

XII Jornadas de estudio GREF. Negocio y formación caminan juntos

Madrid, 14 y 15 de diciembre de 2006



Escuela
de Finanzas
Aplicadas
Grupo Analistas

GREF



Escuela
de Finanzas
Aplicadas
Grupo Analistas

Perspectivas del Negocio Bancario



Enrique Martín

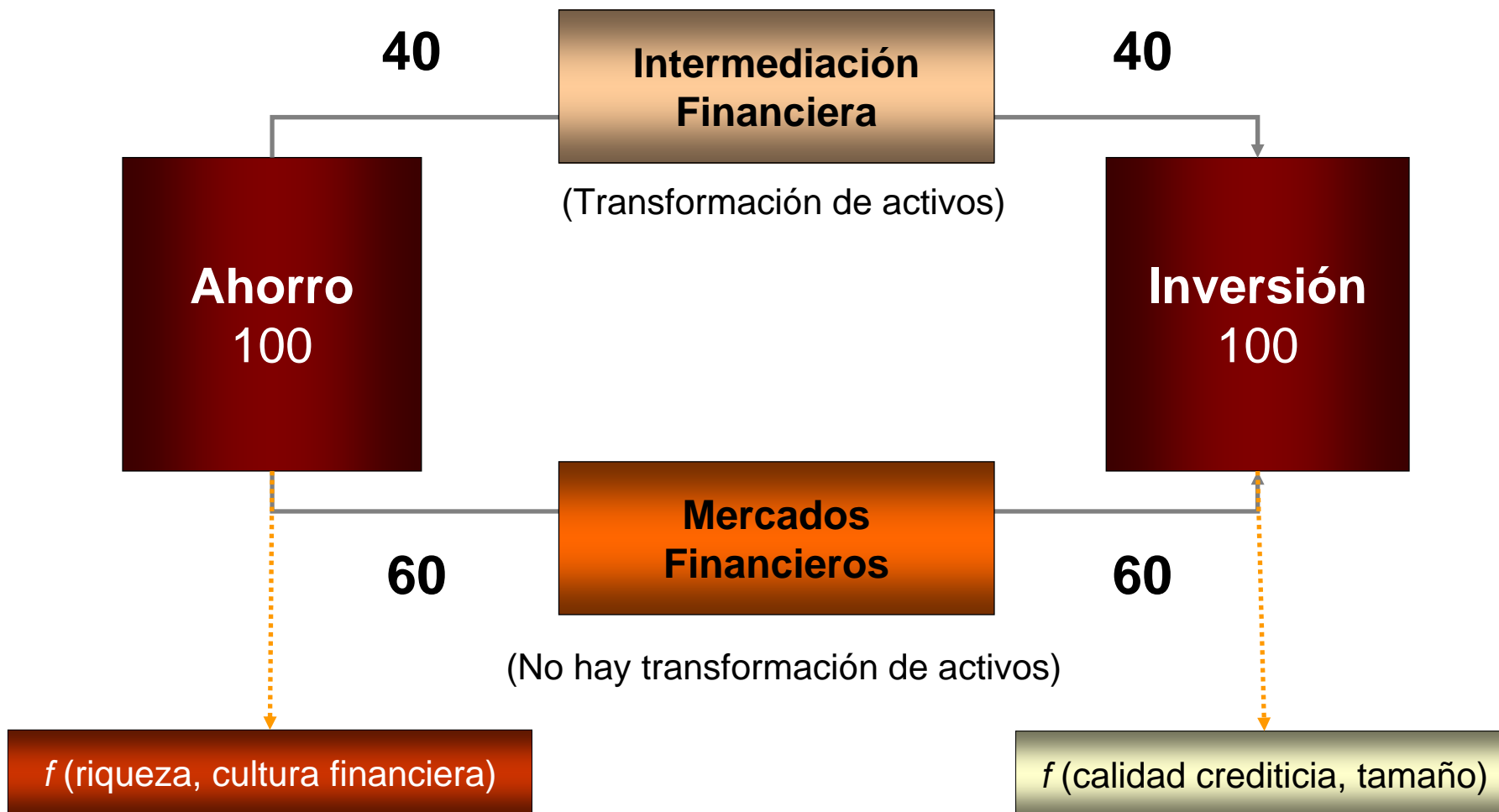
14 de diciembre de 2006

GR€F



El flujo de fondos en la economía española

Equilibrio Inicial

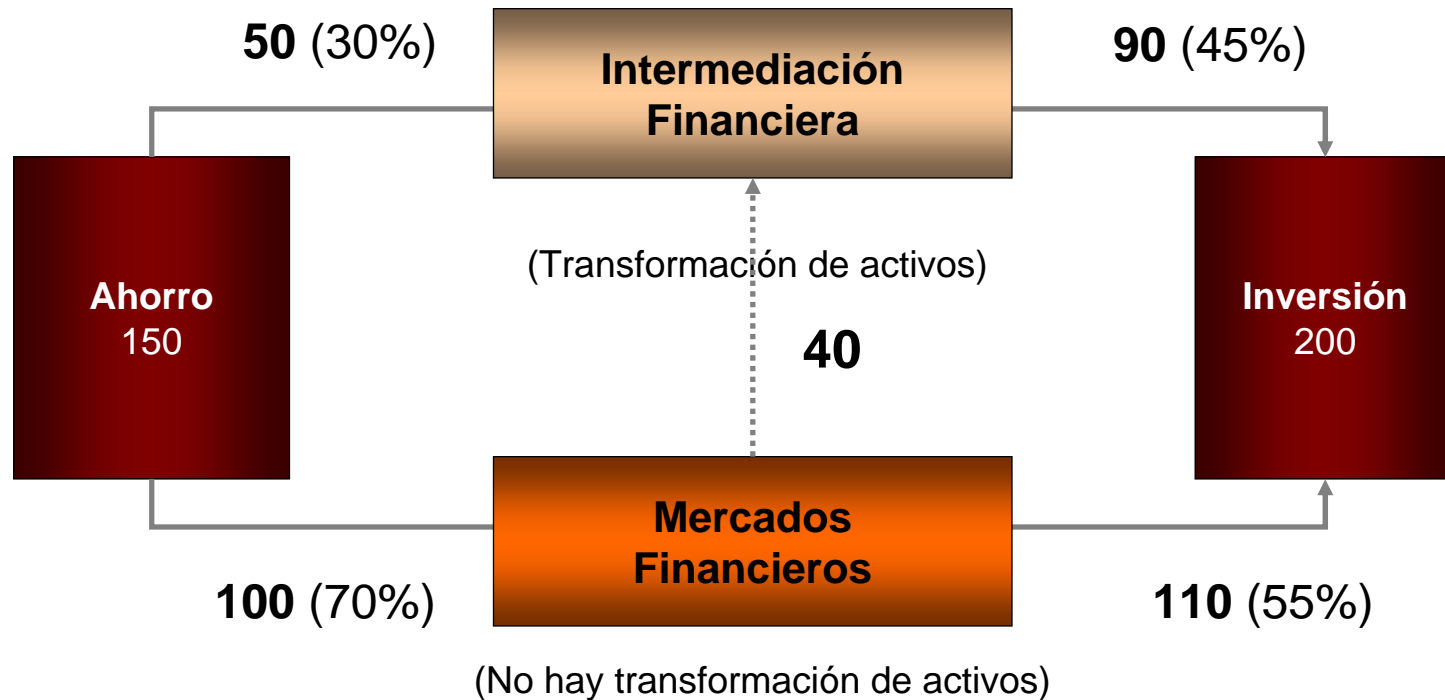




El flujo de fondos en la economía española

Situación actual

1. Crecimiento del Ahorro < Crecimiento de la Inversión
2. Desintermediación del Ahorro > Desintermediación de la Inversión
3. Necesidad de flujo MF \rightarrow IF



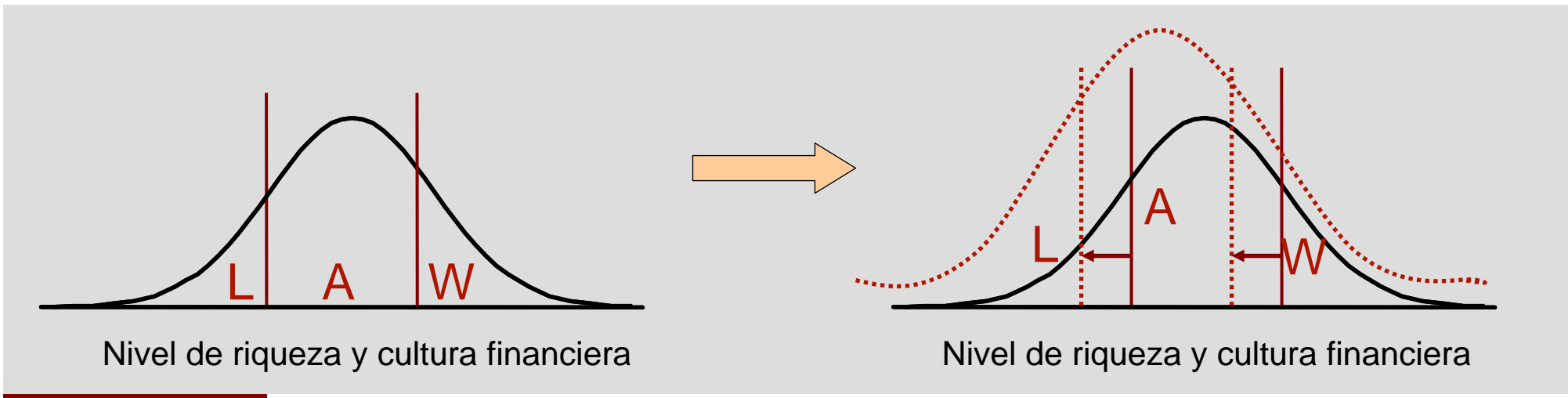


El flujo de fondos en la economía española

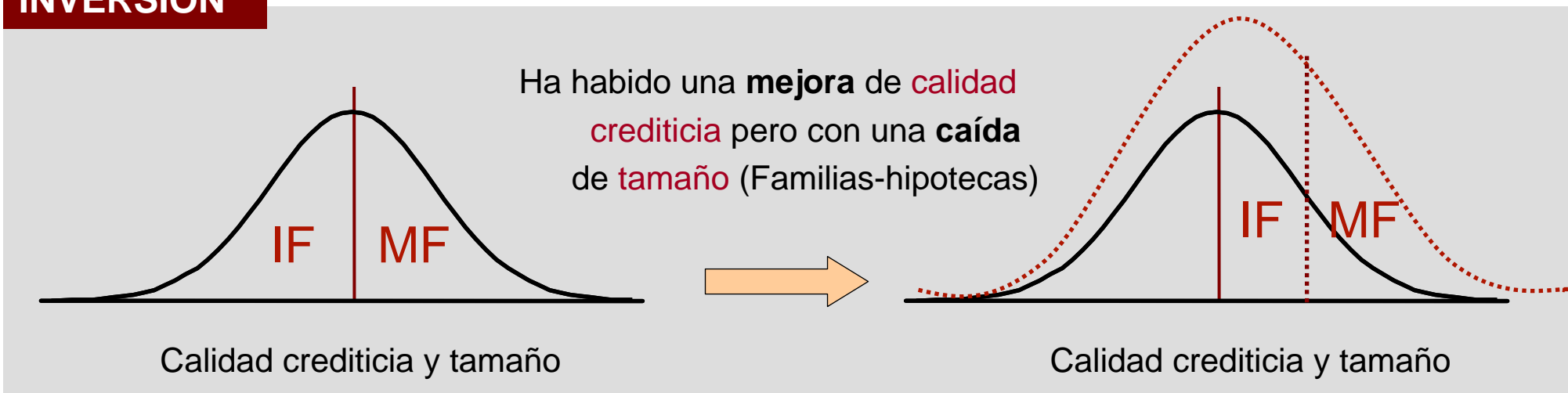
AHORRO

Antes

Ahora



INVERSIÓN





El flujo de fondos en la economía española

Saldos empresas

Empresas 1997

(Datos en mm de €)	Saldo	Peso		Saldo	Peso
Tesorería bancos	69	26%	Préstamos bancos	177	26%
Tesorería valores	200	74%	Valores emitidos	511	74%
Total Activo	269		Total Pasivo	688	

Empresas 2005

(Datos en mm de €)	Saldo	Peso		Saldo	Peso
Tesorería bancos	155	16%	Préstamos bancos	546	29%
Tesorería valores	829	84%	Valores emitidos	1.308	71%
Total Activo	984		Total Pasivo	1.854	



El flujo de fondos en la economía española

Saldos AAPP

AAPP 1997

(Datos en mm de €)	Saldo	Peso		Saldo	Peso
Tesorería bancos	32	37%	Préstamos bancos	48	14%
Tesorería valores	54	63%	Valores emitidos	298	86%
Total Activo	86		Total Pasivo	346	

AAPP 2005

(Datos en mm de €)	Saldo	Peso		Saldo	Peso
Tesorería bancos	73	46%	Préstamos bancos	46	12%
Tesorería valores	86	54%	Valores emitidos	343	88%
Total Activo	159		Total Pasivo	389	



El flujo de fondos en la economía española

Saldos hogares

Hogares 1997

(Datos en mm de €)	Saldo	Peso		Saldo	Peso
Tesorería bancos	300	46%	Préstamos bancos	174	100%
Tesorería valores	353	54%	Valores emitidos	0	0%
Total Activo	653		Total Pasivo	174	

Hogares 2005

(Datos en mm de €)	Saldo	Peso		Saldo	Peso
Tesorería bancos	526	45%	Préstamos bancos	618	100%
Tesorería valores	631	55%	Valores emitidos	0	0%
Total Activo	1.157		Total Pasivo	618	



El flujo de fondos en la economía española

Total saldos empresas, AAPP y hogares

Empresas + AAPP + Hogares 1997

(Datos en mm de €)	Saldo	Peso		Saldo	Peso
Tesorería bancos	401	40%	Préstamos bancos	399	33%
Tesorería valores	607	60%	Valores emitidos	809	67%
Total Activo	1.008		Total Pasivo	1.208	

Empresas + AAPP + Hogares 2005

(Datos en mm de €)	Saldo	Peso		Saldo	Peso
Tesorería bancos	754	33%	Préstamos bancos	1.210	42%
Tesorería valores	1.546	67%	Valores emitidos	1.651	58%
Total Activo	2.300		Total Pasivo	2.861	



El flujo de fondos en la economía española

Total variación empresas, AAPP y hogares

Variación 1997 - 2005

▲ Total Activos Financieros	+ 1.292
▲ Total Pasivos Financieros	+ 1.653

Intermediado

▲ Activos Financieros	+ 353
▲ Pasivos Financieros	+ 811

No Intermediado

▲ Activos Financieros	+ 939
▲ Pasivos Financieros	+ 842

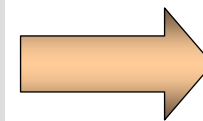
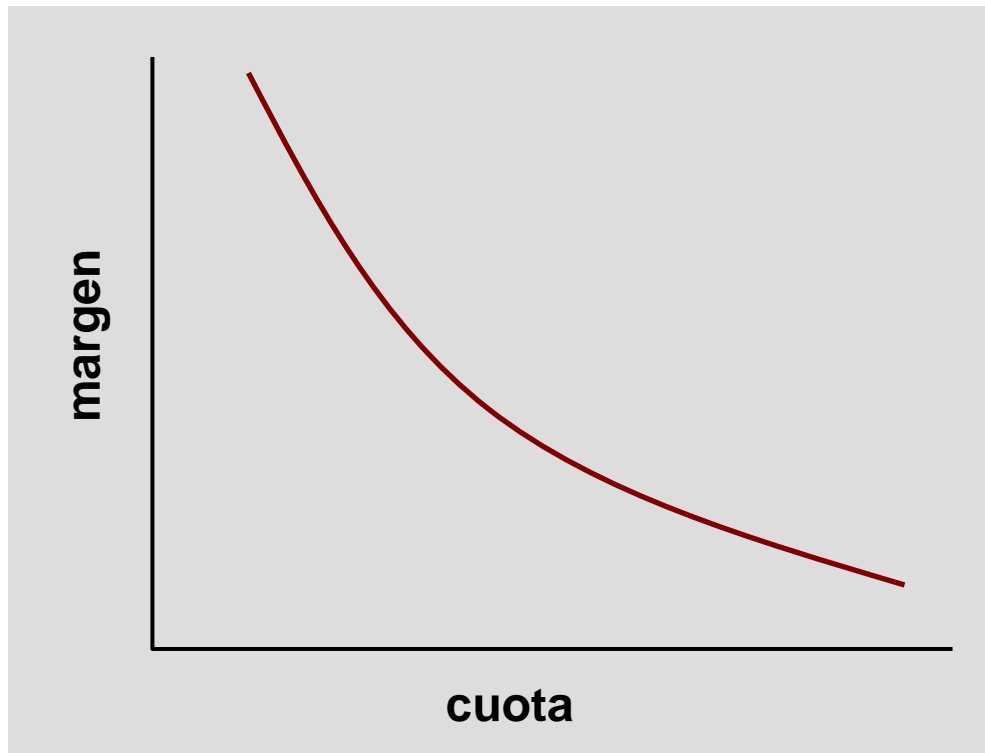
Fuente: Banco de España y elaboración propia



Crecimiento y márgenes

Teoría económica

- ✓ La teoría económica nos dice que existe una relación inversa entre cuota y margen



Tanto en pasivo
como en activo
ajustado al riesgo

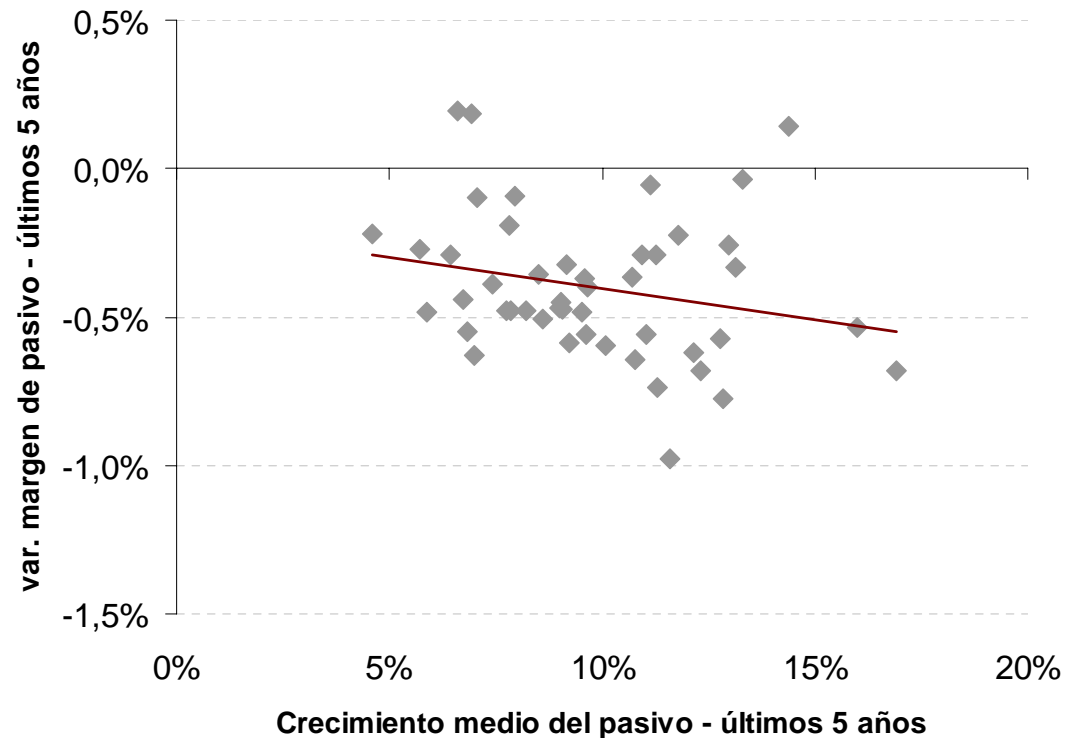
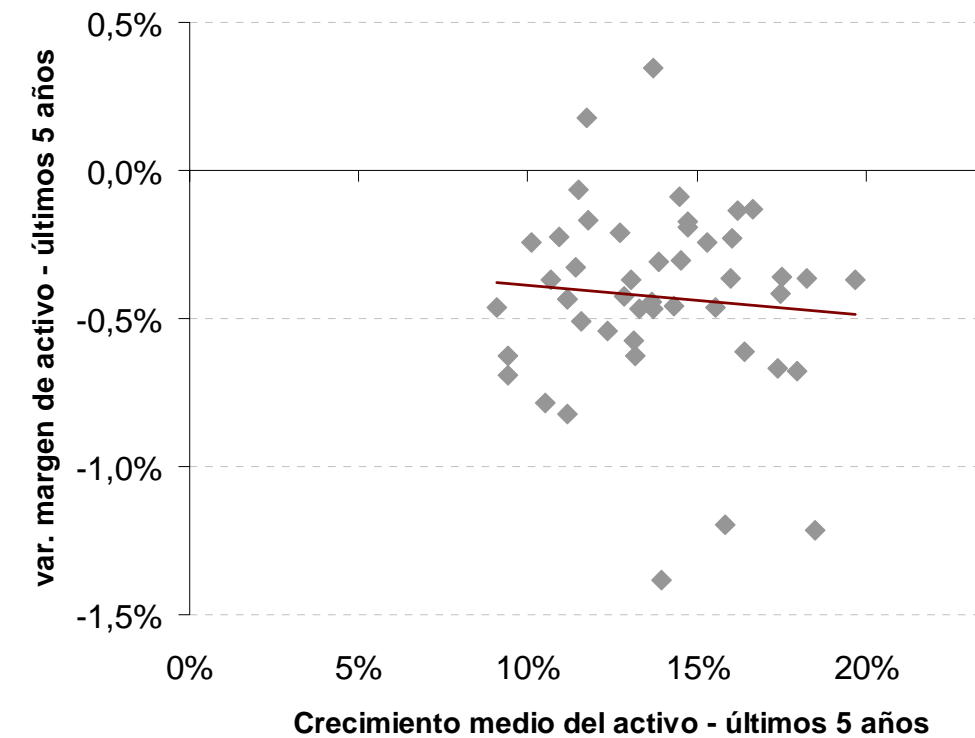


Crecimiento y márgenes

Datos Reales

margen de activo – crecimiento de activo

margen de pasivo – crecimiento de pasivo



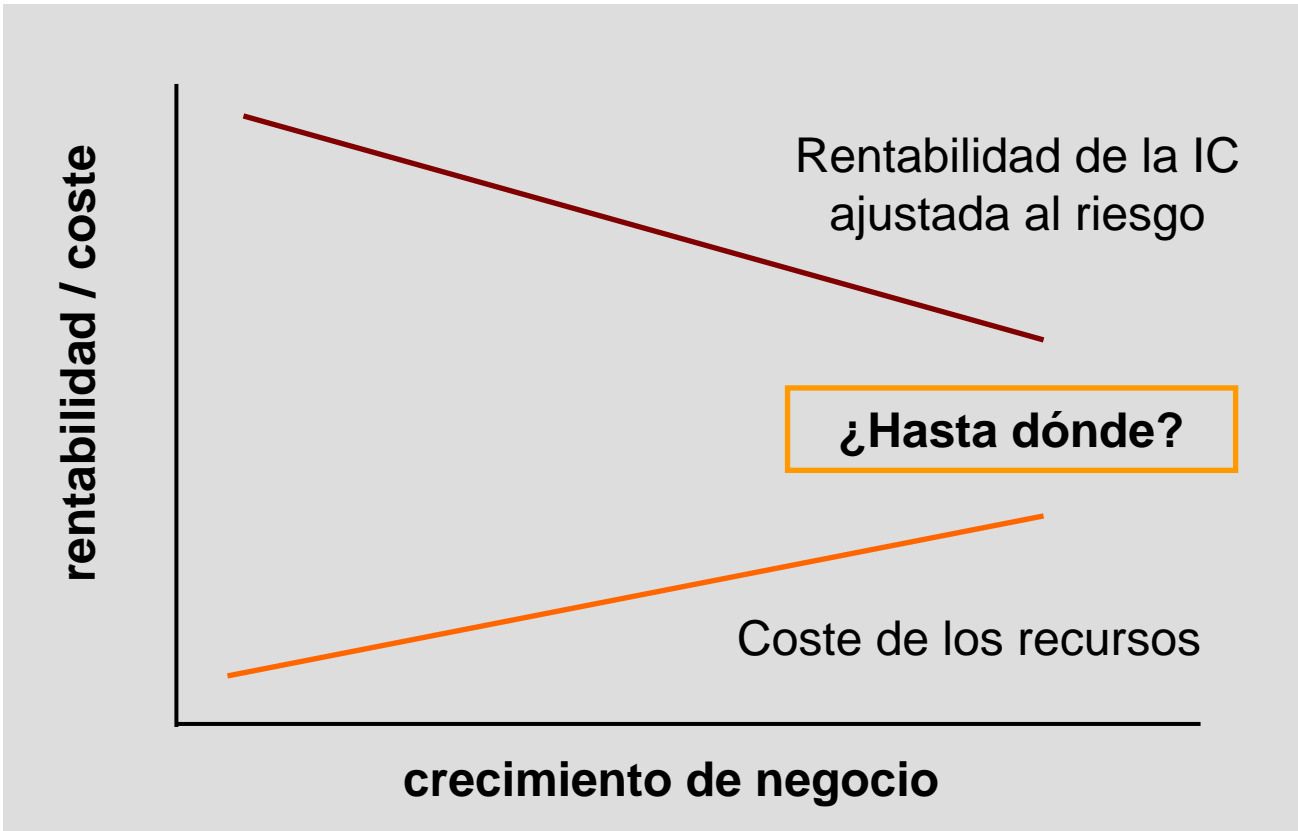
Fuente: CECA y elaboración propia



Crecimiento y márgenes

Decisión estratégica

- ✓ La decisión estratégica radica en definir cuánto y cómo crecer...

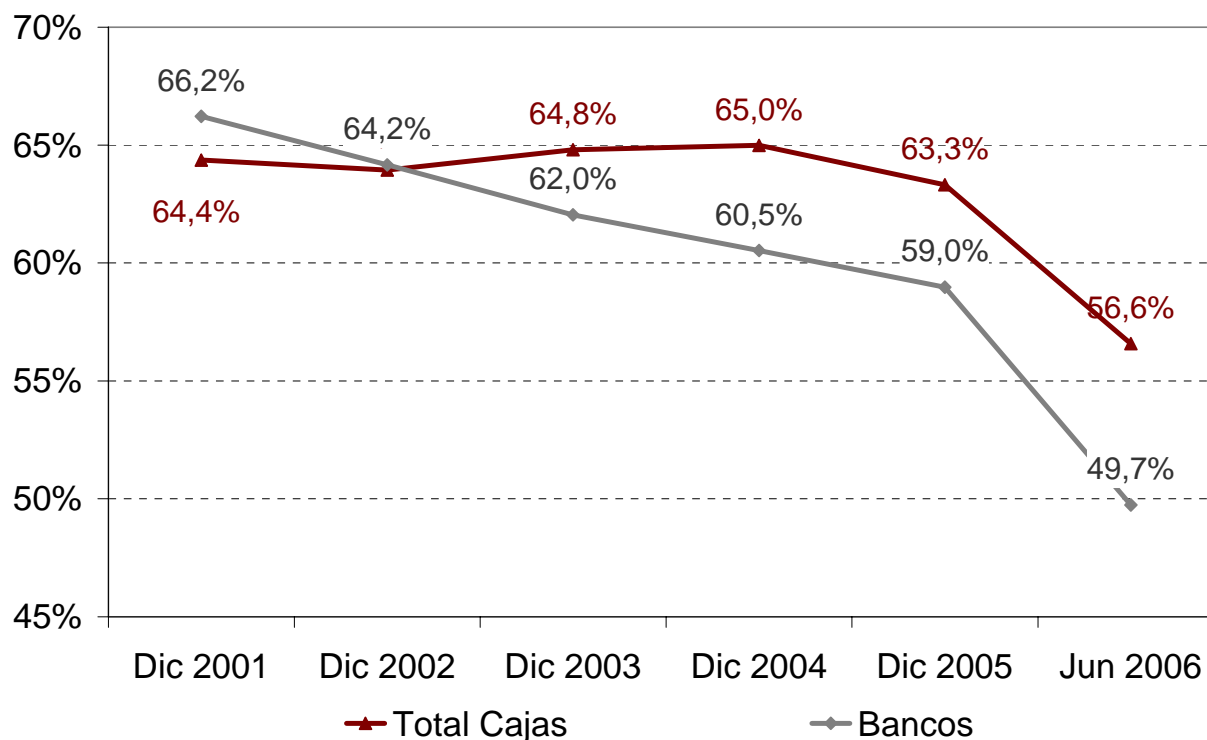




Crecimiento y eficiencia

- ✓ Y en este camino la clave es la EFICIENCIA, que no es un concepto estable, y que en los últimos años ha ido mejorando en la mayoría de las entidades del sistema.

Evolución de la Eficiencia recurrente (sin dividendos)



Fuente: CECA, AEB y elaboración propia



Crecimiento y eficiencia

- ✓ A esa mejora de la eficiencia han contribuido de forma diferente los componentes de la misma

Sector Bancos

Sector Cajas

	Dic 2001	Dic 2005	Jun 2006	Dic 2001	Dic 2005	Jun 2006
Ratio de eficiencia recurrente	66,2%	59,0%	49,7%	64,4%	63,3%	56,6%
Costes laborales unitarios (miles de euros)	53,5	60,5	62,4	51,3	59,8	61,3
Costes de estructura (miles de euros)	270,2	298,0	303,9	172,8	185,6	187,3
Productividad del negocio (miles de euros)	6.466	9.619	11.141	6.171	10.174	11.067
Rentabilidad del negocio	2,02%	1,75%	1,85%	2,13%	1,49%	1,55%
Rentabilidad de la red de oficinas (miles de euros)	1.068	1.297	1.565	684	780	897

Fuente: CECA, AEB y elaboración propia

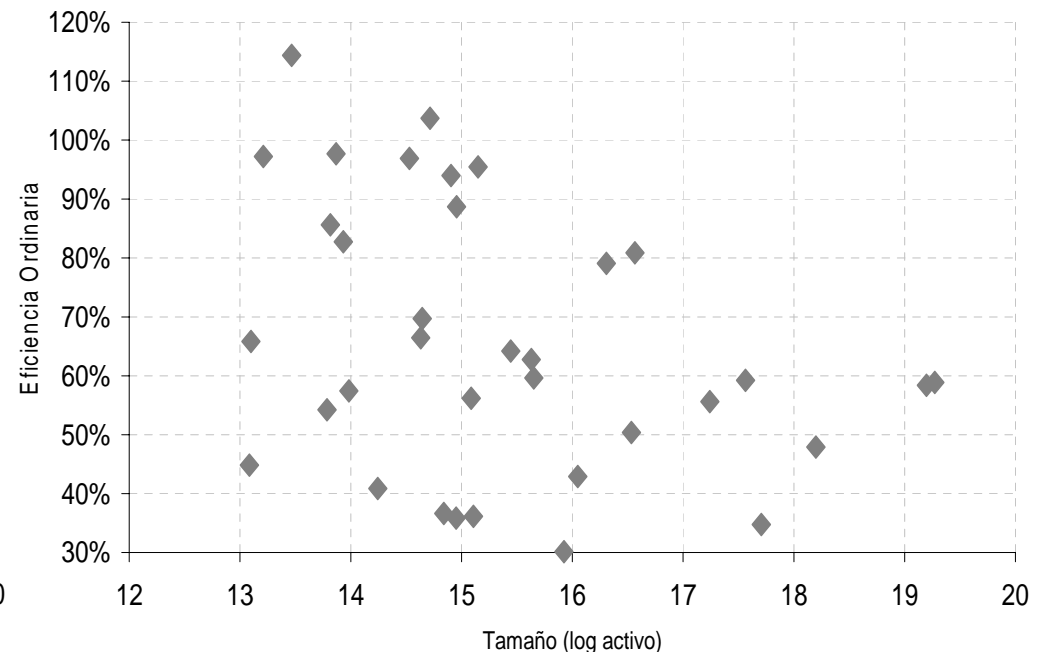
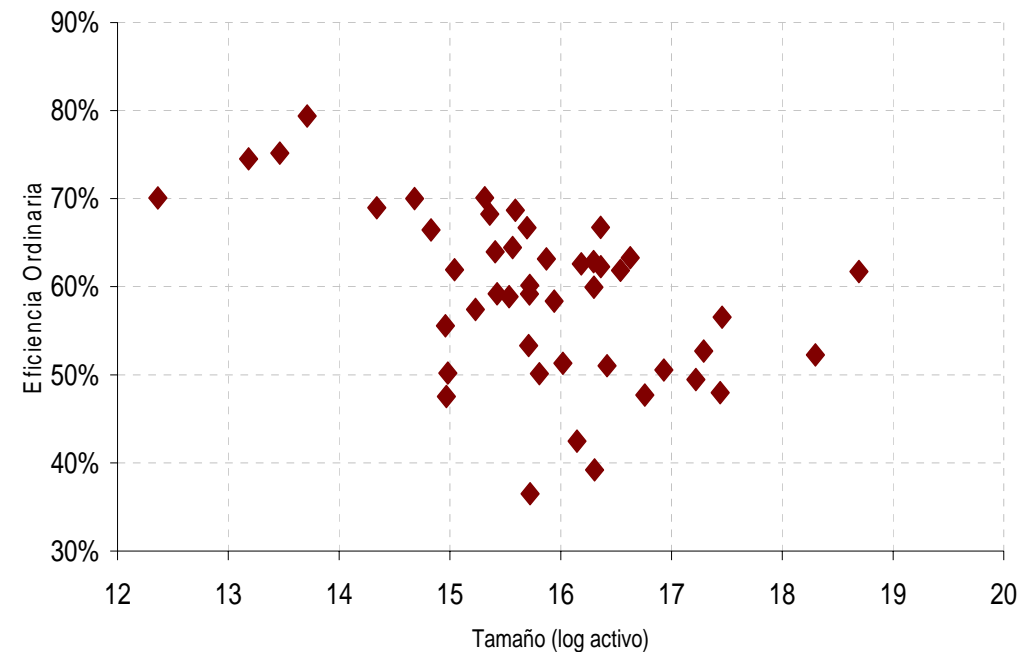


Crecimiento y eficiencia

- ✓ La presión competitiva hace que la mejora en eficiencia sea una tendencia imparable...
- ✓ ... aunque en todo caso, parece haber una relación entre eficiencia y tamaño, que apoya la estrategia de crecimiento...

Eficiencia y tamaño - CAJAS

Eficiencia y tamaño - BANCOS

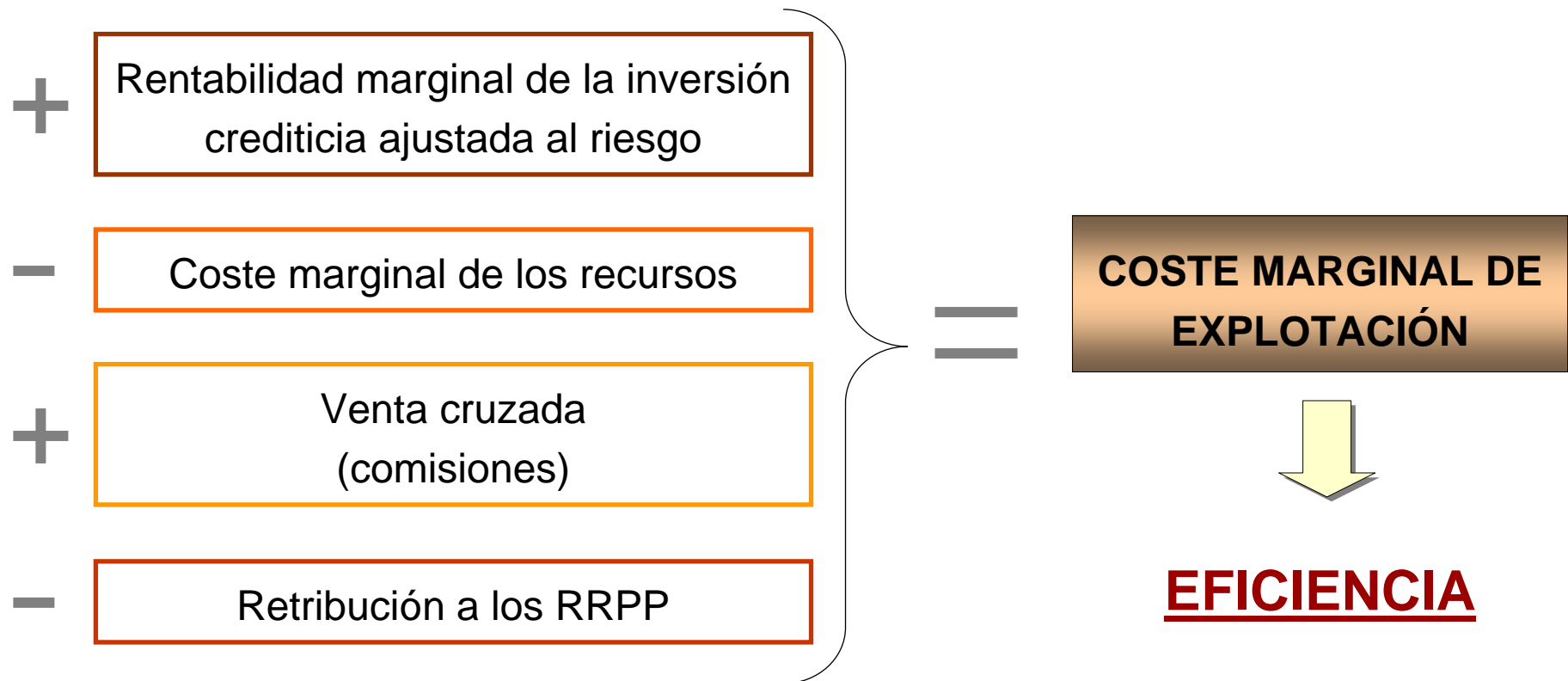




Crecimiento rentable

Decisión estratégica

- ✓ ... sin embargo, el crecimiento por si solo, no es la solución, si no es rentable
- ✓ Con lo que habrá crecer hasta el punto en el que...





Crecimiento rentable

Crecimiento rentable

Crecimiento Marginal últimos cinco años - Cajas

Margen Financiero	4.154.728
Gastos Generales	2.630.256
Provisiones	1.604.713
Diferencia	- 80.241
Comisiones	1.362.604
Beneficio marginal	1.282.363

Fuente: CECA y elaboración propia

Datos en miles de euros

Escuela de Finanzas Aplicadas, 2006. Todos los derechos reservados.



Crecimiento rentable

- ✓ En neto, tras 5 años de crecimiento se ha creado valor por 1.282 mill. € en el Total de Cajas.
- ✓ Para ello, los Activos ponderados por riesgo del sector se han incrementado en 245.178 millones euros. Esto supone incrementar los RRPP mínimos necesarios en 19.614 millones €

Cajas

▲	<i>Activos ponderados por riesgo</i>	245.178 mill. €
/ ▲	<i>RRPP necesarios</i>	19.614 mill. €

- ✓ Con estas presupuestos, el **ROEC marginal** habría sido sólo del **6,54%** en el sector



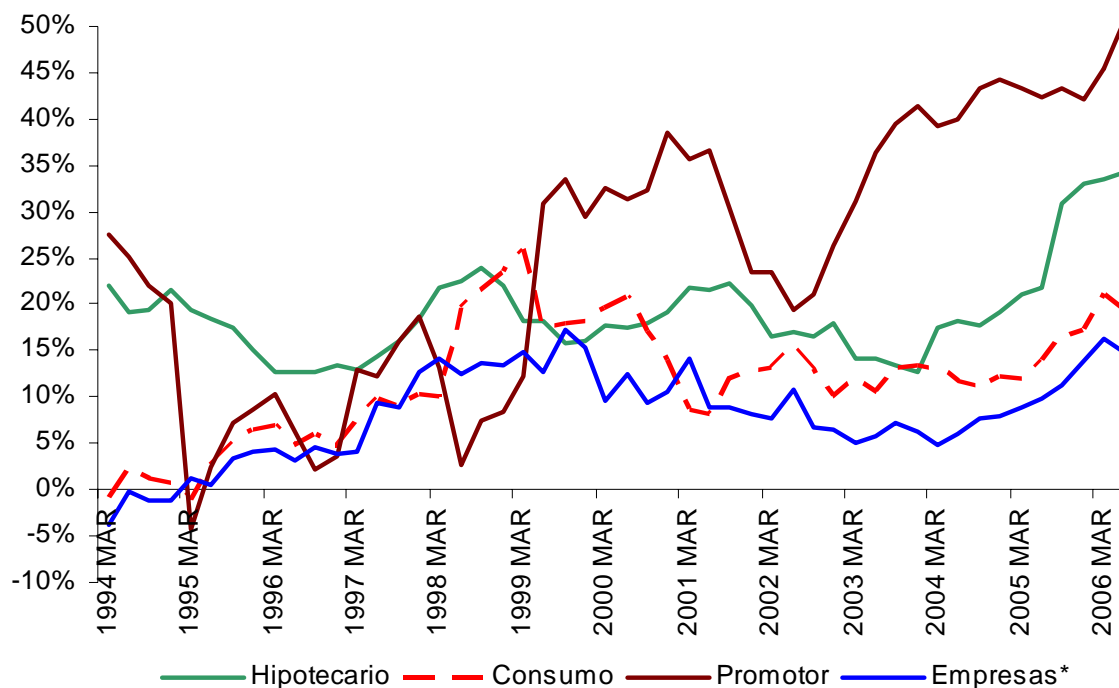
Crecimiento poco rentable



Estimación inversión crediticia 2007

Como consecuencia del paulatino cambio en la estructura de crecimiento de la economía española, la inversión crediticia, aún manteniendo tasas de crecimiento históricas en crédito al sector promotor, tanto el crédito consumo como la inversión crediticia a empresas de sector industrial y servicios muestran un mayor dinamismo.

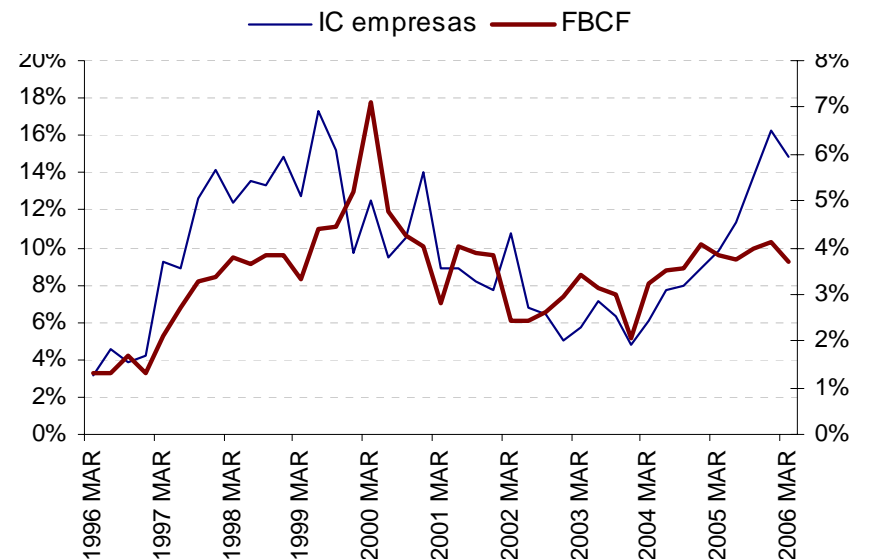
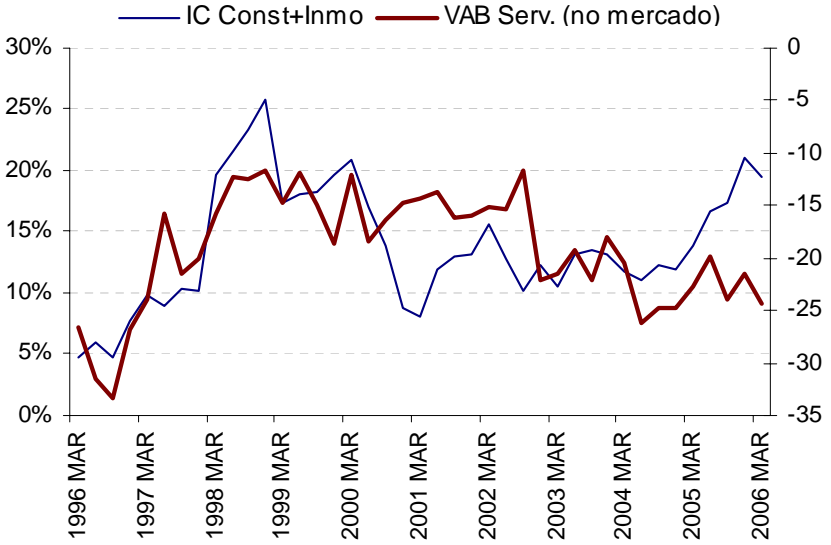
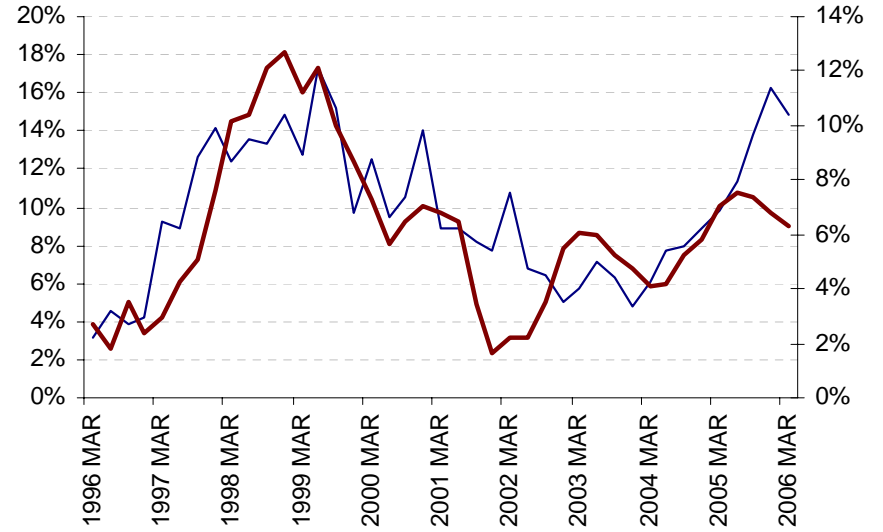
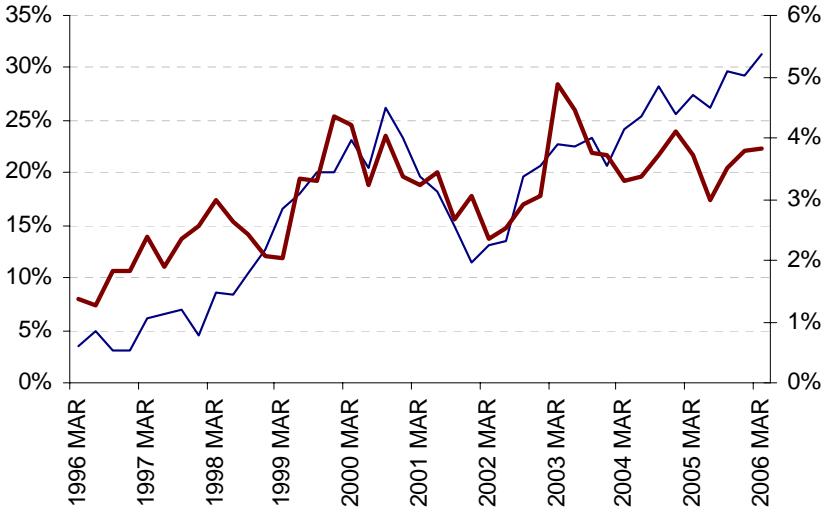
Crecimiento inversión crediticia



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco de España



Estimación inversión crediticia 2007



— IC consumo — Conf. Consumidor

— IC empresas — VAB Servicios



Estimación inversión crediticia 2007

Este comportamiento, dadas nuestras previsiones para la economía española y el mercado inmobiliario, debe continuar produciéndose en próximos trimestres, con la consiguiente desaceleración del crecimiento de la inversión crediticia, especialmente del préstamo promotor, y la reactivación del crédito a empresas.

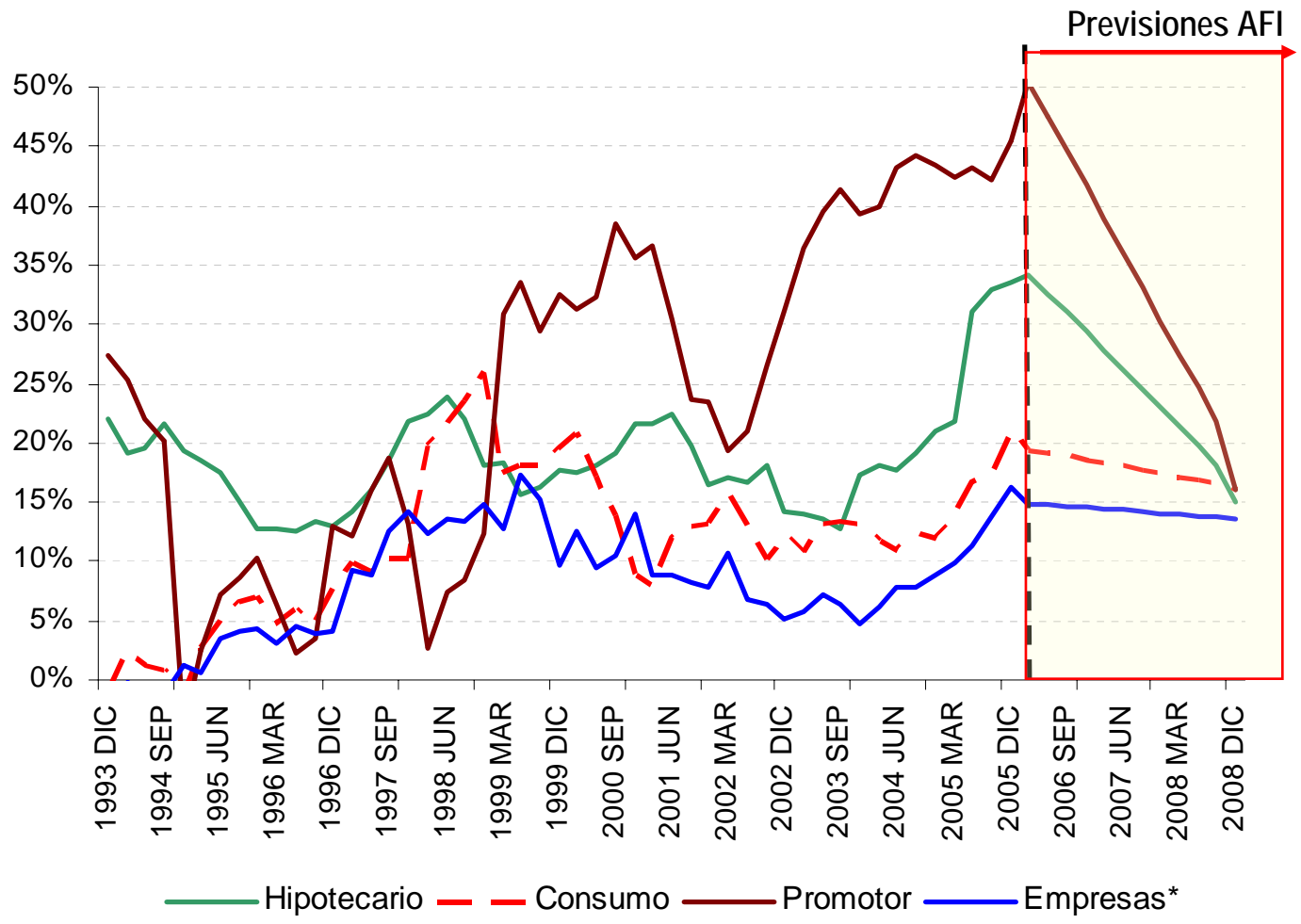
Crecimiento inversión crediticia

	Cto.medio (00-05)	Cto. Actual (marzo06)*	Est. (2007)	Est. (2008)	Est. (2009)
Crédito OSR	16%	28%	20%	16%	13%
Hipotecario	20%	34%	18%	15%	12%
Empresas	9%	15%	18%	16%	14%
Del que:					
Industria	6%	13%	15%	13%	11%
Servicios	10%	16%	20%	18%	15%
Construcción	19%	27%	23%	20%	18%
Inmobiliario	35%	50%	28%	16%	12%
Consumo	13%	19%	20%	16%	11%



Estimación inversión crediticia 2007

Crecimiento inversión crediticia



* Inversión crediticia a industria y servicios (es inmobiliario y servicios financieros)

Estimación del crédito a empresas por CC.AA.

(estimación del saldo actual por tipología de crédito para CC.AA.)



millones de €	Agricultura			Industria			Construcción			Servicios (ex inmobiliario y serv. financieros)		
	Saldo	Crecimiento €	Tasa i.a.	Saldo	Crecimiento €	Tasa i.a.	Saldo	Crecimiento €	Tasa i.a.	Saldo	Crecimiento €	Tasa i.a.
Aragón	975,7	131,8	15,62%	4.304,3	593,0	15,98%	2.999,4	694,6	30,14%	5.666,7	1.001,5	21,47%
Andalucía	4.770,3	396,7	9,07%	9.797,1	1.363,1	16,16%	16.943,9	3.895,6	29,85%	28.367,4	4.996,8	21,38%
Comunidad Valenciana	1.579,6	237,3	17,68%	10.688,7	1.212,2	12,79%	10.234,3	2.179,7	27,06%	19.153,5	3.259,0	20,50%
Rioja (La)	381,7	56,6	17,42%	1.097,7	149,2	15,73%	715,5	150,4	26,61%	1.187,9	217,5	22,41%
País Vasco	593,3	108,7	22,44%	10.573,4	1.645,5	18,43%	5.084,0	1.121,7	28,31%	11.179,5	1.961,8	21,28%
Navarra (C. Foral de)	356,7	50,2	16,38%	2.891,1	432,4	17,58%	1.567,8	340,4	27,73%	3.064,4	531,5	20,99%
Murcia (Región de)	1.057,5	134,7	14,60%	2.561,9	425,7	19,93%	2.687,4	617,3	29,82%	4.947,4	836,7	20,35%
Madrid (Comunidad de)	236,6	37,3	18,71%	13.706,1	1.796,4	15,08%	16.166,6	3.807,5	30,81%	37.380,9	6.199,1	19,88%
Galicia	1.681,8	246,0	17,13%	5.694,4	795,0	16,23%	5.740,5	1.214,5	26,83%	9.672,4	1.696,6	21,27%
Extremadura	1.175,5	174,8	17,47%	925,1	118,7	14,72%	2.238,5	491,1	28,10%	3.462,7	620,2	21,82%
Cataluña	1.799,0	199,2	12,45%	25.378,7	3.192,4	14,39%	16.239,1	3.582,6	28,31%	36.208,3	6.441,0	21,64%
Castilla-La Mancha	2.317,1	306,8	15,26%	3.814,4	593,3	18,42%	4.089,9	913,0	28,74%	5.952,3	1.079,5	22,15%
Castilla y León	2.620,6	380,7	17,00%	6.286,5	816,4	14,93%	5.579,9	1.306,6	30,57%	9.714,0	1.711,9	21,39%
Cantabria	289,2	44,5	18,19%	1.548,9	224,4	16,94%	1.455,2	306,4	26,67%	2.205,9	375,1	20,49%
Canarias	367,0	48,5	15,22%	1.557,0	223,7	16,77%	4.096,3	764,6	22,95%	10.091,3	1.586,3	18,65%
Baleares (Illes)	218,3	32,3	17,35%	986,3	140,1	16,55%	2.357,2	459,4	24,21%	5.782,6	885,1	18,07%
Asturias	318,1	47,8	17,7%	2.883,6	486,3	20,3%	2.565,3	543,1	26,9%	3.974,7	688,4	20,9%
España	20.738	2.634	14,5%	104.695	14.208	15,7%	100.761	22.388	28,6%	198.012	34.088	20,8%

* Fuente: estimación propia a partir de datos INE y BdE.



Estimación recursos de clientes 2007

El mayor dinamismo que ya presentan los depósitos a plazo esperamos que continúe produciéndose en próximos meses, debido a la todavía atractiva pendiente de la curva, al desequilibrio del crecimiento del sector y al positivo efecto tipo de interés que permitirá incrementar precios en la captación de pasivo.

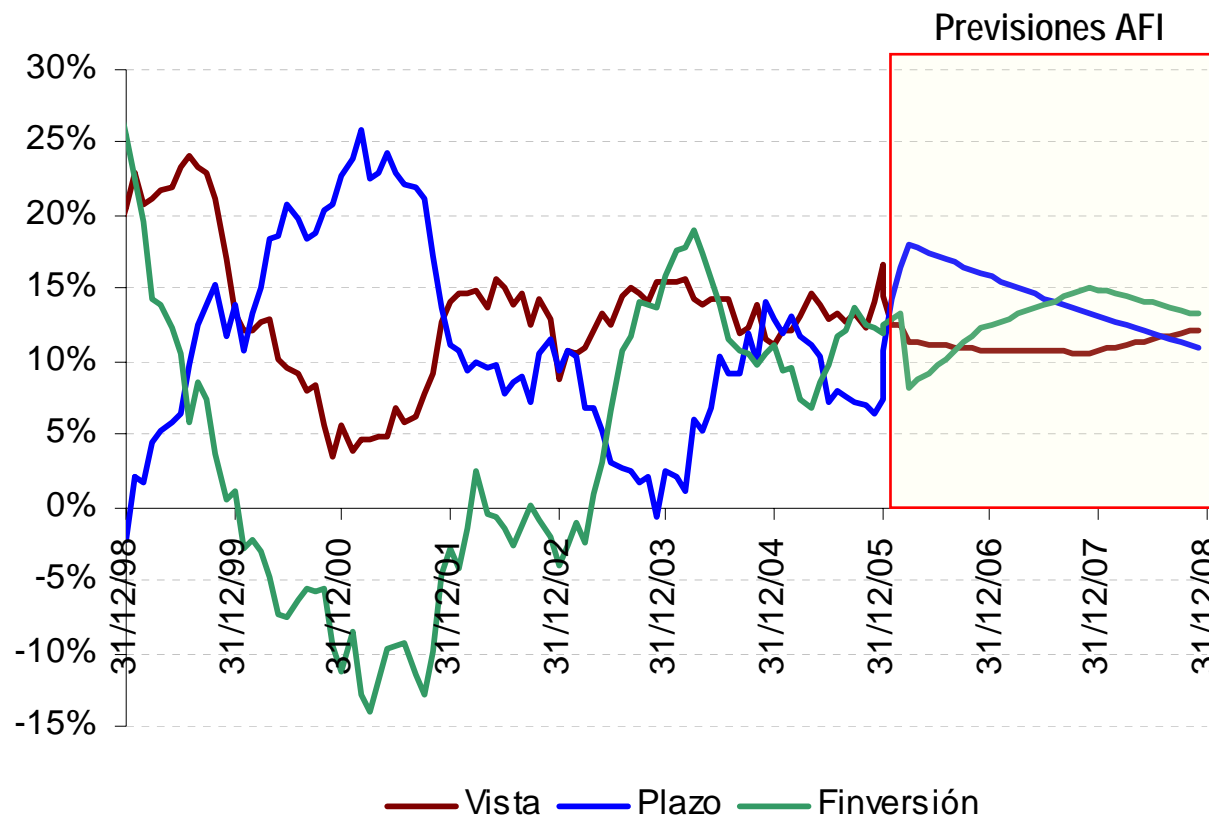
Crecimiento recursos de clientes

	Depositos Total (ex cédulas)	Dep. Vista	Dep. Plazo (ex cédulas)	Fondos	Recursos totales
1999					
2000	13,0%	5,7%	24,5%	-11,3%	4,1%
2001	12,5%	14,4%	10,0%	-2,8%	7,7%
2002	7,9%	7,6%	8,2%	-4,0%	4,5%
2003	7,9%	11,2%	3,2%	15,8%	9,9%
2004	11,3%	9,7%	13,5%	11,1%	11,2%
2005	14,6%	14,9%	14,2%	11,9%	13,9%
2006	12,8%	10,8%	15,7%	12,3%	12,7%
2007	11,6%	10,6%	13,2%	15,1%	12,6%
2008	11,7%	12,2%	11,0%	13,2%	12,1%



Estimación recursos de clientes 2007

Crecimiento recursos de clientes





Estimación financiación mayorista 2007

Los crecimientos de inversión crediticia y recursos de cliente en balance planteados anteriormente, provocarían un crecimiento anual de la apelación a mercados mayoristas de entorno a 85-100 mil millones, lo que situaría la ratio de inversión crediticia sobre recursos de clientes en el 60%.

Financiación mayorista sector cajas

	Inversión crediticia	Crecimiento	Débitos clientes	Crecimiento	Financ. Mayorista	Crecimiento
dic-05	569.575		454.941		114.634	
dic-06	724.776	155.202	497.384	42.443	227.392	112.759
dic-07	869.731	144.955	557.070	59.686	312.662	85.269
dic-08	1.008.888	139.157	612.777	55.707	396.112	83.450

Datos en millones de euros

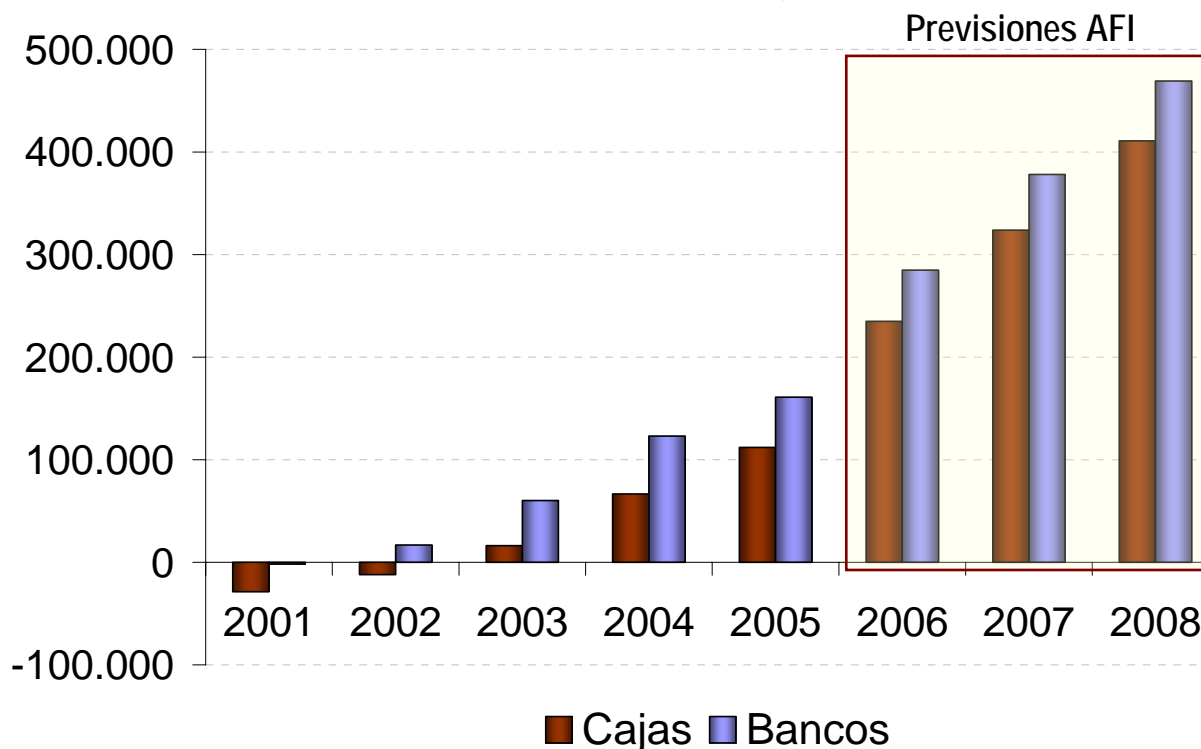
Fuente: Elaboración propia, CECA y CNMV



Estimación financiación mayorista 2007

Dicho incremento de financiación en mercados mayoristas en el sector de cajas, también se produciría en bancos (asumimos mismas tasas de crecimiento), llegando a alcanzar la apelación conjunta del sector financiero español en 2008 volúmenes cercanos al billón de euros, lo que casi duplica el saldo actual.

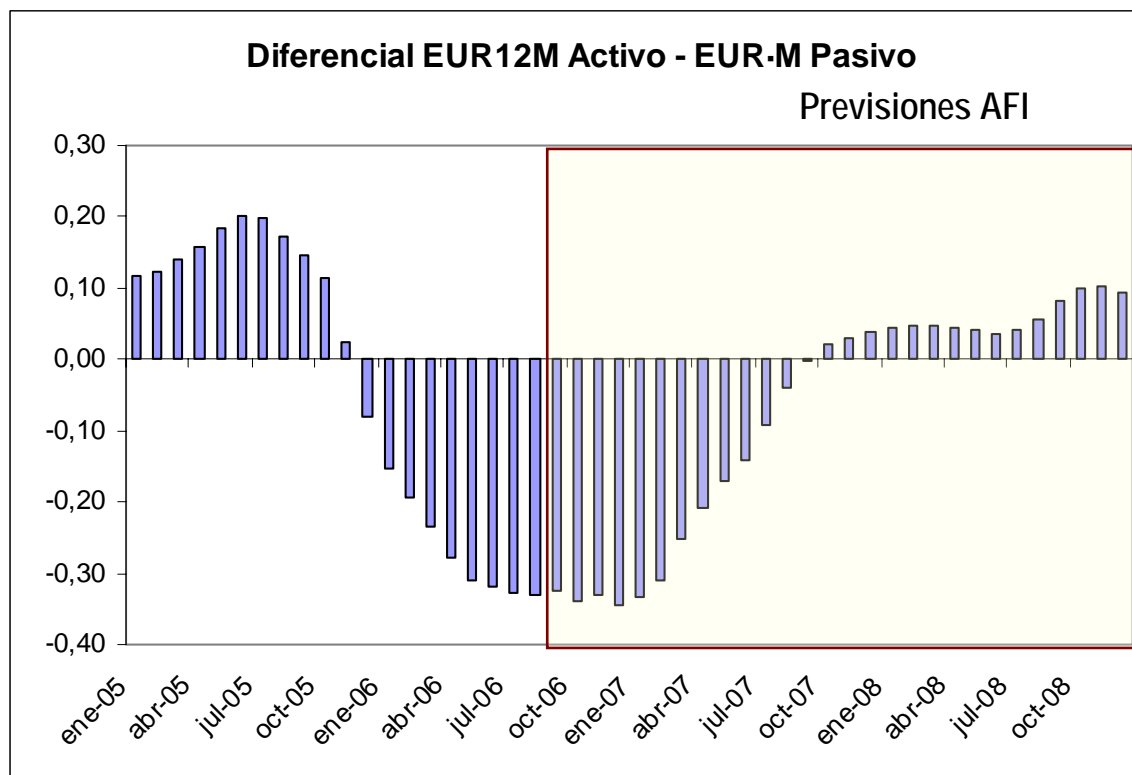
Financiación mayorista





Previsión de tipos de interés 2007

Hasta mediados de 2007 la referencia del tipo hipotecario aplicable no se situará por encima de la referencia de depreciación del pasivo mayorista. La recuperación se inicia en 2007.



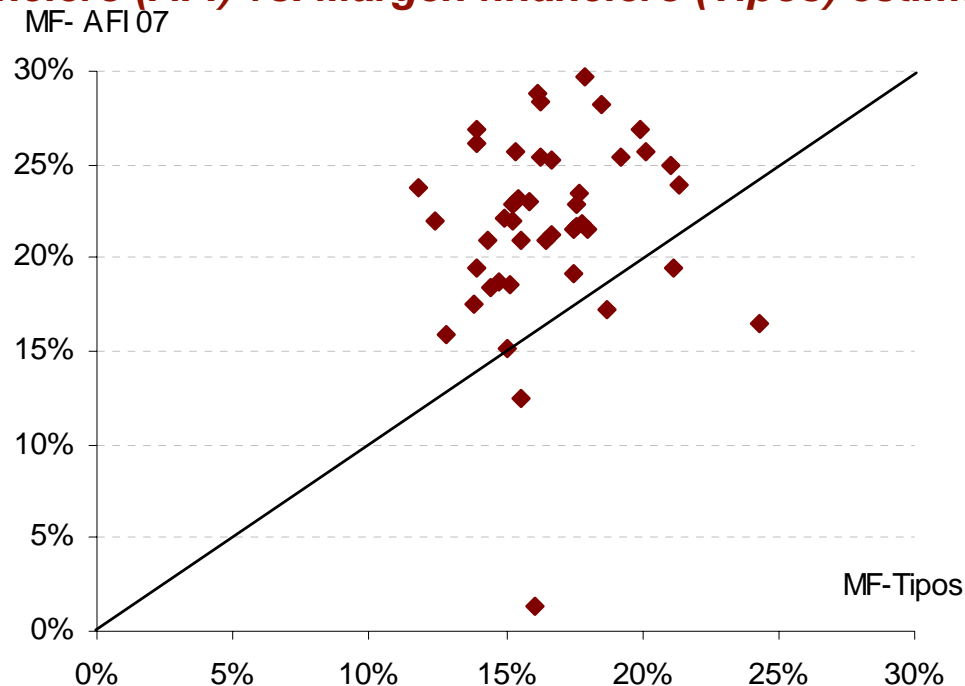


Estimación margen financiero sector cajas 2007

En el escenario central, de las estimaciones individuales para el conjunto del sector (asumiendo dinámicas similares a las actuales), no cabe extraer una conclusión única:

- No todas las entidades mejoran su MF en 2007 al introducir el volumen, debido al desequilibrio del crecimiento, combinado con la evolución de los márgenes, y las que lo hacen es de forma desigual.

Margen Financiero (AFI) vs. Margen financiero (Tipos) estimado para 2007

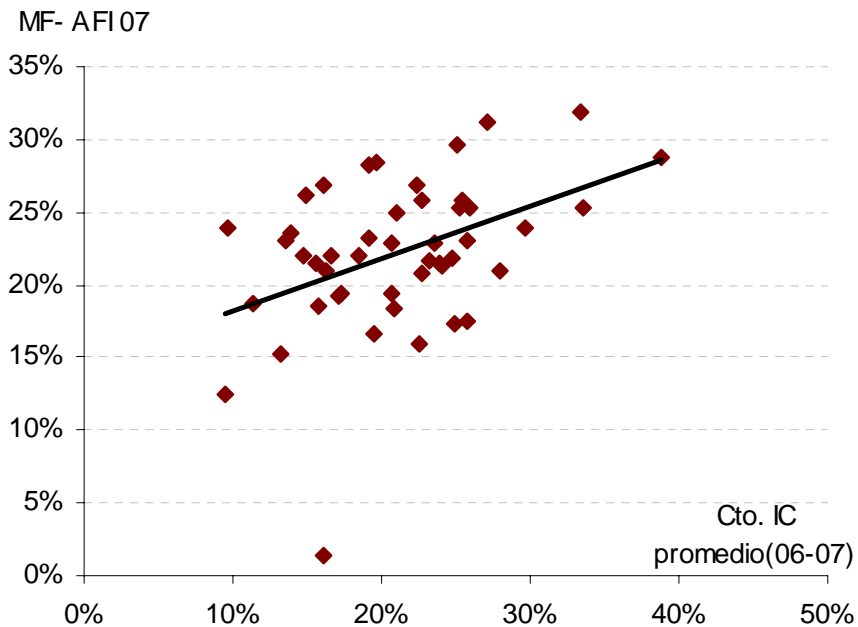




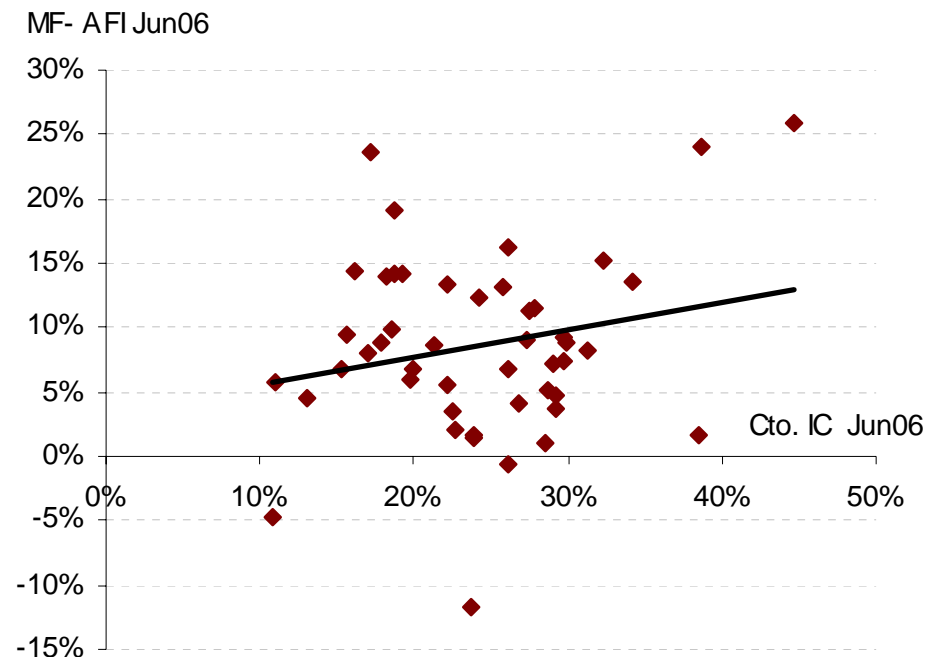
Estimación margen financiero sector cajas 2007

- En líneas generales, debido al favorable efecto tipo de interés, las entidades que más crecen en volumen son las entidades que más crecen en margen financiero. Sin embargo, hay muchas excepciones, debido a la estructura (y consiguiente impacto de la reducción de márgenes).

Margen Financiero (AFI) estimado 2007 vs. Cto. Inversión crediticia



Margen Financiero (AFI) Junio 2006 vs. Cto. Inversión crediticia





Perspectivas:

- Mantenimiento de un crecimiento relevante en inversión crediticia, con un potencial cambio de modelo:

Empresas

Consumo

¿"Nuevo" hipotecario?

- Recursos propios como límite de crecimiento
- Diversificación y participaciones empresariales
- Eficiencia como base de la rentabilidad
- Déficit de liquidez y competencia por pasivo en balance
- Rentabilidad de cliente y venta cruzada
- Gestión individualizada del cliente –precio vs riesgo–



Basilea II



MiFID