

# FINANZAS & MERCADOS

## El BCE prestará hasta 200.000 millones gratis a la banca española

**UN 60% CORRESPONDERÍA A SANTANDER, BBVA Y CAIXABANK/** La institución prestará el equivalente al 30% del saldo del crédito al sector privado, excluyendo hipotecas, que tenga cada banco. A España irá el 12%.

D.Badía/J.Zuloaga. Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) ofrecerá una nueva ronda de liquidez a la banca a partir de junio, pero en esta ocasión lo hará en unas condiciones más que favorables para las entidades. Como ha ocurrido con las anteriores subastas a largo plazo, a España irá a parar buena parte de los fondos que distribuya la institución, dado el peso que tiene el sector en el conjunto del eurosistema.

En total, según datos elaborados por EXPANSIÓN a partir de los informes financieros y las memorias de 2015, un grupo de diez entidades españolas podrá pedir cerca de 180.000 millones de euros en las nuevas subastas de liquidez. Según cálculos del *think tank* Bruegel, el importe estimado asciende a 208.000 millones para todo el sector financiero español.

Los nuevos *TLTRO* (subastas de liquidez a cuatro años) suponen una de las medidas estrella que anunció Mario Draghi, presidente de la institución el jueves pasado, para intentar apuntalar la inflación y el crecimiento.

### Requisitos

Celebrará una subasta por trimestre, comenzando en junio, y así hasta marzo de 2017, con lo que asegura así toda la liquidez necesaria hasta marzo de 2021, puesto que estos préstamos vencen en cuatro años. Cada banco podrá pedir el equivalente al 30% del saldo del crédito a empresas no financieras y a hogares con el que contaba a 31 de enero, al que hay que restarle el desti-

### LOS PRÉSTAMOS DE LA INSTITUCIÓN

#### > ¿Cuánto puede solicitar cada entidad?(1)

Importe máximo que pueden pedir al BCE en las nuevas subastas. En millones de euros.



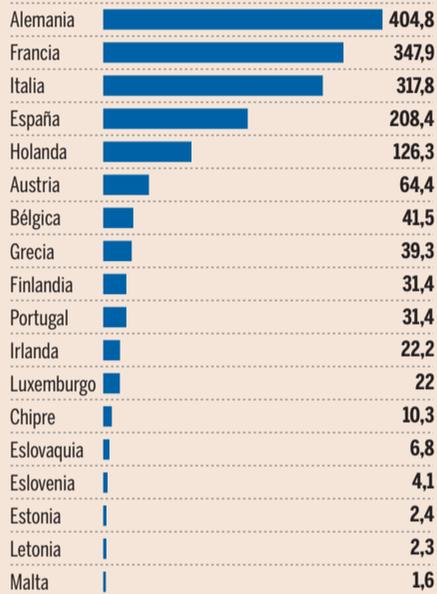
(1) Importe estimado a partir del crédito bruto de cada entidad menos las hipotecas a 31 DIC 2015. Bankinter y Bankia han otorgado las cifras a 31 ENE.

(2) No se incluye el negocio de Portugal. Allí el crédito bruto de la filial asciende a 28.221 millones, pero no desagrega por tipo de préstamo. Santander Consumer incluye Noruega.

(3) BBVA sólo da la cifra global de préstamos al sector público. No se le han restado, por tanto, los 21.471 millones al saldo total del crédito.

#### > Distribución por países

En miles de millones de euros.



Fuente: Elaboración propia a partir de las memorias y los informes anuales de las entidades y Bruegel

Infografía Expansión

nado a la compra de vivienda. Según datos del BCE, la cifra total que pueden solicitar las entidades de la eurozona se situará cerca de los 1,7 billones.

Si se tienen en cuenta los importes que tenían las entidades españolas a 31 de diciembre, los últimos disponibles, Santander y su filial de consumo, Santander Consumer, es el banco español que más dinero podrá pedir a la institución, seguido de CaixaBank y BBVA (ver gráfico adjunto).

A diferencia de las anteriores subastas que ha celebrado el BCE, las instituciones podrían incluso ganar dinero

## 1,7 billones

Las entidades podrán solicitar un total de 1,7 billones, lo que equivale al 30% del saldo del crédito al sector privado existente en la eurozona (superior a los 5,5 billones), si se excluye el préstamo para la compra de vivienda.

con estos préstamos. Y es que se les aplicará un tipo inicial del 0%, pero un grupo de expertos del BCE chequeará, usando una referencia técnica (benchmark), si las entidades

han aumentado el crédito transcurridos dos años desde la celebración de la subasta. Si efectivamente lo han elevado en un 2,5% o más desde que pidieron esa liquidez, el BCE le pagará entonces un tipo equivalente a la tasa que aplique en ese momento en la facilidad de depósito, herramienta donde las entidades dejan su sobrante de liquidez a un día. Actualmente, ésta se encuentra en el -0,4%, con lo que si se mantiene en este nivel, la institución monetaria pagará un 0,4% a los bancos por toda la cuantía de liquidez que hayan pedido en cada subasta.

Por tanto, en el supuesto de

### Los bancos españoles podrían ganar cerca de 830 millones con los nuevos préstamos del BCE

que los bancos españoles acabarían captando los 208.000 millones de euros estimados e incrementarían el saldo de crédito, recibirían del BCE cerca de 830 millones.

### Preocupación

El BCE pretende contrarrestar con esta medida los efectos nocivos que están teniendo los tipos de interés en estos niveles tan bajos sobre los márgenes. Máximos ejecutivos de los grandes bancos de la eurozona se habían pronunciado a este respecto días antes de la reunión de la institución. “Si vamos a hacia un entorno de tipos de interés muy negativos, muchos bancos, incluido nosotros, lo pasarán mal”, señaló Gerrit Zalm, consejero delegado de ABN Amro, en una entrevista en Shanghai hace dos semanas.

La rentabilidad se está viendo mermada por este motivo. Tal y como apunta David Ruiz, analista de banca de AFI, la medida del BCE se va a notar en la cuenta de resultados por la vía de la reducción de los costes más que por la de ingresos, entre otros motivos, porque los bancos pararán en seco las emisiones de deuda y bajarán así los costes financieros. También compensarán lo que pagan por la facilidad de depósito y por el exceso de reservas que dejan en la institución (-0,4%).

## Fitch espera un “impacto limitado” de las medidas del BCE

Expansión. Madrid

Las nuevas medidas de estímulo anunciadas el pasado jueves por el Banco Central Europeo (BCE), incluyendo cuatro inyecciones de liquidez a cuatro años (*TLTRO II*) por las que los bancos podrían llegar a cobrar si conceden más préstamos, “es improbable” que proporcionen un impulso significativo a la débil recuperación de la zona euro. Así lo considera la agencia Fitch, que prevé un crecimiento del PIB de la región del 1,5%. “La acción del BCE no tiene impacto en los ratings de los bancos”, señala la agencia.

A su vez, recuerda que los tipos muy bajos ya estaban dificultando a las entidades de la eurozona mantener su rentabilidad, con un retorno sobre activos por debajo de los niveles anteriores a la crisis. “No es probable que veamos una mejora material de los márgenes por intereses netos hasta que se relaje la competencia o más bancos decidan trasladar los intereses negativos a sus clientes”, explica Fitch, que advierte de que, aunque la mayoría de entidades son reacias a esto, “cuanto más largo sea el periodo de tipos negativos, más presión habrá sobre las ganancias”.

### Exceso de reservas

La agencia destaca que el exceso de reservas en depósitos de la banca de la eurozona a finales de 2015 era de unos 200.000 millones, lo que representa apenas un 0,7% de sus activos, por lo que si incluso esta cifra subiera a medio billón de euros y el BCE impulsara un interés negativo del -0,5%, los costes anuales para el sector rondarían los 2.500 millones de euros, una cifra en torno al 5% de sus beneficios en 2015.

Asimismo, los analistas de Fitch calculan que un potencial recorte del tipo principal de refinanciación, que situaría el tipo de interés de referencia en el -0,10%, supondría un coste anual de unos 500 millones de euros por la remuneración para cubrir las reservas necesarias. “No creemos que las medidas del jueves tengan un impacto adicional en los beneficios de los bancos ni en su disposición a conceder préstamos”, concluye la agencia.

## El tercer intento de Draghi para reavivar el crédito

El BCE empezó a celebrar subastas de liquidez a largo plazo a finales de 2011. Con la primera versión, los conocidos *LTRO*, prestó más de un billón a tres años. Los bancos de la periferia usaron este dinero para comprar deuda pública y contrarrestar la caída del negocio típico bancario (captar depósitos y dar créditos). No es casualidad que el saldo de

deuda pública en manos de la banca española (cartera registrada) pasara de 64.000 a 158.000 millones de finales de 2011 a finales de 2012, según datos del Tesoro. Mientras tanto, el stock de crédito en España seguía cayendo. En 2014, el BCE probó suerte con los nuevos *TLTRO* a cuatro años. Los bancos podían pedir un 7% del saldo vivo de crédito,

excluyendo hipotecas, y si no usaban este dinero para prestar a familias y empresas, debían devolverlo con dos años de antelación como penalización. El stock de crédito en la eurozona (sin hipotecas) se ha mantenido sin cambios, por encima de los 5,5 billones, aunque es verdad que, en España, el segmento a pymes y de consumo se ha recuperado.

Y el BCE lanzó la semana pasada los *TLTRO 2*. ¿A la tercera va la vencida? Los bancos deberían acudir en masa, puesto que el BCE pagará hasta un 0,4% del importe solicitado si elevan el crédito. Pero también es cierto que se retira la penalización de devolver la liquidez con dos años de antelación si ésta no llega a la economía real (como en

los primeros *TLTRO*) y, en todo caso, se les aplicaría un tipo del 0%. Por tanto, el incentivo no está claro. En el caso de España, las hipotecas tienen un peso importante en la cartera, por lo que el *stock*, según AFI, no crecerá hasta bien entrado 2017. En definitiva, la medida ayuda, pero no se espera que desate la euforia por prestar.