

# **Evolución de la banca española e italiana ante la crisis financiera mundial**

## **Evolution of the Spanish and Italian Banking in the Financial World Crisis**

Máximo Santos Miranda (\*) y Antonia Calvo Hornero (\*\*)

### **Resumen**

Los sistemas bancarios europeos se enfrentan a la mayor crisis financiera de las últimas décadas. Pero no todos están enfrentándose a ella de la misma forma. El objetivo de este trabajo es analizar como dos de los sistemas bancarios de la Unión Europea se están enfrentando a la crisis financiera. Para ello me centraré en las ayudas que han recibido de sus respectivos gobiernos entre los años 2008 y 2011 y compararé estas ayudas con las que recibieron otros sistemas bancarios de la Unión Europea.

**Palabras clave:** sistemas bancarios de Italia, España, ayudas de Estado, Unión Europea.

### **Abstract**

The European bank systems face the major financial crisis of the last decades. But not all of them are facing it in the same way. The aim of this project is to analyze how two of the bank systems of the European Union have faced the financial crisis. I will focus this presentation on the economic aids that they have received from their respective governments between the years 2008 and 2011, and I will compare these public aids with the aids received by other bank systems of the European Union.

**Key words:** Spanish and Italian bank systems, public aids, European Union.

(\*) UNED

Departamento de Economía Aplicada

[Maximo9@live.com](mailto:Maximo9@live.com) , Teléfono: 666 287633

(\*\*) UNED

Catedrática de Economía Aplicada

Catedrática Jean Monnet

Directora del Departamento de Economía Aplicada

Fac. de CC. Económicas y Empresariales

Paseo de la Senda del Rey 11 28040 Madrid

mcalvo@cee.uned.es Tel: 913986378

**Área Temática:** Finanzas

**Comunicación**

## **1. INTRODUCCIÓN**

La quiebra de de Lehman Brothers, en el otoño del año 2008, obligó a las autoridades de ambos lados del atlántico a intervenir de forma urgente en los sistemas bancarios nacionales, poniendo en marcha medidas económicas excepcionales. Los acontecimientos se precipitaron de forma vertiginosa, e instituciones financieras de gran envergadura y tradición se vieron obligadas a suspender pagos o tuvieron que ser rescatadas, bien por las autoridades nacionales o bien por otras instituciones competidoras del sector privado. Estos graves acontecimientos, no sólo pusieron en tela de juicio la viabilidad de la industria bancaria en su conjunto sino que incluso, en algunos momentos, se llegó a vaticinar el final del mismísimo capitalismo. Las autoridades se vieron así obligadas a tomar medidas de urgencia, muchas veces contradictorias y no coordinadas, con el objeto de evitar el pánico en los mercados y un posible colapso del sistema financiero. Estas medidas de apoyo implicaron fuertes desembolsos económicos por parte de los Estados lo que aumentó fuertemente los déficits públicos de estos Estados en los años 2008 y 2009.

Fueron numerosas las entidades bancarias que tuvieron que ser rescatadas, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el último trimestre del año 2008 y en el primero del año 2009. Sin embargo, esto no sucedió ni en el caso de España ni en el caso de Italia, siendo las razones de la no intervención inicial diferentes en ambos países. Si bien ambos gobiernos prestaron una serie de ayudas a sus sistemas bancarios en forma de avales o compra de activos, estos no intervinieron ninguna entidad ni entraron en su capital en los primeros momentos de la crisis. Sólo cuando la crisis avanzó, diversas entidades bancarias españolas fueron intervenidas por parte del Banco de España como fueron los casos de Caja Castilla La Mancha (CCLM), Cajasur, La Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM), etc. A 31 de marzo del año 2012 han sido siete las entidades intervenidas en España y no es descartable que nuevas entidades sean intervenidas en los próximos meses a medida que la crisis vaya avanzando. A día de hoy ninguna entidad bancaria italiana ha sido intervenida, lo que constituye una verdadera excepción dentro del panorama bancario europeo.

El objetivo del presente trabajo consiste en comparar las ayudas que se prestaron a los sistemas bancarios español e italiano por sus respectivos gobiernos y cual ha sido el resultado de las mismas. Así como comparar estas ayudas con las que recibieron otros sistemas bancarios de la Unión Europea con las que recibieron los sistemas bancarios español e italiano.

## **2. Ayudas recibidas por los sistemas bancarios europeos**

### **2.1 Ayudas recibidas por el sistema bancario italiano**

Destacar que las ayudas del gobierno italiano a su sistema bancario fueron, entre los años 2008 y 2011, muy inferiores en relación a su PIB a la de las mayores economías de la Unión Europea y ello a pesar que la economía italiana llegó a decrecer un 5% en el año 2009, una cifra de decrecimiento no alcanzada por la economía italiana desde finales de la Segunda Guerra Mundial. Este hecho que hizo disparar la mora bancaria que pasó del 1,8% en el mes de diciembre del año 2007 al 5,6% en septiembre del año 2010.

Entre los años 2008 y 2011 ninguna entidad de crédito italiana ha sido intervenida, aunque algunas hayan recibido apoyos públicos y ello sin duda ha constituido una excepción en los sistemas bancarios europeos. Las ayudas públicas acordadas en los primeros trimestres de la crisis consistieron básicamente en la concesión de avales públicos para las emisiones de deuda bancaria con unos vencimientos de entre tres meses y cinco años y en el canje de deuda privada por deuda pública. Destacar que todas estas ayudas se concedieron a entidades financieras solventes y que en ningún caso se alcanzaron los límites máximos previstos, a pesar de que cuando estas ayudas fueron aprobadas, numerosos estudios las consideraban insuficientes.

Cuadro 1. Ayudas públicas aprobadas a favor de la banca italiana

<b>Ayudas</b>	<b>Importe máximo de las ayudas</b>
1. Emisión de bono perpetuo convertible	12.000 millones de euros
2. Aval del Estado para nuevas emisiones de deuda	Se fijaron límites máximos por entidad
3. Intercambio de deuda bancaria por pública	40.000 millones
4. Emisión del "Tremonti bond"	12.000 millones de euros

Fuente: Elaboración propia. Ministerio del Tesoro.

Cuadro 2. Entidades que solicitaron el "Tremonti Bond"

<b>Bancos</b>	<b>Importe solicitado en millones de euros</b>
Banco Popolare	1.450
Banca Monte dei Paschi di Siena (MPS)	1.900
Banca Popolare Milano	500
Credito Valtellinese	200
<b>Total</b>	<b>4.050</b>

Fuente: Elaboración propia. Ministerio del Tesoro.

Esta escasez de ayudas públicas, si las comparamos con las de otras economías occidentales, no quiere decir que las entidades bancarias italianas no hayan tenido la necesidad de recapitalizarse, sino que han obtenido los recursos necesarios de los mercados. Las cinco mayores entidades italianas han acometido importantes ampliaciones de capital entre los años 2010 y 2011, siendo estas suscritas por accionistas privados exclusivamente y ello lo han hecho en una época en que el acceso a los mercados de capitales ha sido especialmente complicado. Complementando estos aumentos de capital, estas entidades han emprendido desde el inicio de la crisis ambiciosos programas de reducción de sus costes operativos y de personal, reformando su operativa y adaptándola a las nuevas circunstancias del momento.

Resaltar que tras la realización de las dos pruebas de stress a las principales entidades bancarias europeas por parte de la EBA (European Bank Authority) en los años 2010 y 2011, en ambos ejercicios se consideró que las cinco entidades bancarias italianas analizadas (Intesa San Paolo S.p.A, Unicredit S.p.A, Banca Monte di Paschi S.p.A, Banco Popolare S.C y Unione di Banche Italiane SCPA (UBI Banca)) estaban suficientemente capitalizadas y que no tenían necesidad de

reforzar sus recursos propios. Las cinco entidades analizadas tenían un peso conjunto superior al 55% de los activos del sistema bancario italiano.

## 2.2 Ayudas recibidas por el sistema bancario español

Inicialmente las ayudas estatales al sistema bancario español fueron muy inferiores a las de las principales economías europeas, aunque a medida que la crisis fue avanzando las ayudas e intervenciones de entidades se fueron sucediendo de forma continua. Ello ha supuesto que hayan sido necesarios la aportación de importantes fondos públicos a través del FROB para sanear las entidades intervenidas. Sin embargo, a pesar de las sucesivas intervenciones y del dinero público inyectado en estas entidades las dudas de los mercados financieros internacionales sobre nuestro sistema financiero no se han disipado.

Cuadro 3. Entidades españolas intervenidas por el Banco de España

Caja Castilla La Mancha	Unimm
Caja Sur	Novacaixagalicia
Caja de Ahorros del Mediterráneo	CatalunyaCaixa
Banco de Valencia	

Fuente: Elaboración propia. Banco de España.

Destacar que de las siete entidades intervenidas hasta 31 de diciembre del año 2011 todas eran Cajas de Ahorros a excepción del Banco de Valencia que era una entidad bancaria privada, que cotizaba en bolsa, aunque participada mayoritariamente por una caja de ahorros (Bancaja), a la que estaba estrechamente ligada.

Cuadro 4. Ayudas públicas aprobadas a favor de la banca española

Ayudas	Importe máximo de las ayudas
1. Creación del FAAF y adquisición de activos	30.000 millones ampliables a 50.0000
2. Aval del Estado para nuevas emisiones de deuda	99.000 millones
3. Creación del FROB	Dotación inicial: 9.000 millones

Fuente: Elaboración propia. Ministerio de Economía.

Pero no sólo el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), el Estado a través del Fondo de Adquisición de Activos Financieros (FAAF) o el Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) han aportado fondos para la recapitalización de la banca española, también las propias entidades financieras españolas han acudido a los mercados en busca de capital. Han sido numerosas las ampliaciones de capital llevadas a cabo, así como se han emitido otro tipo de instrumentos para captar capital, además de la emisión de acciones, como han sido las participaciones preferentes o las cuotas participativas, que han causado enormes pérdidas en muchos casos para sus adquirentes.

Con objeto de dar una mayor transparencia al sistema bancario español, se decidió que prácticamente todo el sistema bancario español y no sólo las mayores entidades del país, como sucedió en Italia, se sometieran a las pruebas de stress de la EBA. Si bien algunas entidades españolas no superaron estas pruebas, siendo muchas de las que no las superaron intervenidas, el conjunto del sistema presentaba niveles adecuados de capitalización. Pero incluso entre las entidades que no superaron dichos test se argumentaba por parte del Banco de España que

de incluirse las provisiones genéricas que la banca española venía realizando en los años de bonanza económica todas las entidades españolas habrían superado dichas pruebas de esfuerzo.

### 2.3. Ayudas recibidas por otros sistemas bancarios de la zona euro

Entre los años 2008 y 2010 las ayudas estatales concedidas a los sectores bancarios nacionales fueron muy cuantiosas, alcanzando en la zona euro en los años 2008 y 2009 el 30% del PIB de la eurozona. Gran parte de esas ayudas consistieron en la concesión de avales a las entidades financieras, aunque en otros casos las ayudas supusieron la entrada directa en su capital pasando a ser los estados en muchos casos el accionista mayoritario de las grandes entidades bancarias del país. Esto ocurrió por ejemplo en Irlanda donde el Estado pasó a ser el mayor accionista de las cuatro mayores entidades del país o en el Reino Unido donde se nacionalizaron entidades tan importantes como el Royal Bank of Scotland o Lloyds.

Cuadro 5. Ayudas de Estado a los sistemas bancarios como % del PIB entre los años 2007 y 2009. Entidades afectadas por países.

Fuente: Elaboración propia. Thomsom Reuters.

Año	2007	2008	2009
Zona Euro	3%	30%	30%
Estados Unidos	0	55%	48%
Reino Unido	6%	56%	72%

  

País	Nº entidades
Austria	3
Bélgica	5
Francia	1
Alemania	13
Irlanda	4
Italia	0
Holanda	4
UK	5

Adicionalmente a la concesión de las ayudas públicas, el Banco Central Europeo (BCE) o el Banco de Inglaterra también se ha esforzado en proporcionar liquidez a los diferentes sistemas bancarios europeos. Esta liquidez ha sido fundamental para el funcionamiento del sistema financiero europeo en un momento en que la desconfianza entre entidades bancarias europeas cerró los mercados interbancarios europeos.

El hecho es que a 31 de diciembre del año 2011 según datos proporcionados por la Comisión Europea, la banca europea habría recibido unas ayudas desde que se inició la crisis financiera global en el año 2008, un total de 1,6 billones de euros. De esta cifra 1,1 billones corresponderían a avales y 409.000 millones de euros a medidas de recapitalización y tratamiento de activos tóxicos. Este régimen de apoyos públicos que debía finalizar en el año 2011 recibió la autorización por parte de la Comisión Europea para que se prorrogasen durante el año 2012 debido a la inconclusa labor de restauración de la confianza y de la necesidad de reestructuración del sector.

Cuadro 6. Liquidez proporcionada por el Banco Central Europeo a los sistemas bancarios nacionales como porcentaje del PIB a cierre del año 2011.

País	Liquidez del BCE
Irlanda	87,79
Grecia	61,46
Portugal	27,65
Países Bajos	26,9
España	16,83
Italia	12,65
Francia	10,89
Bélgica	9,54
Austria	4,5
Alemania	2,16

Fuente: OCDE.

## 2.4 Resultados de las ayudas públicas a sus sistemas bancarios

Si bien las ayudas públicas concedidas a los sistemas bancarios europeos por parte de sus gobiernos han sido muy elevadas, la inestabilidad y las dudas acerca del sistema bancario europeo continúan. Tampoco han servido para afianzar a la banca europea ni las dos pruebas de stress realizadas por la EBA, ni las masivas inyecciones de liquidez realizadas por el Banco Central Europeo. La conclusión es que las medidas llevadas a cabo hasta el momento no han conseguido resolver los graves problemas a los que se enfrenta la banca europea y ello a pesar de las enormes cantidades de dinero público que se ha utilizado para socorrer los diferentes sistemas bancarios europeos. El apoyo privado en este proceso de recapitalización bancaria europea tampoco ha sido suficiente para devolver la confianza al sistema bancario.

El sistema bancario italiano ha sido dentro de este contexto uno de los que menos ayudas públicas ha recibido y muchas de las ayudas concedidas fueron rápidamente devueltas por las entidades socorridas. Tampoco ha sufrido procesos de concentración destacables entre sus entidades, ni ninguna entidad bancaria ha sido intervenida como ha sucedido en casi toda la eurozona, ni se ha obligado a ninguna entidad a fusionarse con otra entidad más solvente. Sin embargo las dudas sobre las entidades bancarias italianas continúan y ello a pesar de las numerosas ampliaciones de capital privado que han realizado las principales instituciones bancarias del país.

El sistema bancario español tampoco ha terminado de sanearse a pesar de los procesos de concentración emprendidos, a las recapitalizaciones públicas y privadas llevadas a cabo por sus entidades y a los distintos planes de reestructuración del sistema bancario puestos en marcha. Si el 30 de septiembre del año 2011 el gobernador del Banco de España afirmaba solemnemente que se podía dar por concluida la reestructuración del sistema financiero español tras el proceso de recapitalización emprendido en el año 2011, en febrero del año 2012 se puso en marcha un nuevo proceso de recapitalización de la banca. Este último proceso estimaba en 52.000 millones de euros el capital que necesitaban las entidades financieras españolas para terminar su proceso de reestructuración. Sin embargo, hoy en día estas cifras son puestas en duda por los mercados. Tampoco han

solucionado el problema las diferentes leyes promulgadas al efecto como el Real Decreto-Ley 11/2010 por el que se reformaba el régimen legal de las Cajas de Ahorro.

La conclusión de todo lo anterior es que las ayudas públicas, las intervenciones de entidades o los procesos de concentración no han resuelto el problema de la banca europea. El sistema bancario italiano que ha recibido muchas menos ayudas públicas que el francés, el alemán o el español no se encuentra en una peor situación. El sistema bancario español que si bien no recibió tantas ayudas al inicio de la crisis, si está recibiendo a través del FROB importantes ayudas y sin embargo los problemas de su sistema financiero no terminan de solucionarse. En definitiva, las medidas tomadas por parte de las autoridades hasta la fecha no parecen haber resuelto definitivamente el problema de la banca europea sino que más bien han sido una forma de ganar tiempo. Tampoco las masivas inyecciones de liquidez puestas en marcha por el Banco Central Europeo han conseguido resolver el problema e incluso se podía considerar que lo han agravado, ya que muchas entidades europeas dependen totalmente de la liquidez proporcionada por el Banco Central Europeo. El hecho es que cuatro años después del inicio de la crisis los apoyos públicos al sector financiero siguen siendo necesarios y no se atisba en el horizonte que esta situación vaya a cambiar en los próximos meses.

Lo que si que es cierto es que lo que si ha producido la crisis es que se ha reducido la competencia bancaria al reducirse el número de entidades bancarias que operan en el mercado. Un proceso de concentración que tiene en España su máximo exponente europeo, fundamentalmente en lo que se refiere al sector de las cajas de ahorro y cooperativas de crédito que ha visto como su número se reduce notablemente.

También en Italia se han producido algunos procesos de concentración, aunque no ha sido un proceso tan generalizado como en España y ha afectado fundamentalmente a pequeñas entidades de Banca Cooperativa y Cajas de ahorro. La reestructuración del sistema bancario italiano se produjo en los años previos a la crisis financiera tras la promulgación de la Ley Amato en el año 1990 que reconfiguraba todo el sistema bancario italiano que había permanecido casi sin cambios desde la Segunda Guerra Mundial. A nivel europeo también se ha reducido el número de entidades bancarias, destacándose por su volumen la adquisición del grupo belga Fortis por la entidad francesa BNP. Y es que si algo ha demostrado esta crisis es que cuanto mayores sean las entidades bancarias más fácil les será acudir al dinero público para en su caso poder ser rescatadas.

#### BIBLIOGRAFÍA

ASSOCIAZIONE FRA LE BANCHE ESTERE IN ITALIA (2010): “ Veinticinque anni di banche e operatori esteri in Italia. Il Contributo al sistema economico e finanziario del paese”, Franco Angeli, 42-96.

AYADI, RYM; SCHMIDT, REINHARD y CARBÓ VALVERDE, SANTIAGO (2009): “Diversidad en el sector bancario europeo”, Centre for European policy Studies, 87-114 y 159-177.

BERGES, ANGEL y OTROS (2009): “Pasado, Presente y Futuro de las Cajas de Ahorro”, Aranzadi (1ª ed.).

- GIORDANO, FRANCESCO (2007): “ Storia del sistema bancario italiano”, Donzelli Editore., 195-216.
- LA FRANCESCA, SALVATORE (2004): “Storia del sistema bancario italiano”, il Mulino, 207-279.
- MAUDOS VILLARROYA, JOAQUÍN (2011): “El sector bancario español en el contexto internacional: El impacto de la crisis”, Fundación de las Cajas de Ahorros, 122-177.
- PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA (2011): “El futuro del sector bancario”, Funcas 130, 192-257.
- SUTTON, ALASTAIR (2010): “Bank state aid in the financial crisis”, Centre for European policy Studies (CEPS).