

## Recuadro I.1: La situación financiera de la banca europea

La industria bancaria en Europa enfrenta actualmente una serie de desafíos, los cuales van más allá de los resultantes de la crisis *subprime*. Mientras las turbulencias observadas a partir de la quiebra de *Lehman Brothers* debilitaron fuertemente la situación financiera de la banca europea, el potencial deterioro de las condiciones económicas de la Zona Euro podría hacerla empeorar aún más.

La morosidad de la banca europea experimentó un aumento significativo durante el 2009, lo que, sumado a las pérdidas del año anterior, ha presionado de manera importante sus niveles de adecuación de capital<sup>5/</sup>. Lo anterior llevó a que hacia fines del 2009 y en lo que va corrido del 2010, el flujo de crédito en la Zona Euro se paralizara, contribuyendo todavía más a la incertidumbre sobre la recuperación económica<sup>6/</sup>.

De acuerdo con la información disponible, se espera que las pérdidas potenciales por concepto de *writedowns* de los instrumentos financieros, préstamos y créditos otorgados durante el 2007-2010 superen los €500 mil millones, de los cuales poco más €400 mil millones han sido reconocidos hasta la fecha (tabla I.2). Lo anterior ha reducido la rentabilidad de la banca en la Zona Euro a una cifra en torno al 7% en el 2009, muy por debajo del 16% promedio observado durante el período 2004-2007. Si bien a principios del 2010 la banca había realizado nuevos aportes de capital por cerca de €500 mil millones, es difícil que tanto la rentabilidad como los índices de adecuación de capital retornen a niveles históricos en el mediano plazo.

El aumento de la morosidad ha sido generalizado al interior de la Zona Euro; sin embargo, los países periféricos

<sup>5/</sup> A fines del 2008, el 80% de activos de los bancos alemanes y belgas eran mantenidos por instituciones que registraban rentabilidades negativas (FMI, 2010a).

<sup>6/</sup> Crédito de instituciones monetarias y financieras según la definición del BCE.

**Tabla I.2**

*Writedowns* del sector bancario 2007-2010 (1)

	Préstamos	Instrumentos financieros	Total
	<small>(Global Financial Stability Report abril 2010)</small>		
Estimados	442	224	665
Reconocidos (2)	n.d.	n.d.	415
	<small>(ECB Financial Stability Review junio 2010)</small>		
Estimados	360	155	515
Reconocidos	238	187	425

n.d.: No disponible.

(1) Información reportada hasta el cuarto trimestre del 2009.

(2) No incluye los *writedowns* de préstamos otorgados durante el 2009.

Fuentes: BCE (2010) y FMI (2010a).

como Irlanda, Grecia y España, muestran una situación relativamente más débil. En la banca española la morosidad se ha incrementado en todos los tipos de créditos y, en general, el sector financiero se encuentra bastante expuesto al sector inmobiliario, el cual, según el FMI, enfrenta el riesgo de una caída de precios. Adicionalmente, los problemas financieros que han experimentado las Cajas de Ahorro han llevado a la reestructuración de un número importante de ellas, con la ayuda del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) creado el 2009<sup>7/</sup>. Los *Landesbanks* alemanes, en tanto, todavía tienen importantes pérdidas por reconocer, siendo además los bancos más afectados por este concepto hasta ahora<sup>8/</sup>.

La perspectiva para el resto del sector bancario europeo tampoco está exenta de dificultades. Esto, debido a la exposición de este sector —a través de los créditos transfronterizos, la tenencia de bonos soberanos y participación en la propiedad— a

<sup>7/</sup> El FROB español, cuyo objetivo es gestionar los procesos de reestructuración de entidades de crédito y contribuir a reforzar sus recursos propios, reducirá el número de cajas existentes sin la necesidad de intervenirlas. El FROB, cuya dotación inicial fue de €9.000 millones y en la actualidad alcanza a €12.000 millones, puede endeudarse hasta alcanzar los €99.000 millones. A la fecha ha comprometido más de €5.700 millones. No obstante, es previsible que en el corto plazo esta cifra aumente considerablemente, ya que quedan varias fusiones por cerrarse.

<sup>8/</sup> Bancos regionales cuya propiedad generalmente está repartida entre las asociaciones de bancos de ahorro locales y los respectivos gobiernos regionales.

bancos de los países periféricos más afectados. Las operaciones transfronterizas con esta zona alcanzan a aproximadamente €2,4 billones (tabla I.3). La exposición de la banca europea a bonos soberanos de Grecia se sitúa entre €55 y €85 mil millones, siendo Alemania y Francia los principales tenedores de tales activos (tabla I.4). Adicionalmente, la banca francesa tiene una participación relevante en la propiedad de algunos bancos griegos. Por ejemplo, Crédit Agricole es accionista de Emporiki (Grecia), Banco Espírito Santo (Portugal) y Bankinter (España), y Sociéte Générale posee el 54% del Banco Geniki (Grecia).

**Tabla I.3**

Activos internacionales de los bancos reportantes al BIS  
(porcentaje del total de activos extranjeros en las economías periféricas de la Zona Euro) (1)

País acreedor	Grecia	Irlanda	Italia	Portugal	España	Total	(Porcentaje de los activos totales)	
							Total (2)	Total (2) (3)
Austria	1,2	1,8	4,0	0,5	1,8	9,3	4,6	67,8
Bélgica	0,9	8,3	5,8	1,0	5,3	21,3	10,1	224,1
Francia	2,0	2,1	13,4	1,0	5,3	23,8	7,9	192,2
Alemania	1,2	5,5	6,0	1,4	6,9	21,0	9,9	230,1
Irlanda	1,3	--	7,3	0,9	4,9	14,4	4,9	87,2
Italia	0,8	2,3	--	0,7	3,1	6,9	1,6	20,3
Países Bajos	0,7	2,1	4,7	0,7	7,6	15,7	8,1	214,1
Portugal	5,9	12,5	3,2	--	16,6	38,1	14,9	248,4
España	0,1	1,2	3,8	6,6	--	11,6	2,9	43,7
Suiza	3,5	1,0	1,2	0,2	0,8	6,6	4,6	87,1
Reino Unido	0,3	5,2	2,1	0,7	3,2	11,5	3,9	80,6

(1) Consolidated banking statistics, Tabla 9B, septiembre del 2009.

(2) No incluye la exposición de la banca a su mercado local.

(3) Para Alemania, España y Francia se utilizaron las razones de capital a activos del 2008. Para el resto se usó información del 2009.

Fuentes: BIS y FMI.

**Tabla I.4**

Tenencia de bonos soberanos griegos por parte de bancos de la Zona Euro

	Miles de millones de euros	Porcentaje de los activos	Porcentaje del capital
Alemania	20-30	0,4-0,6	9-13
Francia	20-30	0,3-0,4	6-9
Otros Zona Euro (*)	15-25	0,1-0,2	2-3
<b>Total Zona Euro</b>	<b>55-85</b>	<b>0,2-0,3</b>	<b>4-6</b>

(\*) Incluye Austria, Bélgica, Eslovenia, España, Países Bajos, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Portugal y República Eslovaca.

Fuentes: Banco Central de Chile a base de datos del FMI y CEIC Data.

La alta conectividad entre los sistemas bancarios de la Zona Euro supone desafíos adicionales, en el contexto actual de reestructuración fiscal que estos países están enfrentando. De haber bajas en las clasificaciones de la deuda pública de los países periféricos de la Zona Euro, caídas en los precios de los bonos públicos, reestructuraciones parciales o totales, o incluso un cese de pagos de la deuda, podrían generarse pérdidas significativas en los sistemas bancarios de varios países europeos.

Finalmente, la exposición de la industria bancaria europea a los eventos recientes en países periféricos de la Zona Euro, se ha traducido en un funcionamiento menos fluido del mercado interbancario y una mayor volatilidad de los mercados financieros durante las últimas semanas. De hecho, por primera vez desde el inicio de la crisis de la deuda soberana, los *spreads* promedio de los CDS de los bancos europeos subieron hasta igualarse con los de EE.UU. (gráfico I.13).

**Gráfico I.13**

Premios por riesgo de *default* de la banca internacional (\*)  
(puntos base)



(\*) CDS a 5 años. Promedio de los 5 mayores bancos de cada región según capitalización bursátil.

Fuente: Bloomberg.