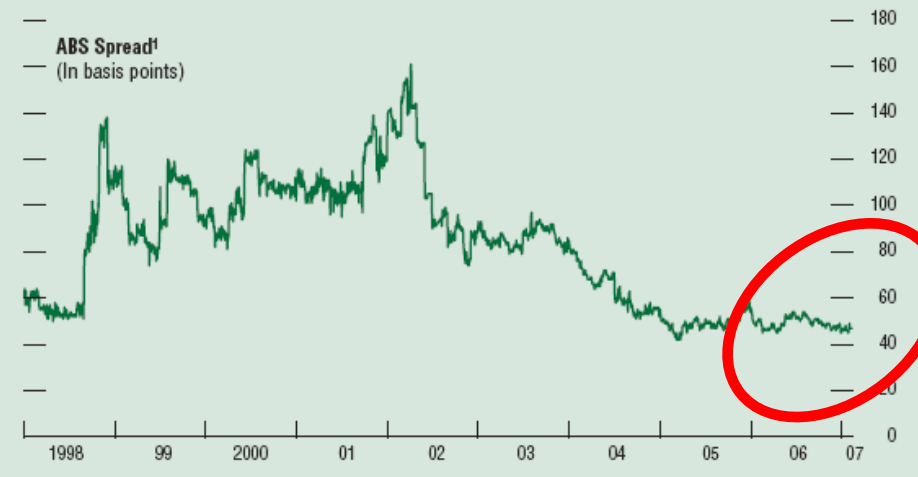


Figure 14. United States: Asset-Backed Securities



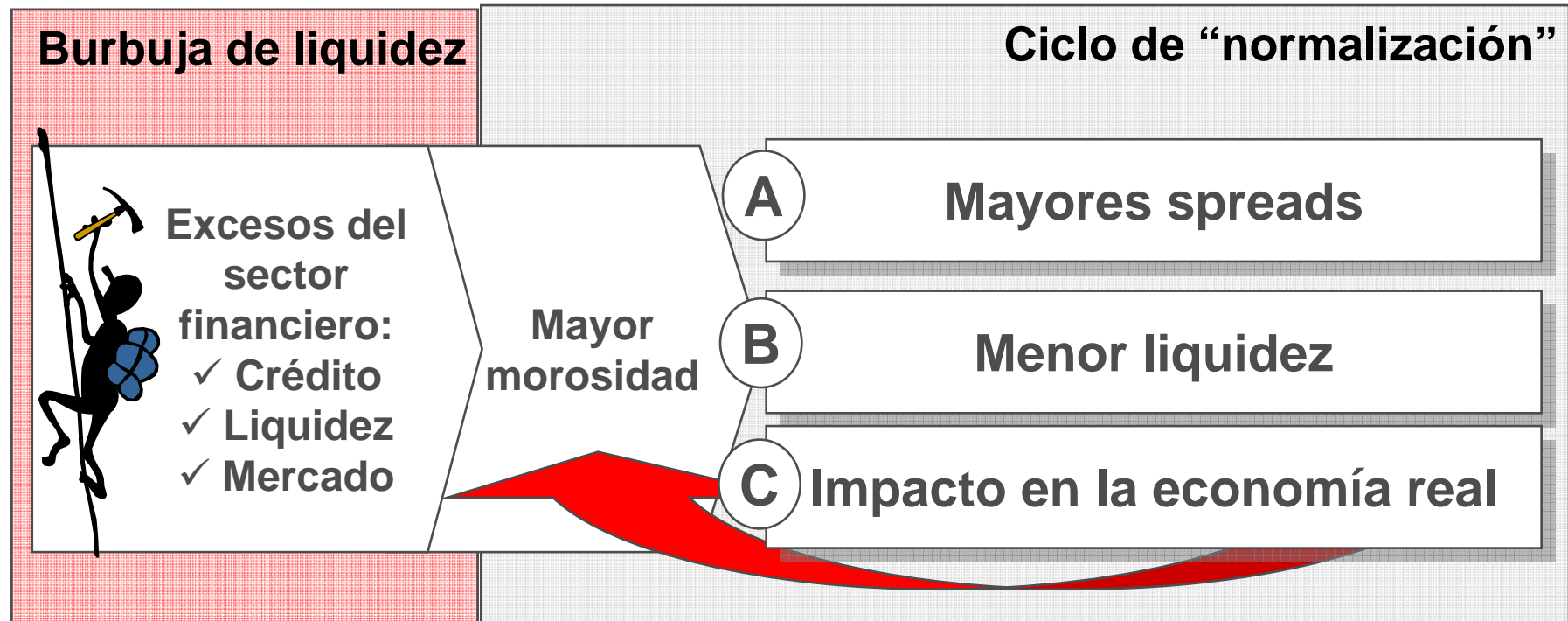
El fuerte crecimiento del crédito es la gasolina que “alimenta” la economía mundial



Por lo tanto, las economías desarrolladas (principalmente las economías en que ha crecido mucho la deuda) entran en un **periodo de ajuste**:

- ✓ “Cambio de modelo”
- ✓ Tipos reales más altos
- ✓ Menor consumo privado
- ✓ Cambio del “mix” de inversión (p.ej. en España: de construcción a sectores exportadores)
- ✓ Desapalancamiento en algunos sectores

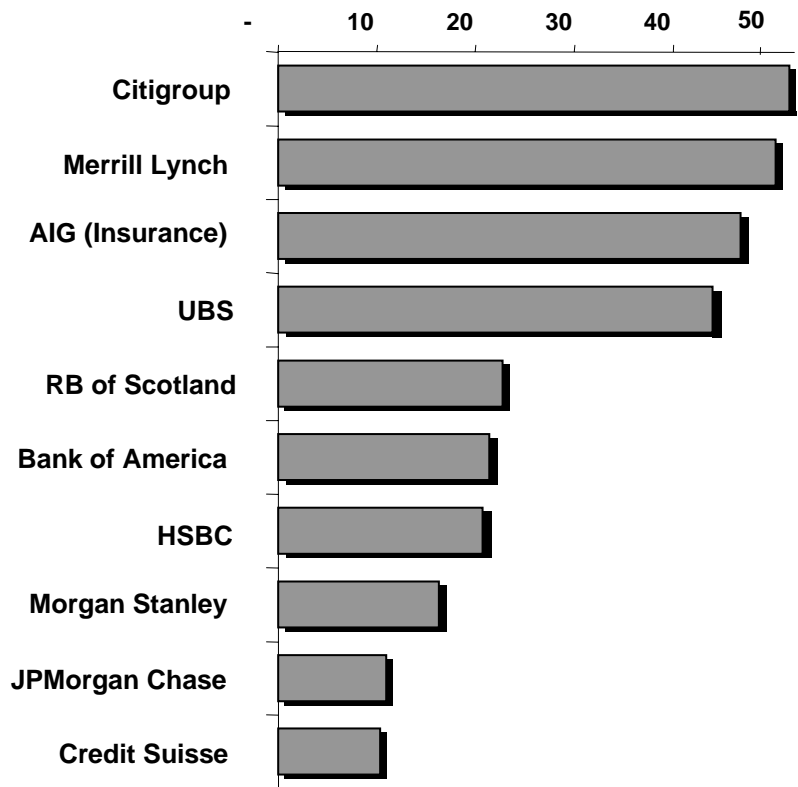
Los excesos cometidos en el anterior ciclo debilitan al sector financiero internacional...



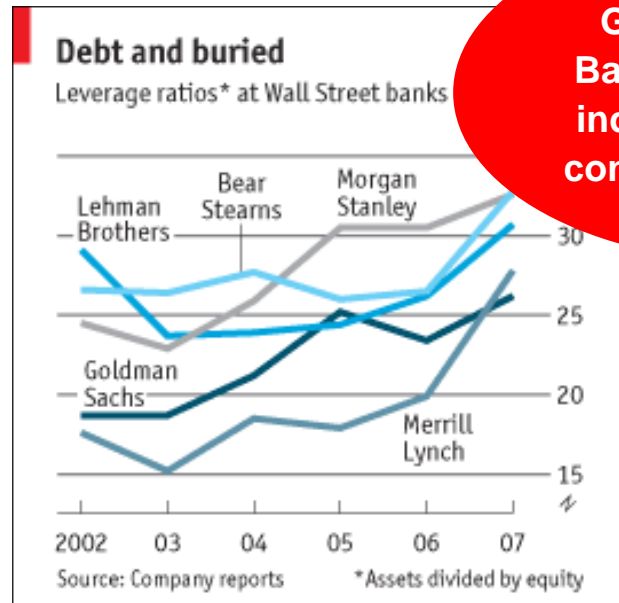
... y terminan afectando a la "economía real" ... lo que podría realimentar la morosidad... agravando la desaceleración cíclica (por ejemplo - EEUU)

Dichos excesos han supuesto elevadas pérdidas a cubrir con ampliaciones de capital afectando especialmente a las entidades más apalancadas...

Pérdidas (subprime, otras...) desde mediados 2007 (US\$ bn.)



- Elevadas ampliaciones de capital (> US\$ 350 Bn.) para cubrir las pérdidas
- “Extinción” de las entidades más apalancadas (e.d. bancos de inversión)



Hoy sólo 2 de los 5 Global Investment Banks están “vivos e independientes” tras convertirse en bancos universales

... pero también al conjunto del sector que ha necesitado de medidas excepcionales para recuperar su funcionamiento normal

El sector financiero mundial inmerso en una dinámica “auto-destructiva”



Medidas globales adoptadas para “cortocircuitar” esta dinámica

- Bajadas concertadas de tipos de interés (-50 p.b.)
- Defensa depositantes: aumento garantías
- Elevar liquidez sector bancario: aumento líneas BCs, recompra activos, aseguramientos...
- Planes de recapitalización / nacionalización entidades
- Favorecer adquisiciones / fusiones por parte de bancos solventes

Pero ni todos los bancos somos iguales ni hemos cometido dichos excesos

Seis “hechos diferenciales” de la banca española que explican su mejor posición ante el nuevo ciclo

- 1** Centrado en banca comercial
- 2** Modelo “Buy and Hold”
- 3** Financiación con depósitos
- 4** El sistema se ha mantenido alejado del “riesgo puramente financiero”
- 5** Balance sólido: fuertemente provisionado; con buena base de capital
- 6** Políticas prudentes de concesión de créditos

La banca española como reflejo de la evolución de la economía real

Economía española / internacional en el cambio de ciclo. El papel jugado por el sector financiero

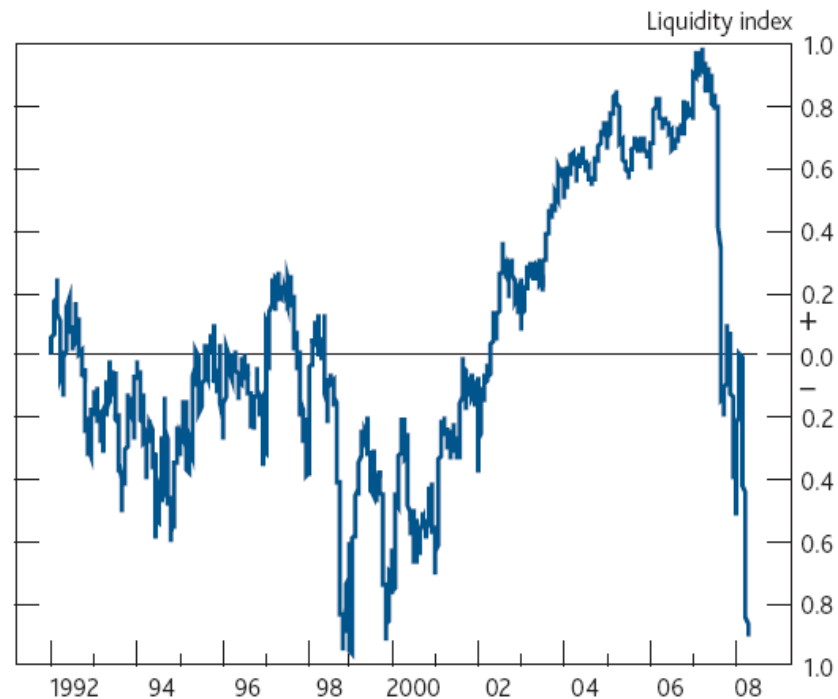
La financiación empresarial en el nuevo entorno

Conclusiones

Hay que ser conscientes que toda empresa, financiera y no financiera, afronta un entorno más exigente

A 1ª Dificultad:
encontrar liquidez
más escasa

Financial market liquidity



Sources: Bank of England, Bloomberg, Chicago Board Options Exchange, Debt Management Office, London Stock Exchange, Merrill Lynch, Thomson Datastream and Bank calculations. Index of financial market liquidity. See FSR Chart 3.2 for details.

Hay que ser conscientes que toda empresa, financiera y no financiera, afronta un entorno más exigente

B 2ª Dificultad:
aumento del coste
de la liquidez

Financiación mayorista Bancos/cajas

CLASE DE DEUDA	NIVELES SECUNDARIOS JUNIO 2007	NIVELES INDICATIVOS SECUNDARIOS (*) 15-09-08
Cédulas (5 AÑOS)	3	45
(20 AÑOS)	11	55
Senior EUR (Equivalente)		
1 AÑO	-	
18 MESES	2	60
2 AÑOS	4	80
3 AÑOS	9	100
4 AÑOS	10	110
5 AÑOS	12	120
Subordinada (10NC5)	28	220

Spreads +40 pb

Spreads +80 / +100 pb

Spreads +200 pb



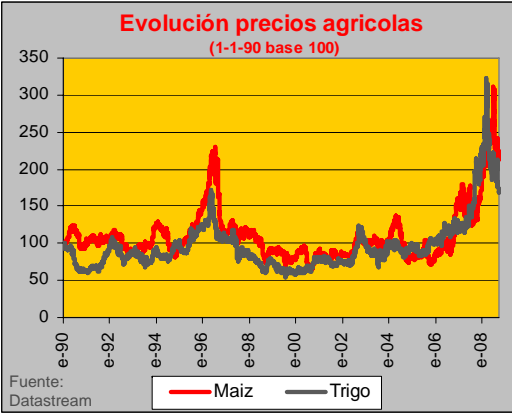
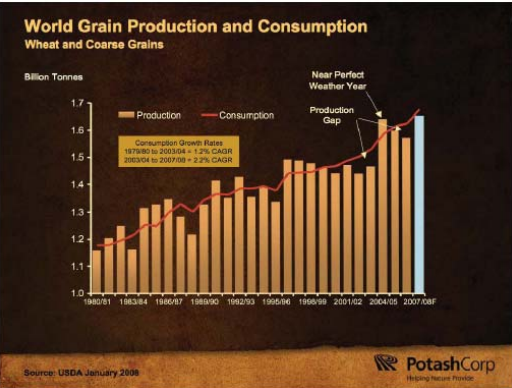
Mayores spreads que deben ser trasladados

En consecuencia, la financiación se convierte para las empresas en un insumo escaso y costoso a gestionar...

El ejemplo del sector agrario

Factores de OFERTA

- Tierra
- Mano de obra
- Otros insumos
 - Energía
 - Fertilizantes
 - **Financiación**



Factores de DEMANDA

- Población mundial
- Mejora condiciones vida
- Biocombustibles
- Mercados materias primas

... lo que exige mejoras adicionales de productividad para que los proyectos empresariales sigan siendo rentables

En este entorno de escasez el sector bancario seguirá desempeñando su papel ...

La banca seguirá financiando con los criterios de riesgo que ha venido aplicando hasta ahora al sector



El sistema bancario sigue “open for business”



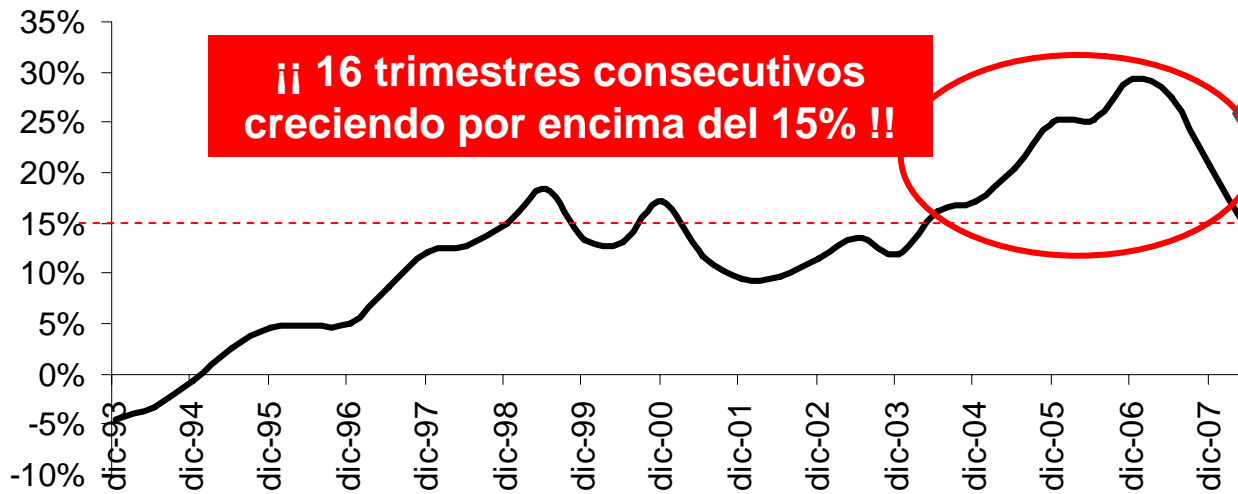
- Siempre dentro de las condiciones adecuadas de:

- Precio
- Riesgo
- Volumen

... así seguirá financiando los proyectos empresariales rentables a su justo precio, como no puede ser de otra manera...



Crecimiento interanual (%) saldo vivo de crédito a actividades productivas

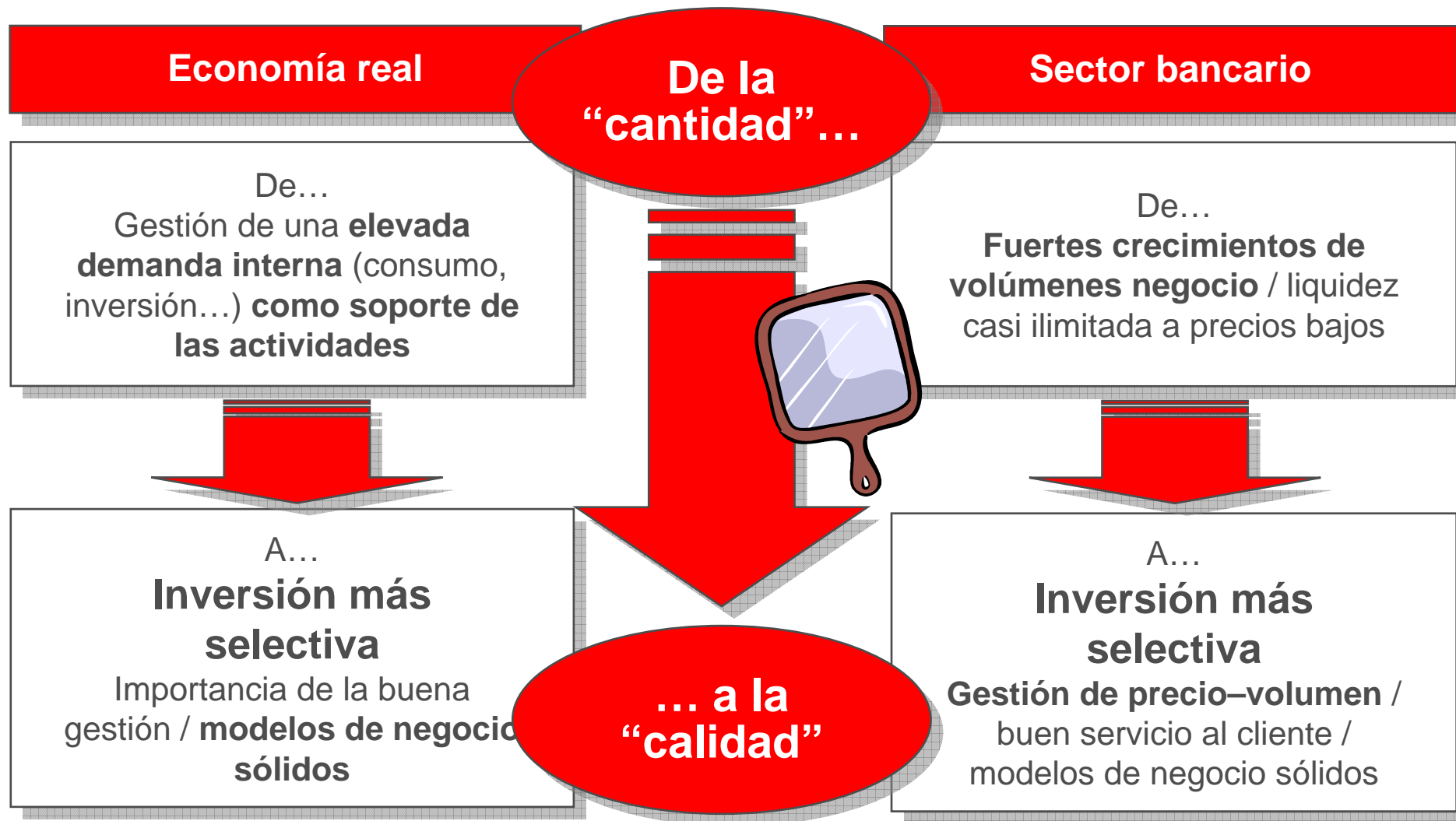


¡¡ 16 trimestres consecutivos creciendo por encima del 15% !!

... sin embargo, no podemos seguir extrapolando los ritmos de crecimiento de los últimos años...

**Una ralentización del ritmo de crecimiento parece no sólo esperable...
... sino también sana**

Por ello en esta nueva fase del ciclo todos debemos ser más selectivos en nuestros proyectos de crecimiento



La banca española como reflejo de la evolución de la economía real

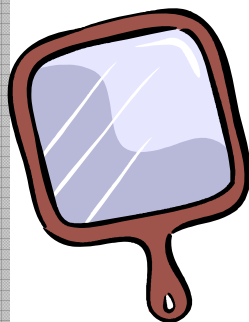
Economía española / internacional en el cambio de ciclo. El papel jugado por el sector financiero

La financiación empresarial en el nuevo entorno

Conclusiones

Conclusiones

La “economía real” española en un contexto internacional desacelerado está en el proceso de absorber un largo periodo de expansión económica



El sistema bancario ha tomado una parte muy activa en dicho crecimiento facilitando una financiación adecuada a precios reducidos

Sin embargo, después del crecimiento “supervitaminizado” de los últimos diez años...

... “toca” un periodo de “normalización”, en el que todos nos tenemos que acostumbrar a:

- Que el crecimiento sea más “difícil de encontrar”
- También la financiación: es un bien escaso y más “caro”
- Mayor énfasis en la productividad
- A ser más selectivos



