

# **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS: SITUACIÓN EN EL ÁREA DEL EURO Y AVANCES HACIA LA UNIÓN BANCARIA**

**XCVI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del CEMLA**

**10 de Octubre de 2013**

**Luis M. Linde**

Gobernador



## **I. La situación en la Zona del Euro**

## **II. Los avances hacia la Unión Bancaria**

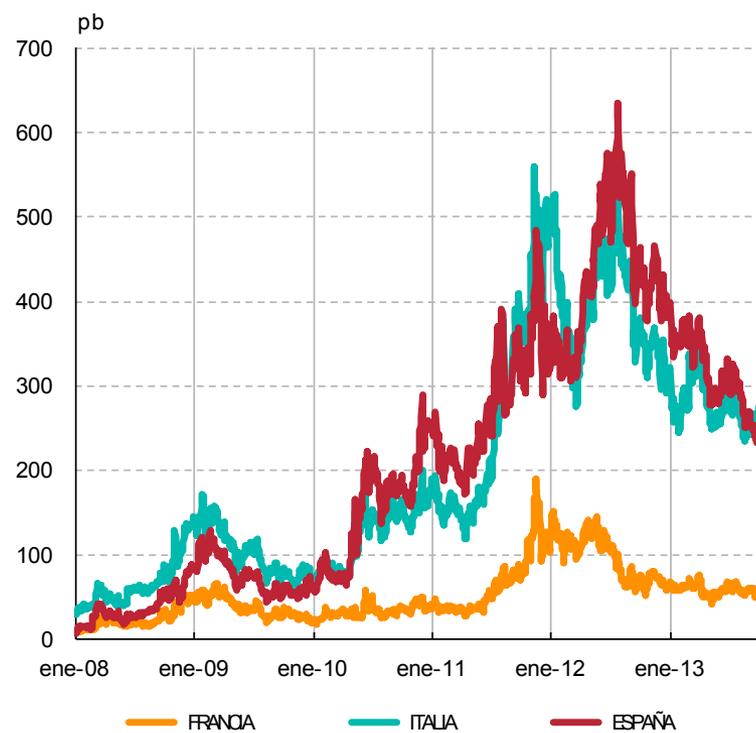
## **III. El saneamiento del sistema financiero español**

# RELAJACIÓN DE LAS TENSIONES FINANCIERAS

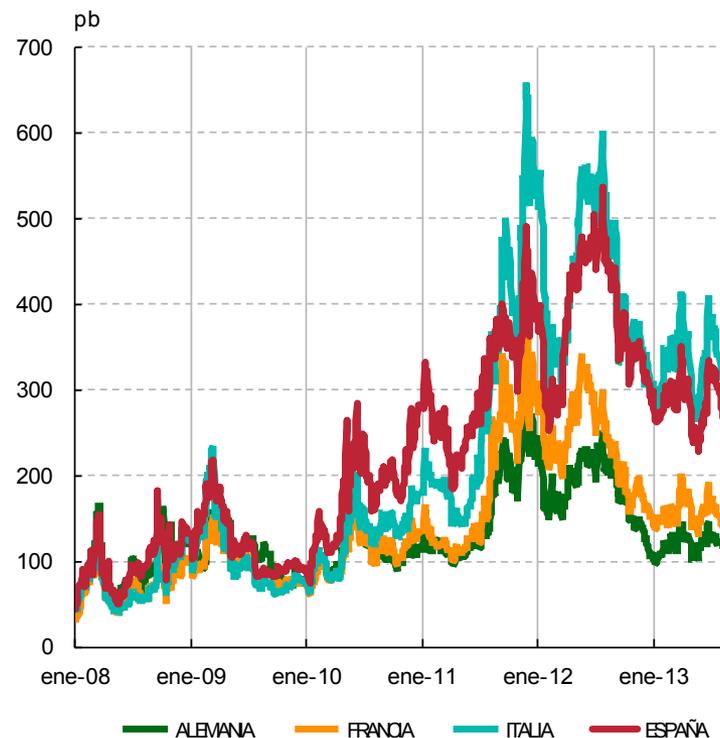


Se reduce el grado de tensión en el sistema, pero todavía no se ha restaurado la normalidad

DIFERENCIALES SOBERANOS FRENTE A ALEMANIA A DIEZ AÑOS



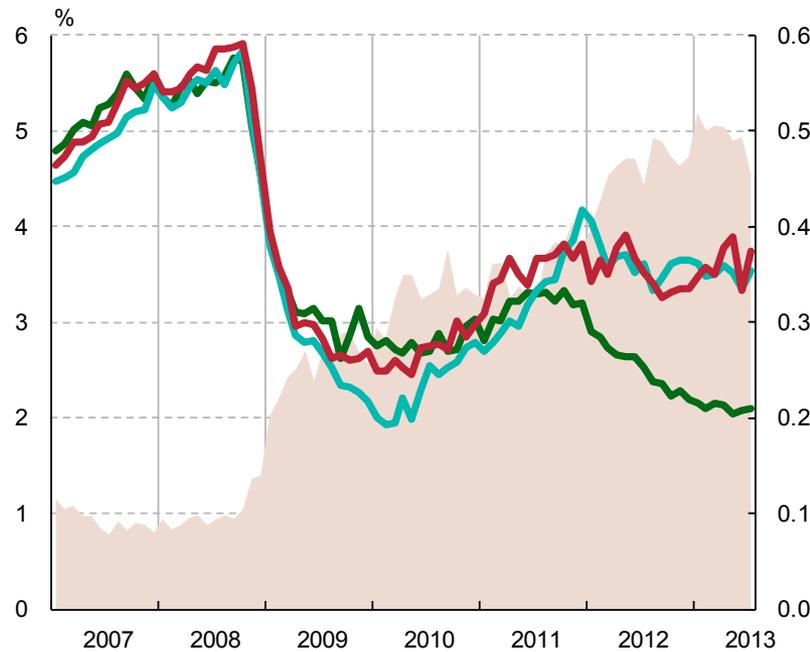
PRIMAS DE LOS CDS A 5 AÑOS DE LOS BANCOS





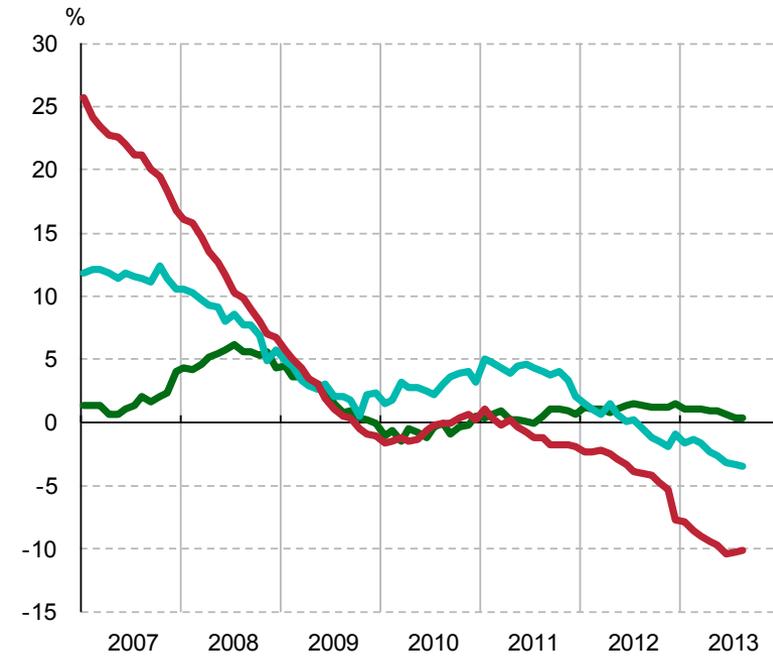
Se mantiene la fragmentación financiera en niveles elevados.

TIPOS DE INTERÉS DE PRÉSTAMOS BANCARIOS A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



COEF. VARIACIÓN (Esc. dcha.) ALEMANA ITALIA ESPAÑA

PRÉSTAMOS A SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (Crecimiento interanual)



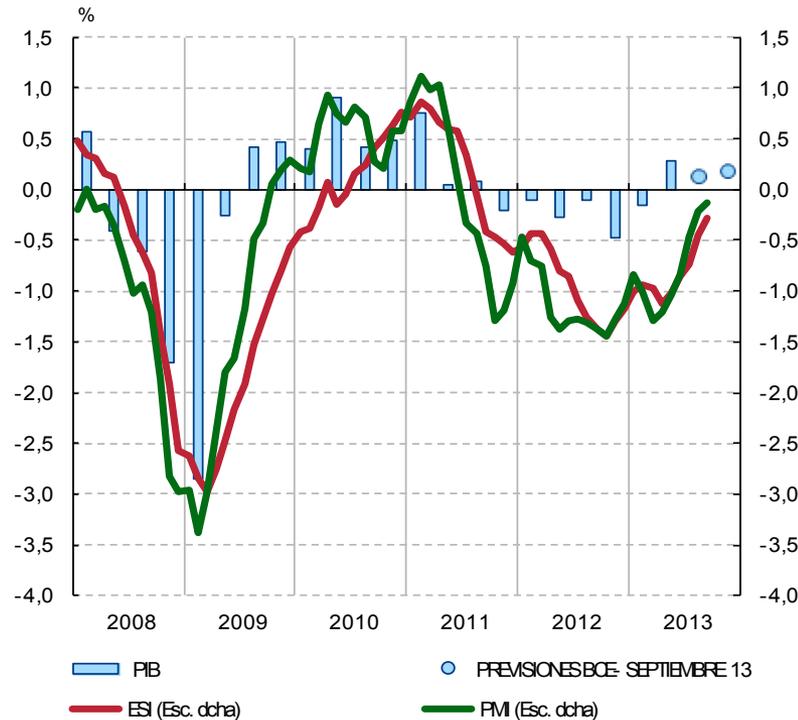
ALEMANA ITALIA ESPAÑA

# EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ACTIVIDAD

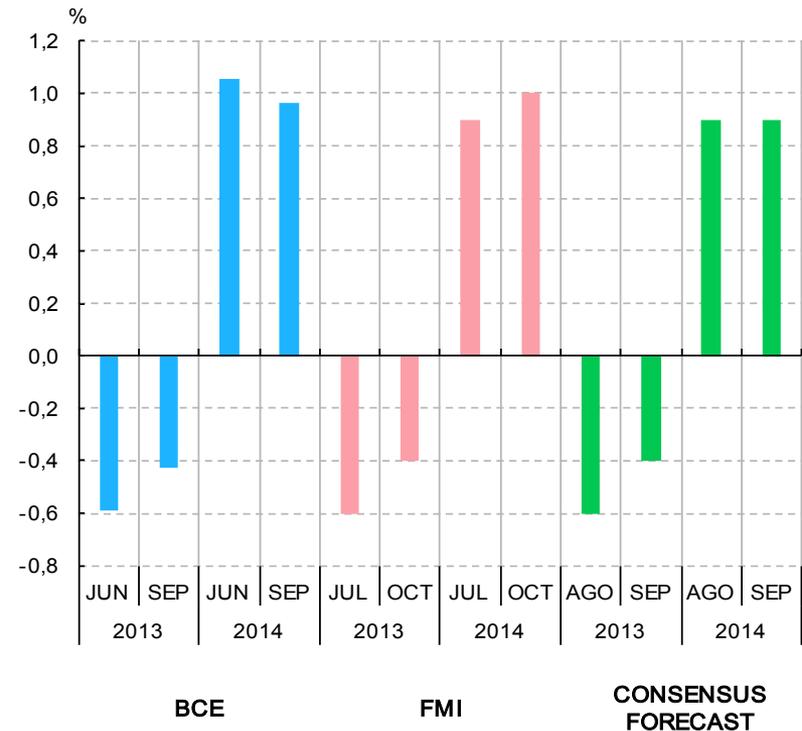


Mejora de la mayor parte de los indicadores recientes. La sorpresa positiva de Q2 ha llevado a revisar las previsiones de crecimiento para 2013, pero no para 2014

CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB, SENTIMIENTO ECONÓMICO Y PMI COMPUESTO NORMALIZADOS

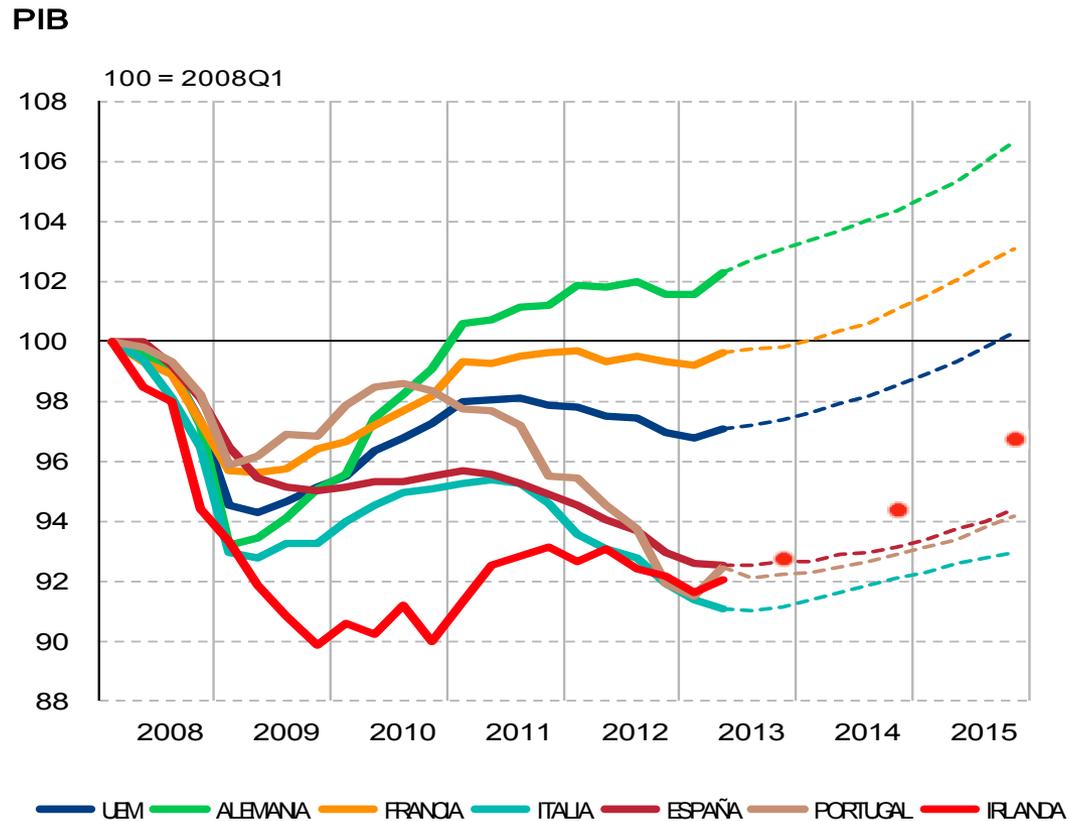


PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE LA UEM





Este escenario central supone que a finales de 2015 muchos países no habrán recuperado aún los niveles de PIB y empleo previos a la crisis

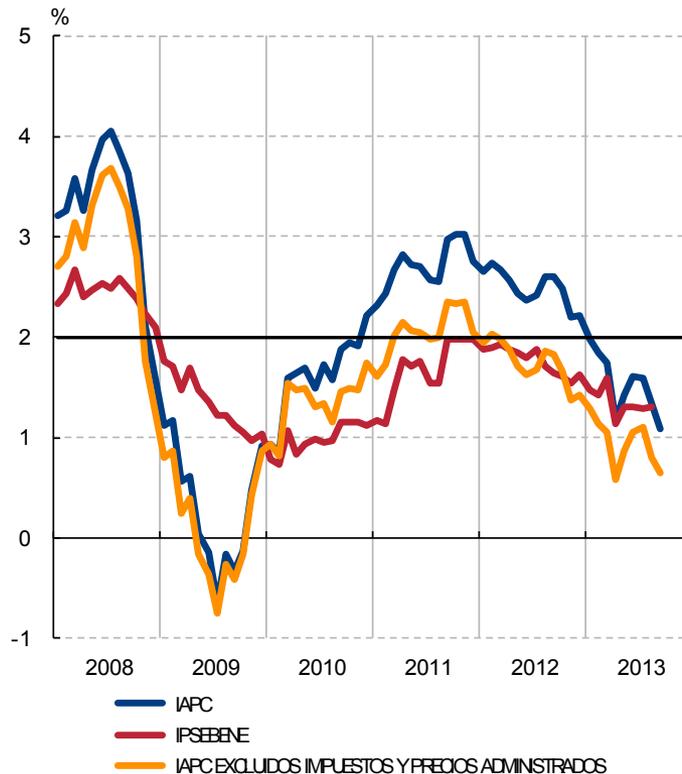


# PRECIOS EN EL ÁREA DEL EURO



No se prevén tensiones inflacionistas subyacentes en el horizonte temporal relevante para la política monetaria.

ÍNDICES ARMONIZADOS DE PRECIOS DE CONSUMO

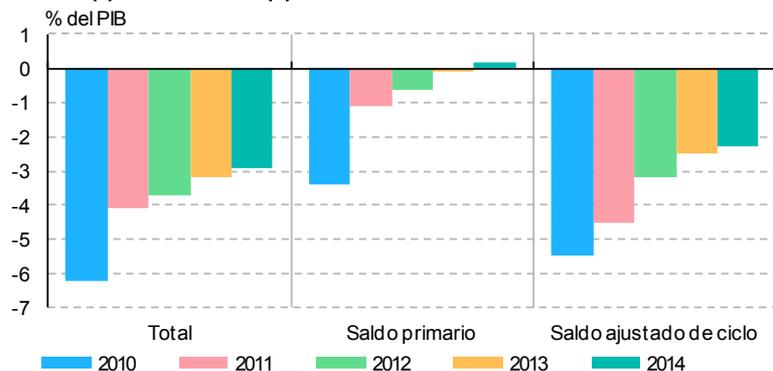


PREVISIONES PARA LA ZONA DEL EURO		
	2013	2014
<b>BCE</b>		
Septiembre 2013	1,5	1,3
Junio 2013	1,4	1,3
<b>Comisión Europea</b>		
Mayo 2013	1,6	1,5
Febrero 2013	1,8	1,5
<b>OCDE</b>		
Mayo 2013	1,5	1,2
Noviembre 2012	1,6	1,2
<b>FMI</b>		
Octubre 2013	1,5	1,5
Abril 2013	1,7	1,5
<b>Consensus Forecast</b>		
Septiembre 2013	1,5	1,5
Agosto 2013	1,5	1,5

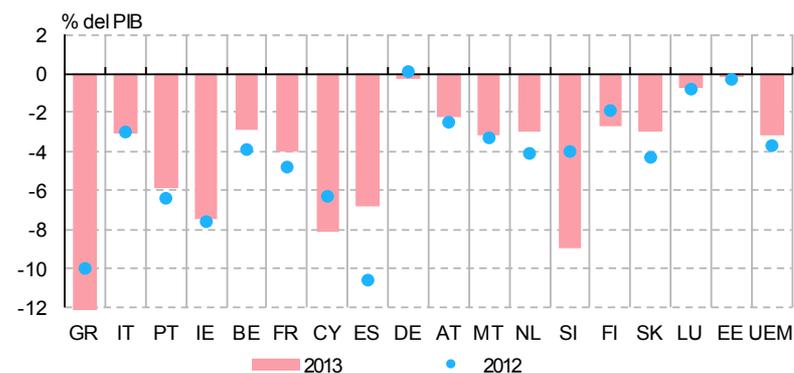


Se mantiene la consolidación fiscal pero a un menor ritmo

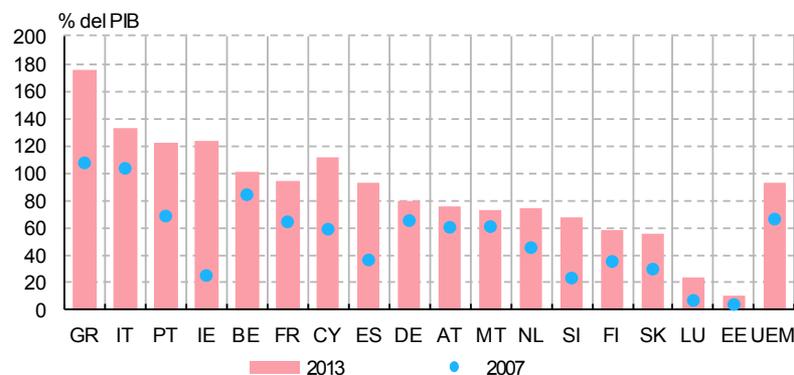
**DÉFICIT (-)/ SUPERAVIT (+) PÚBLICO DE LA UEM**



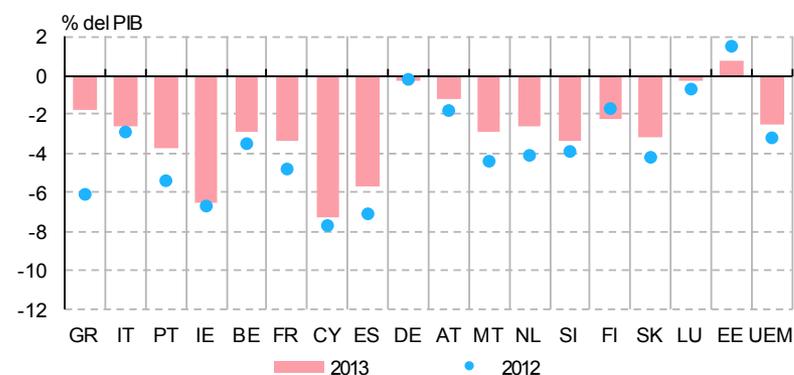
**SALDO PRESUPUESTARIO**



**DEUDA PÚBLICA**



**SALDO PRESUPUESTARIO AJUSTADO DE CICLO**





Tras las decisiones de julio, en las reuniones de agosto, septiembre y octubre no se dieron pasos adicionales

TIPOS A 1 AÑO DENTRO DE UN AÑO DERIVADOS DEL OIS



➤ El Consejo reiteró en agosto, septiembre y octubre el mensaje de que “los tipos de interés oficiales se mantendrán en los niveles actuales o más reducidos durante un período de tiempo prolongado” (*forward guidance*) y mantuvo invariables los tipos oficiales.

➤ La mejora del entorno económico y financiero y el cambio de tono en las declaraciones de la Reserva Federal han reducido las expectativas de nuevas bajadas de tipos en el corto plazo.

## BCE Y FORWARD GUIDANCE

En julio 2013 el Consejo de Gobierno del BCE adoptó una nueva estrategia de comunicación precisa del comportamiento futuro de los tipos oficiales

➤ **Objetivo:** reducir la volatilidad de los tipos de interés del mercado monetario y anclar las expectativas sobre los tipos de interés, aislándolas de factores coyunturales externos

➤ **Algunos elementos claves:**

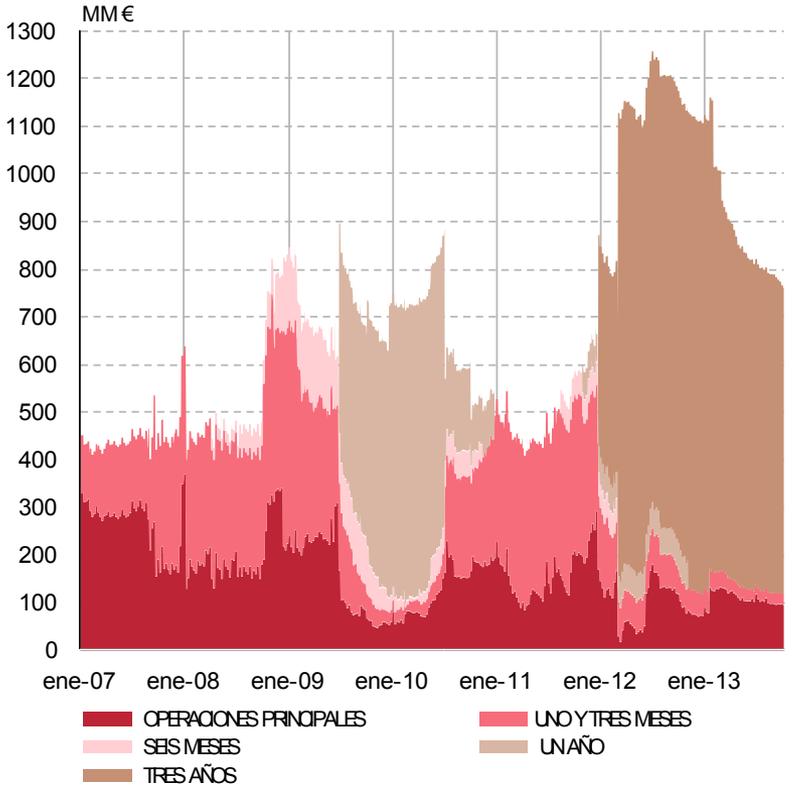
- Adoptada antes de agotar el recorrido a la baja de los tipos oficiales (sesgo bajista)
- Plenamente compatible con el mandato y estrategia del BCE:  
*supeditada a la valoración de las perspectivas sobre la estabilidad de precios*
- Sin fecha final predefinida
- No incorpora referencia cuantitativa (a diferencia de la Fed o BoE)

	BCE	Fed	BoE
Nivel tipo oficial	0.5	0-0.25	0.5
FG	Julio 2013	Diciembre 2012	Agosto 2013
Ámbito	Tipos	Tipos	Tipos + QE
Referencia cuantitativa	-----	Desempleo 6,5%	Desempleo 7%



La fragmentación de los mercados monetarios y de deuda ha llevado al BCE a atender una demanda creciente de financiación a plazos más largos

INYECCIÓN DE LIQUIDEZ POR PLAZO



Dos subastas a 3 años	Otorgado	Pendiente de amortizar
Dic -2011 Feb-2012	1.000 € mm	≈ 645 € mm

- ¿Necesidad de nueva LTRO?
  - evitar “accidentes”
  - evitar presión al alza sobre los tipos de interés
- ¿Qué modalidad?
  - “targeted vs untargeted”
  - “tipo fijo vs tipo indiciado”

## II. LOS AVANCES HACIA LA UNIÓN BANCARIA



- ❑ **Objetivos y pilares de la Unión Bancaria**
  
- ❑ **El Mecanismo Único de Supervisión (MUS)**
  - **Calendario**
  - **Ámbito: entidades supervisadas**
  - **Distribución de tareas supervisoras**
  - **Gobernanza**
  - **Trabajos preparatorios**
  
- ❑ **El Mecanismo Único de Resolución**

# OBJETIVOS DE LA UNIÓN BANCARIA



- 1. Romper el círculo de retroalimentación entre crisis del sistema financiero y deuda soberana**
- 2. Solventar la fragmentación del mercado único y reparar los canales de política monetaria**
- 3. Configurar los principios para la recapitalización directa de los bancos con problemas**
- 4. Un paso hacia más Europa.**





## Supervisión

CRD IV- CRR  
EBA: Single Rule Book

Mecanismo Único de  
Supervisión  
MUS/SSM  
ECB + ANCs

## Resolución

Directiva de Resolución  
BRRD → Junio 2013

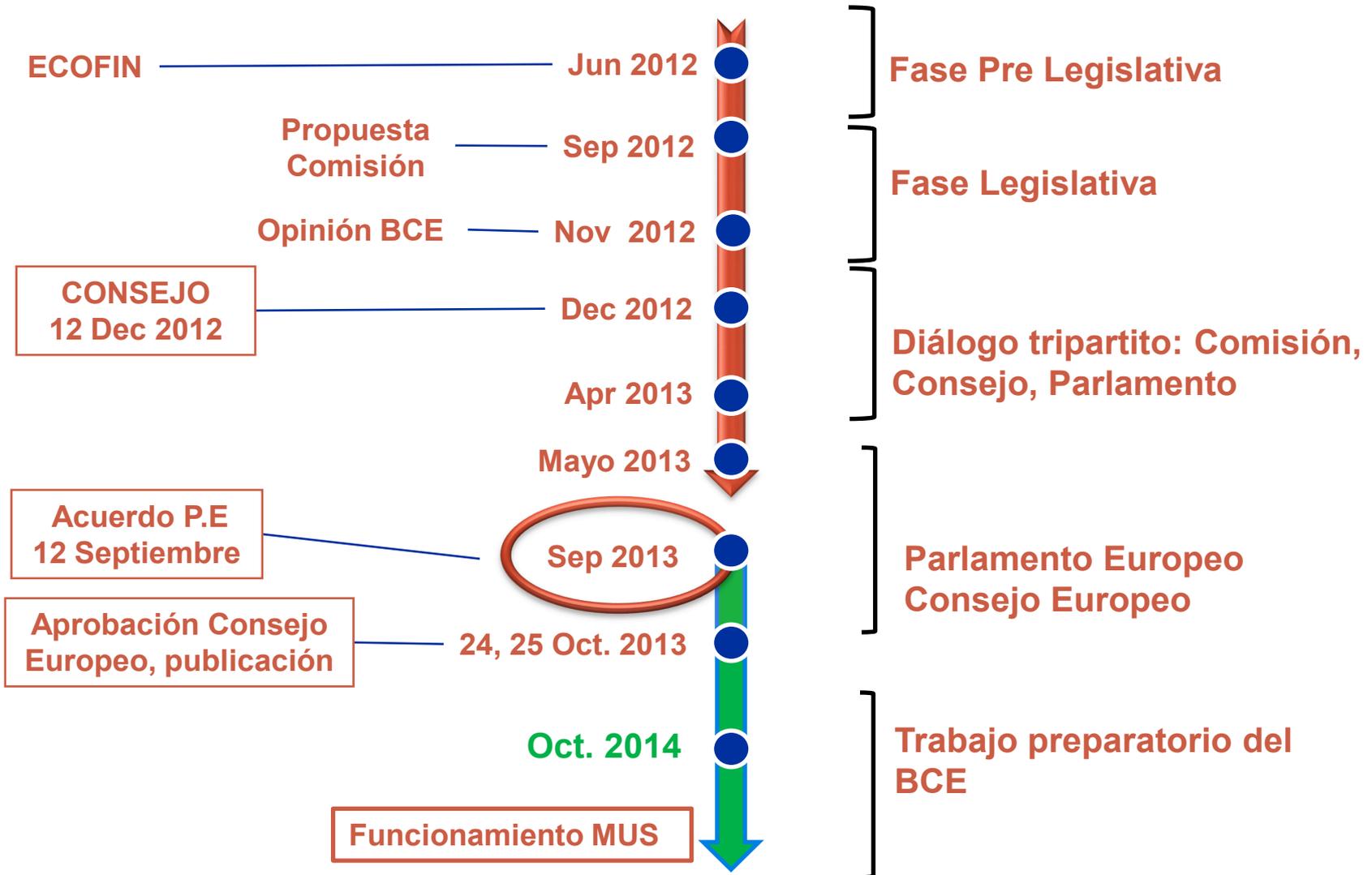
Mecanismo único de  
resolución  
MUR/SRM  
ESM

## Garantía de Depósitos

Directiva Garantía de  
Depósitos (GDS) → 2013

Fondo único de garantía  
de depósitos: no se  
aprecian perspectivas de  
crearlo ni a medio ni a  
corto plazo

# CALENDARIO DEL MUS (PROCESO LEGISLATIVO EUROPEO)



# ÁMBITO DEL MUS: ENTIDADES SUPERVISADAS

El MUS abarca todas las entidades de crédito de la Zona Euro (aprox. 6000) : pero se distingue entre entidades “significativas” y “menos significativas”

“Entidades significativas”	“Entidades menos significativas”
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Entidades con total de activos mayores a:</b><ul style="list-style-type: none"><li>– 30.000 m€</li><li>– 20% PIB del país (salvo aquellas inferiores a 5.000 m€)</li></ul></li><li>▪ <b>Tres de las Instituciones más significativas de cada estado miembro</b></li><li>▪ <b>Bancos con la petición de la ANC después de la confirmación del BCE</b></li><li>▪ <b>Bancos con una importante actividad cross border</b></li><li>▪ <b>Bancos con ayuda pública directa del EFSF or ESM</b></li></ul> <p><b>Alrededor de 130 entidades que representan el 85% de los activos de la UE.</b></p>	Todas los demás



La supervisión en el MUS se realiza entre el BCE y las Autoridades Nacionales de Supervisión (ANS)

“Entidades significativas”	“Entidades menos significativas”
<p><b><i>Supervisión directa del BCE</i></b></p> <p><b><i>ANS asisten al BCE en la tarea de Supervisión:</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Proporcionarán al BCE toda la información necesaria</li><li>• Preparación e implementación de los actos de supervisión, incluyendo el apoyo a actividades de verificación</li><li>• Posibilidad de preparar proyectos de decisiones para enviarlos al BCE para su consideración</li></ul>	<p><b><i>Supervisión directa de las ANS</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Notificar al BCE cualquier procedimiento sustancial de supervisión</li><li>• Transmitir al BCE borradores de decisiones sustanciales de supervisión sobre las que el BCE pueda opinar</li></ul> <p><b><i>Supervisión indirecta del BCE:</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Dicta normas, directrices o instrucciones generales</li><li>• BCE puede solicitar información, realizar inspecciones in-situ o asumir la supervisión directa de cualquier entidad</li></ul>



## Consejo de Gobierno BCE

### Consejo de supervisión (CS)

- Presidente y vicepresidente
  - 4 miembros del BCE
  - 1 representante de cada BCN
  - Comisión Europea (observador)
- Mayoría simple (1 voto por miembro)

### Comité de Dirección

- Presidente o Vicepresidente del CS
- Miembros de 10 miembros del CS (balance entre las ANC's y rotación)

Política Monetaria  
+  
Otras funciones de BCE

### Muralla china: Separación política monetaria y competencias de supervisión

- Comité de mediación para resolver discrepancias
- Separación entre los empleados y reglas internas con respecto a datos
- Financiación independiente del CS (honorarios de supervisión)
- Miembros del CS son independientes y responden ante Parlamento y Consejo Europeo
- Informe Anual remitido a autoridades europeas



- 1. Previsto que Consejo Europeo 24 y 25 de octubre apruebe el paquete legislativo (entrada en vigor: 5 días tras publicación y puesta en funcionamiento del MUS a los 12 meses)**
- 2. Evaluación de entidades financieras: Balance Sheet Assessment, Asset Quality Review, Stress tests**
- 3. Desarrollo de normativa marco para la cooperación entre el BCE y las ANS**
- 4. Desarrollo del marco organizativo y modelo de supervisión (organización interna y principios de supervisión)**



## Supervisión

CRD IV- CRR  
EBA: Single Rule Book

Mecanismo Único de  
Supervisión  
MUS/SSM  
ECB + ANCs

## Resolución

Directiva de Resolución  
BRRD → Junio 2013

Mecanismo único de  
resolución  
MUR/SRM  
ESM

## Garantía de Depósitos

Directiva Garantía de  
Depósitos (GDS) → 2013

Fondo único de garantía  
de depósitos: no se  
aprecian perspectivas de  
crearlo ni a medio ni a  
corto plazo



- **Propuesta de la Comisión Europea para un Mecanismo Único de Resolución (Julio 2013).**
- **El Mecanismo Único de Resolución complementa al MUS.**
- **Centralización de competencias y recursos clave para gestionar la quiebra de cualquier entidad de crédito del MUS.**
- **Mecanismo Único de Resolución y Fondo Único de Resolución**

### III. EL SANEAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL



- ❑ Desde enero de 2008: saneamiento de la banca por valor de 250.000 millones de euros
  
- ❑ Asistencia financiera por valor de 61.000 millones de euros
  - 14.000 millones de fondos públicos a través del FROB (Fondo de Ordenación y Reestructuración Bancaria), entre mayo y Julio 2012
  
  - 39.000 millones provenientes del Programa de Asistencia Financiera incluido en el MoU con las autoridades europeas (el programa fijaba un máximo de € 100 mm), en julio de 2012
    - Las estimaciones iniciales eran de 57.000 millones: 18.000 se cubren por el sector privado (ampliaciones de capital, saneamiento de balances y conversión de deuda subordinada)
  
  - 8.000 millones aportados por el Fondo de Garantía de Depósitos



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**  
Eurosistema