

Saneamiento del crédito: un paso hacia la normalización

María Romero e Itziar Sola*

Los saneamientos de activos realizados por el sector bancario español desde 2008 ascienden a unos 290.000 millones de euros, es decir, un 29% del PIB. Por primera vez desde el inicio de la crisis, en 2014 se redujo el crédito dudoso, lo que ha permitido rebajar el coste del riesgo y, con ello, aumentar los beneficios del sector. Los esfuerzos de provisionamiento realizados en 2012 y 2013, que se concentraron fundamentalmente en la exposición inmobiliaria, y la mejora del ciclo económico han contribuido de manera positiva a iniciar el proceso de normalización del coste del riesgo. La caída de las provisiones registrada en 2014 ha situado el coste del riesgo en el 0,75% sobre activos totales medios (ATM), 19 puntos básicos menos que en 2013. La normalización del coste del riesgo hasta cotas medias del periodo 2000-2007 podría suponer un aumento de la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) de unos 6,5 puntos porcentuales.

Junto a la entrada en vigor del Mecanismo Único de Supervisión, el recién terminado 2014 marcó el punto de inflexión en la evolución de las principales variables del negocio minorista del sistema bancario español, con claras señales de mejora en los indicadores de calidad de activos, rentabilidad y solvencia. Buena parte de la recuperación paulatina de los indicadores de rentabilidad es consecuencia de la normalización del coste del riesgo, es decir, de las provisiones por deterioro de activos, tras los elevados saneamientos por riesgo del crédito realizados en los años previos.

El propósito de este artículo es revisar las cifras de saneamientos de activos del sistema banca-

rio español y su impacto en resultados y solvencia, así como tratar de aproximar el recorrido de mejora del coste del riesgo. Para ello, dividiremos el artículo en cinco partes. En la primera, haremos balance de los saneamientos realizados durante los últimos siete años. Dada la importancia de los saneamientos vinculados al sector inmobiliario, dedicaremos el segundo apartado a revisar las principales magnitudes de la exposición a dicho sector y su evolución más reciente. Posteriormente, evaluaremos los motivos de la reducción del coste del riesgo en 2014 y la proyección para los próximos años. Y, en cuarto lugar, antes de las conclusiones, analizaremos otros factores de mejora de los resultados del sector bancario en 2014.

* Afi - Analistas Financieros Internacionales, S.A.

Balance del saneamiento por riesgo de crédito

Las consecuencias de la crisis financiera en el sector bancario han sido notables y muy variadas. Así, además del intenso proceso de consolidación y reducción de la capacidad instalada, un gran número de entidades tuvieron que modificar en más de una ocasión su modelo societario e introducir mejoras en la gobernanza interna. Pero, probablemente, lo más llamativo en términos cuantitativos sean los ingentes saneamientos de activos y el proceso de recapitalización del sector.

En este artículo nos centraremos en el proceso de saneamiento del sector bancario. En la práctica, los saneamientos extraordinarios derivados de exigencias normativas pueden darse por concluidos, al margen de requerimientos adicionales que pudieran surgir fruto de los procesos de inspección bancaria. Por su parte, los saneamientos ordinarios o recurrentes ya han empezado a revertir, si bien aún queda recorrido para alcanzar las cotas previas al inicio de la crisis.

Durante el periodo que media entre 2008 y el tercer trimestre de 2014 (último dato disponible), las provisiones con cargo a la cuenta de resultados de las entidades de depósito españolas ascen-

dieron a 265.000 millones de euros, es decir, un 26,5% del PIB o un 15,7% del crédito existente

Los saneamientos de activos del sector bancario español realizados desde 2008 ascienden a 290.000 millones de euros, un 17,1% del crédito vivo al inicio de la crisis.

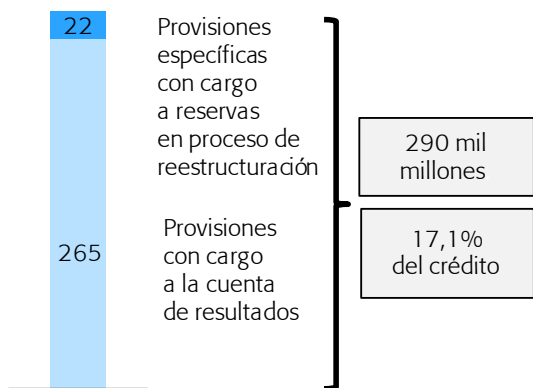
al inicio de la crisis. En términos de capital, estos 265.000 millones de euros son 1,6 veces el saldo de fondos propios de diciembre de 2007. Adicionalmente, se contabilizaron unos 22.000 millones de euros de provisiones específicas con cargo a reservas de aquellas entidades que se sometieron a un proceso de reestructuración (gráfico 1). Por tanto, el volumen agregado de saneamientos de activos del sector bancario español durante los siete años posteriores al inicio de la crisis se situó cerca de los 290.000 millones de euros (17,1% del crédito inicial). No obstante, existe una gran heterogeneidad entre entidades, con un rango que oscila entre el 4% y el 48% del crédito.

La distribución temporal de los saneamientos no ha sido homogénea (gráfico 2). El 44% se realizó en 2012, fruto de las exigencias regulatorias establecidas en los Reales Decretos Leyes

Gráfico 1

Provisiones por origen

(miles de millones de euros)

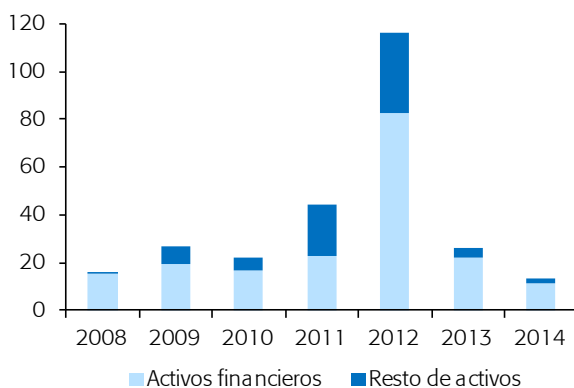


Fuente: Afi a partir de Banco de España.

Gráfico 2

Perfil temporal de las provisiones con cargo a la cuenta de resultados

(miles de millones de euros)



Fuentes: Estimaciones Afi a partir de Banco de España y entidades.

2/2012 y 18/2012, relativos al saneamiento del sector financiero. Dichas normas ponían el foco de atención en el provisionamiento de la exposición bancaria al sector inmobiliario, la más deteriorada por la crisis económica. En total, obligaron a realizar provisiones por un importe cercano a los 65.000 millones de euros, la mayoría de ellos imputados a los resultados de 2012, lo que derivó en importantes pérdidas para el sector, cercanas a los 74.000 millones de euros.

Con el fin de despejar cualquier otra incertidumbre sobre el riesgo de crédito, en 2013 se revisaron las carteras de créditos refinanciados y reestructurados, es decir, un total de 180.000 millones de euros, lo que representaba, aproximadamente, el 13% del crédito vivo. Con carácter general, debían clasificarse como subestándar, si bien también podían ser reclasificados como dudosos o revertir a la categoría de riesgo normal si se daban determinadas condiciones. El impacto en la cuenta de resultados de esta medida fue de unos 8.700 millones de euros, muy inferior al

del año anterior por los saneamientos inmobiliarios.

La distribución de los saneamientos por segmento de crédito tampoco ha sido homogénea. Como era de esperar, el crédito relacionado con la construcción y la promoción inmobiliaria es, de lejos, el que cuenta con mayores niveles de cobertura, sobre todo tras las cuantiosas dotaciones de 2012 (ver más adelante). El crédito al consumo y el crédito al resto de empresas no financieras presentan tasas de cobertura muy inferiores (6% y 4%, respectivamente). El segmento con menores provisiones específicas es el del crédito destinado a la adquisición de vivienda, con un 2% de cobertura, si bien a ello habría que añadir el valor de la garantía para tener el verdadero nivel de cobertura.

El cuadro 1 resume la evolución de los principales indicadores de calidad de activos, que engloba además del coste del riesgo, la morosidad, los activos adjudicados y los niveles de cobertura.

Cuadro 1

Indicadores de calidad de activos

(Porcentaje)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
(1) Tasa de morosidad	1,0	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7	0,6	0,8	3,3	5,0	5,8	7,9	10,6	13,8	12,6
(2) Tasa de activos dañados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,9	14,9	18,3	17,9
(3) Tasa de cobertura de la morosidad	228,1	266,8	268,3	326,3	383,5	308,8	324,9	246,0	75,5	62,0	69,9	61,4	76,0	59,7	59,9
(4) Tasa de cobertura del crédito	2,2	2,5	2,5	2,7	2,7	2,1	2,0	2,1	2,5	3,1	4,0	4,9	8,0	8,2	7,6
(5) Tasa de cobertura de los adjudicados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	48,0	48,3	48,5
(6) Coste del riesgo (% activos totales medios)	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,4	0,5	0,9	0,7	1,4	3,5	0,8	0,5
(7) Coste del riesgo (% crédito)	0,3	0,5	0,4	0,5	0,5	0,3	0,4	0,4	0,7	0,9	0,8	1,1	4,2	1,2	0,7
(1) Crédito dudoso al sector privado residente (OSR) / Crédito bruto OSR															
(2) (Crédito dudoso OSR + Activos adjudicados brutos) / (Crédito bruto OSR + Activos adjudicados brutos)															
(3) Correcciones de valor por deterioro de crédito / Crédito dudoso OSR															
(4) Correcciones de valor por deterioro de crédito / Crédito bruto OSR															
(5) Correcciones de valor / Activos adjudicados brutos															
(6) Pérdidas por deterioro de activos / Activos totales medios															
(7) Pérdidas por deterioro de activos financieros / Crédito bruto OSR medio															

Fuentes: Afi a partir de Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y entidades.

Saneamientos en el sector inmobiliario

La exposición del sector bancario al sector inmobiliario se ha reducido prácticamente a la mitad como consecuencia de la crisis. A este descenso ha contribuido el traspaso de unos 100.000 millones de euros a la Sareb entre 2012 y 2013. Los últimos

La exposición del sector bancario al sector inmobiliario se ha reducido prácticamente a la mitad como consecuencia de la crisis.

datos publicados en las memorias anuales de 2014 de las ocho entidades cotizadas, que representan el 67% del conjunto de activos del sector bancario, revelan que los activos bancarios relacionados con el sector de la construcción y promoción inmobiliaria descendieron unos 10.000 millones en 2014 (7% interanual) hasta situarse en los 147.000 millones de euros (cuadro 2).

Esta disminución se explica, principalmente, por el menor volumen de créditos y, en especial, de aquellos que son dudosos (han pasado de 56.000 millones de euros en 2013 a 46.000 millones de euros en 2014), un comportamiento similar al registrado en otros segmentos de negocio bancario y que guarda coherencia con la mejora de los indicadores de actividad y empleo del sector de la construcción por primera vez desde el inicio de la crisis. Este intenso descenso de los créditos inmobiliarios ha compensado el incremento del 10% interanual de los activos adjudicados, que ascienden a 76.600 millones de euros en 2014 (equivalente al 8,8% del total del crédito a la clientela).

Pues bien, además de esta reducción de los activos "problemáticos", hay que destacar que el esfuerzo de saneamiento inmobiliario realizado hasta la actualidad, aunque concentrado en 2012 por los RDL 2/2012 y 18/2012, ha sido muy relevante. En 2014, más del 40% de la exposición al sector de la construcción y promoción inmobiliaria

Cuadro 2

Exposición bancaria al sector de la construcción y promoción inmobiliaria, 2014^(*)

2014	Bruto	Saneamiento		Neto
	Mill. euros	Mill. euros	% cobertura	Mill. euros
Crédito	71.081	24.930	35,1	46.151
Normal	18.307	712	3,9	17.595
Dudoso	46.151	22.505	48,8	23.646
Subestándar	6.623	1.713	25,9	4.910
Adjudicados	76.661	37.169	48,5	39.492
Total	147.741	62.099	42,0	85.643
Var. 2014-2013	Bruto			
	Mill. euros			
Crédito	-17.617			
Normal	-4.133			
Dudoso	-10.206			
Subestándar	-3.278			
Adjudicados	7.092			
Total	-10.525			

Nota: (*) Los datos se corresponden con el agregado de las ocho entidades bancarias españolas cotizadas: Santander, BBVA, Caixa-bank, Bankia, Sabadell, Popular, Bankinter y Liberbank.

Fuentes: Afi a partir de memorias anuales de entidades.

de estas ocho entidades bancarias estaba provisionada, siendo este porcentaje mayor en el caso de los créditos dudosos o los activos adjudicados, que en media rondaban el 50%. Unos niveles agregados razonables e incluso suficientes en estos momentos, ya que el deterioro de los activos

En 2014, más del 40% de la exposición al sector de la construcción y promoción inmobiliaria estaba provisionada. El nivel de cobertura de los créditos dudosos o los activos adjudicados rondaba, en media, el 50%.

inmobiliarios parece haber llegado a su fin. Según el Ministerio de Fomento, los precios de la vivienda, por ejemplo, volvieron a crecer en el último trimestre de 2014, tras encadenar 26 trimestres de consecutivos descensos y acumular un ajuste del 30% desde el inicio de la crisis.

Normalización del coste del riesgo

Por primera vez desde el inicio de la crisis, el saldo de crédito dudoso¹ del conjunto de entidades de depósito se redujo en unos 24.300 millones de euros en 2014, situándose en 167.470 millones de euros. La tasa de morosidad cerraba el ejercicio en el 12,6%, 116 puntos básicos por debajo del máximo alcanzado en diciembre de 2013. La mejora de la situación macroeconómica, reflejada en un crecimiento del PIB del 1,4% anual en 2014, y los tímidos avances del mercado laboral, fueron los factores determinantes de las menores entradas en mora en 2014, lo que derivó en un descenso de las pérdidas por deterioro del crédito.

En nuestra opinión, los esfuerzos de los saneamientos realizados en 2012 y 2013, además de ser totalmente necesarios, han servido para anticipar provisiones futuras y adelantar el inicio del proceso de normalización del coste del

En 2014 el coste del riesgo se redujo en 19 puntos básicos, como consecuencia de la caída de la morosidad por la mejora del ciclo económico. Esta caída de las provisiones explica buena parte del beneficio obtenido por el sector.

riesgo. No obstante, algunas entidades, bien por prudencia o bien por exigencias contables, aumen-

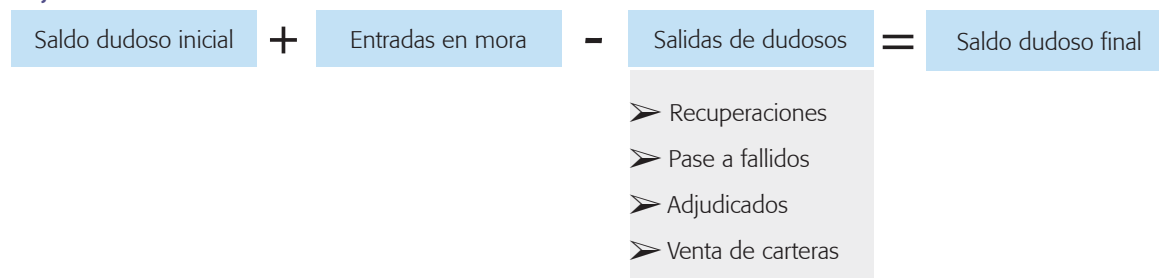
taron el nivel de provisiones con respecto a 2013 con el fin de elevar la cobertura de los activos adjudicados. Con todo, el coste del riesgo, medido como el cociente entre las pérdidas por deterioro de todos los activos y los activos totales medios, disminuyó en 19 puntos básicos, situándose alrededor del 0,75%.

Si bien este nivel se ha reducido sustancialmente con respecto a 2012-2013, todavía sigue siendo elevado y es por ello que, en la medida en que la situación económica mejore, debería ir revirtiendo gradualmente a los niveles previos a la crisis. En el periodo 2000-2007, el coste medio del riesgo fue del 0,30% en términos de ATM, elevándose al 0,43% si se relativiza sobre la inversión crediticia.

Dicha normalización está vinculada a la calidad del balance y, en definitiva, a la evolución de la morosidad, que a su vez depende de factores exógenos y endógenos. Respecto a los primeros, la crisis financiera iniciada en el verano de 2007 ha puesto de manifiesto la estrecha relación entre el ciclo económico y la calidad de los balances bancarios, por lo que, en buena medida, la evolución de la morosidad vendrá condicionada por factores cíclicos. Adicionalmente, en la actual fase de recuperación económica, las entidades de crédito podrían acelerar, por iniciativa propia, el ritmo de reducción de las provisiones por deterioro mediante la venta de carteras de créditos dudosos u otras operaciones similares.

Gráfico 3

Flujo de crédito dudoso



Fuente: Afi.

¹ En este artículo utilizaremos indistintamente los términos de dudosidad y morosidad, si bien el primero es un concepto más amplio ya que incluye, además de la morosidad —impago superior a 90 días— otros supuestos distintos como la declaración en concurso de acreedores.

Para determinar si la reducción del coste del riesgo observada en 2014 como consecuencia de la caída del crédito dudoso refleja realmente una mejora en la calidad del balance, es necesario analizar los flujos de crédito dudoso, es decir, las entradas y las salidas de morosidad (gráficos 3 y 4).

- **Entradas en mora:** las entradas en mora se redujeron, aproximadamente, un 47% en 2014, debido fundamentalmente a la mejora del ciclo económico. Cabe recordar que las entradas en mora de 2013 reflejaban un impacto extraordinario derivado del proceso de revisión de los créditos refinanciados, que obligó a reclasificar parte de ellos como dudosos. La aportación del proceso de gestión de riesgos a la reducción de las entradas en morosidad de 2014 se considera marginal.
- **Salidas de dudosos:** en este caso, intervienen factores cíclicos y de gestión interna.
- **Recuperaciones:** en la mayoría de las entidades cotizadas, el volumen de recuperaciones de 2014 superó ligeramente las entradas en mora. Este aumento de las

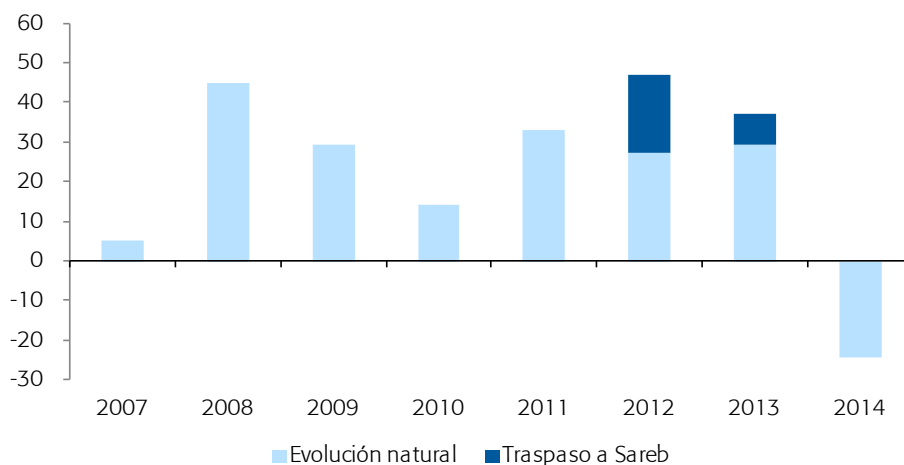
recuperaciones vendría explicado principalmente por las mejores perspectivas económicas, así como por una gestión eficaz de los procesos de recuperación.

- **Pase a fallidos:** de acuerdo con nuestras estimaciones, el pase a fallidos se habría cifrado en unos 10.000 millones de euros en 2014. Esta situación se produce cuando el crédito está completamente dotado, disponiendo de un plazo de 48 meses para ello, por lo que se trata de una decisión interna de las entidades.
- **Adjudicados:** las adjudicaciones son la última fase del proceso de ejecución de la garantía hipotecaria y dependen, por tanto, de una decisión judicial.
- **Venta de carteras:** en 2014 varias entidades llevaron a cabo operaciones de este tipo, siendo la más relevante la de Catalunya Banc, tanto por el importe, cercano a los 3.000 millones de euros, como por la trascendencia de la operación –condición para la posterior adquisición de la entidad por parte de BBVA–. En total, este tipo de operaciones sumaron unos 5.000 millones

Gráfico 4

Crédito dudoso

(variación anual en miles de millones de euros)



Fuente: Afi a partir de Banco de España.

de euros. Las ventas futuras dependerán de las estrategias de las entidades y del apetito inversor por riesgo de crédito español. En este sentido recordamos que entre las recomendaciones de los organismos internacionales figuraba el desarrollo de un mercado internacional de carteras de crédito dudoso.

En adelante, esperamos una reducción gradual de las entradas en mora y una mejora de las recuperaciones como consecuencia de las perspectivas de reactivación económica, lo que contribuirá al proceso de normalización del coste del riesgo y, en última instancia, al incremento de la rentabilidad del sector.

La determinación del coste del riesgo objetivo, así como el año de consecución, dependerá

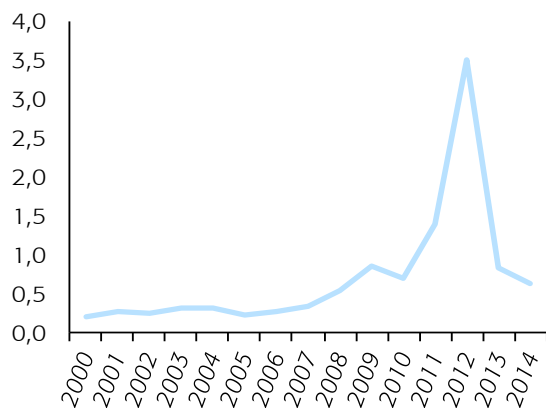
La normalización del coste del riesgo hasta cotas medias del periodo 2000-2007 podría tener un impacto en ROE de unos 6,5 puntos porcentuales.

de la situación de partida de cada entidad y de su planificación estratégica. No obstante, el coste del

Gráfico 5

Coste del riesgo

(% sobre activos totales medios)



Fuente: Afi a partir de Banco de España.

riesgo medio del periodo 2000-2007, establecido en el 0,3% sobre ATM (gráfico 5) o 0,43% sobre inversión crediticia, podría considerarse como una posible meta sectorial, de manera que desde el 0,75% sobre ATM estimado para cierre de año, el recorrido de mejora sería significativo. El impacto en el ROE de la normalización del coste del riesgo hasta cotas medias del periodo 2000-2007 podría ser de 6,5 puntos porcentuales (gráfico 6).

La normalización del coste del riesgo también está condicionada por la evolución del volumen de activos adjudicados. Aunque, como se veía con anterioridad, dicho volumen se ha incrementado un 10% en 2014, cabría esperar una reducción del mismo en los próximos meses al hilo de la recuperación económica, en general, y de las ventas de inmuebles y otros activos inmobiliarios, en particular.

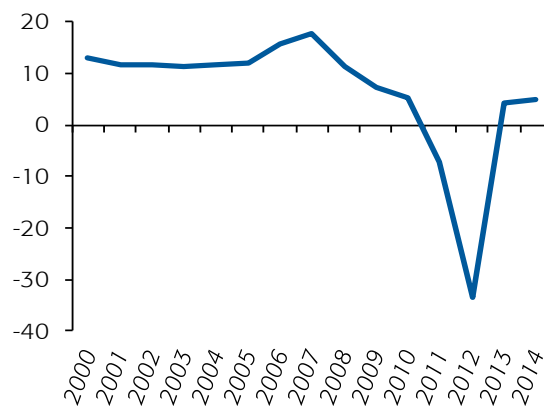
Otros factores de mejora de los resultados en 2014

Además de la normalización del coste del riesgo, en 2014 concurren otros elementos que contribuyeron de manera positiva a las cuentas de resultados del sector bancario español:

Gráfico 6

Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)

(en porcentaje)



Fuente: Afi a partir de Banco de España.

■ **Crecimiento del margen de intereses.** El margen de intereses ha seguido una tendencia trimestral creciente desde el comienzo del ejercicio. El principal elemento de mejora fue la reducción anual de 73 puntos básicos del coste medio de los depósitos a plazo de hogares y empresas (gráfico 7), que representan casi el 20% de la financiación del sistema, como consecuencia fundamentalmente de la reprecación favorable de los depósitos a largo plazo captados en 2012. El trasvase de depósitos a plazo hacia depósitos a la vista, ante la baja rentabilidad ofrecida por los primeros, y la caída de los tipos de interés también han ayudado a abaratar los costes financieros.

Por el lado del activo, pese a la caída anual de tipos de interés de unos 20 puntos básicos, la rentabilidad media de la cartera de crédito solo se ha reducido 12 puntos básicos hasta el 3,08% puesto que el ritmo de reprecación de la cartera de crédito es más lento que el del pasivo. También ha contribuido a ello la caída de la morosidad. Por otra parte, en la segunda mitad de 2014 se intensificó la competencia en la concesión de créditos, introduciendo presión a la baja en los márgenes de activo, elemento que si bien contribuye a reducir la fragmentación

financiera, no ayudará a las cuentas de resultados de los próximos ejercicios.

Pero, sin duda, el dato más relevante del crédito es que si bien el saldo agregado aún continúa retrocediendo, lo cual es lógico dado los elevados niveles de endeudamiento de los agentes económicos españoles, en 2014 se produjo un cambio de tendencia en la evolución de los volúmenes de nueva producción de la mayoría de los segmentos, excepto grandes empresas, con tasas de crecimiento de doble dígito (cuadro 3). Si bien es cierto que las cifras de nueva producción de crédito que ofrece el Banco de España incluyen refinanciaciones, entendemos que este cambio de tendencia debe interpretarse positivamente en la medida que supone una mayor dinamización de la actividad crediticia.

En un contexto de escaso crecimiento del crédito, con fuerte competencia y con abundante liquidez dadas las inyecciones del BCE, la gestión de diferenciales de activo y de pasivo será la clave de la generación de margen de intereses.

■ **Reducción de los gastos de explotación.** El intenso proceso de ajuste de la capacidad instalada, que se ha saldado con el cierre de unas 13.400 oficinas (~30%) y la reducción de más de 58.000 empleados (~22%) en el

Gráfico 7

Coste medio de los depósitos minoristas

(porcentaje)



Fuente: Afi a partir de Banco de España.

Cuadro 3

Nuevas operaciones de crédito

millones €	2011	2012	2013	2014	% 2014 vs 2013
Vivienda	36.065	31.242	21.367	26.228	22,8
Consumo y otros	29.486	24.867	22.812	26.434	15,9
Pymes	158.172	31.242	121.931	134.369	10,2
Grandes empresas	335.701	313.664	245.494	202.816	-17,4
Total	559.424	501.975	411.604	389.847	-5,3

Fuente: Afi a partir de Banco de España.

periodo 2008-14, propio de un sector en fase de madurez, permitió disminuir los gastos de explotación agregados del sector en 2014. No obstante, algunas entidades registraron aumentos de dichos gastos derivados de la puesta en marcha de nuevos procesos.

- *Otros factores extraordinarios.* Además de lo expuesto en los puntos anteriores, muchas entidades han seguido generando resultados por operaciones financieras, principalmente mediante la materialización de plusvalías de la cartera de renta fija con la venta, para compensar otras partidas de la cuenta de resultados. Estas operaciones, si bien permiten mejorar los resultados del año en que se realizan, ponen en riesgo la generación de ingresos financieros futuros. En nuestra opinión, reflejan las dificultades para obtener rentabilidad de manera recurrente.

Otro factor que afectó positivamente al crecimiento anual de los resultados del sector en 2014 fue un cambio en la normativa contable por la aplicación de la CNIIF 21², que exige la contabilización de gravámenes en el momento en que se adquiere la obligación. Esta norma obligó a reformular los resultados de 2013, elevando las cargas de explotación por las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos. Este efecto ha supuesto, en términos netos, un 35% del incremento agregado del beneficio.

Conclusiones

La normalización del coste del riesgo en 2014 ha sido uno de los vectores de la mejora de la cuenta de resultados del ejercicio. La evolución futura de las pérdidas por deterioro de activos vendrá determinada por la coyuntura económica y por decisiones internas de las entidades, encaminadas a la venta de activos deteriorados. La situación económica incidirá, sobre todo, en las entradas en mora. Por tanto, en la medida en que se consolide la fase de recuperación económica, los incrementos de la morosidad serán cada vez menores y, con ello, también el coste del riesgo.

El coste del riesgo objetivo y el momento de su consecución no es una cuestión baladí. Tomando como nivel objetivo el promedio del periodo 2000-2007, establecido en el 0,3% sobre ATM, el recorrido de mejora sería de unos 45 puntos básicos. En términos de rentabilidad para el accionista, la normalización del coste del riesgo podría suponer un aumento del ROE de 6,5 puntos porcentuales.

Además de la mejora de la situación macroeconómica, las exigencias de saneamientos de activos inmobiliarios y créditos refinanciados y reestructurados contabilizadas en 2012 y 2013, respectivamente, también han contribuido a acelerar el inicio de la fase de normalización del coste del riesgo.

² Interpretación 21 del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera.