

# Ajuste de la Economía y Ajuste del Sistema Financiero en el Mundo Post-Crisis

Club Financiero Vigo - Círculo Empresarios de Galicia  
22 de Junio de 2010

**D. Alfredo Sáenz**  
**Consejero Delegado**  
**Grupo Santander**

# **Causas y consecuencias de la crisis: AJUSTE DE LA ECONOMÍA en un mundo dual**

**Cuatro mitos sobre el papel de la banca en la crisis:  
AJUSTE NECESARIO DEL SISTEMA FINANCIERO**

**ESPAÑA:  
Ajuste de la economía y ajuste del sistema financiero**

**Estrategia de Santander en el nuevo entorno**

**Conclusiones**

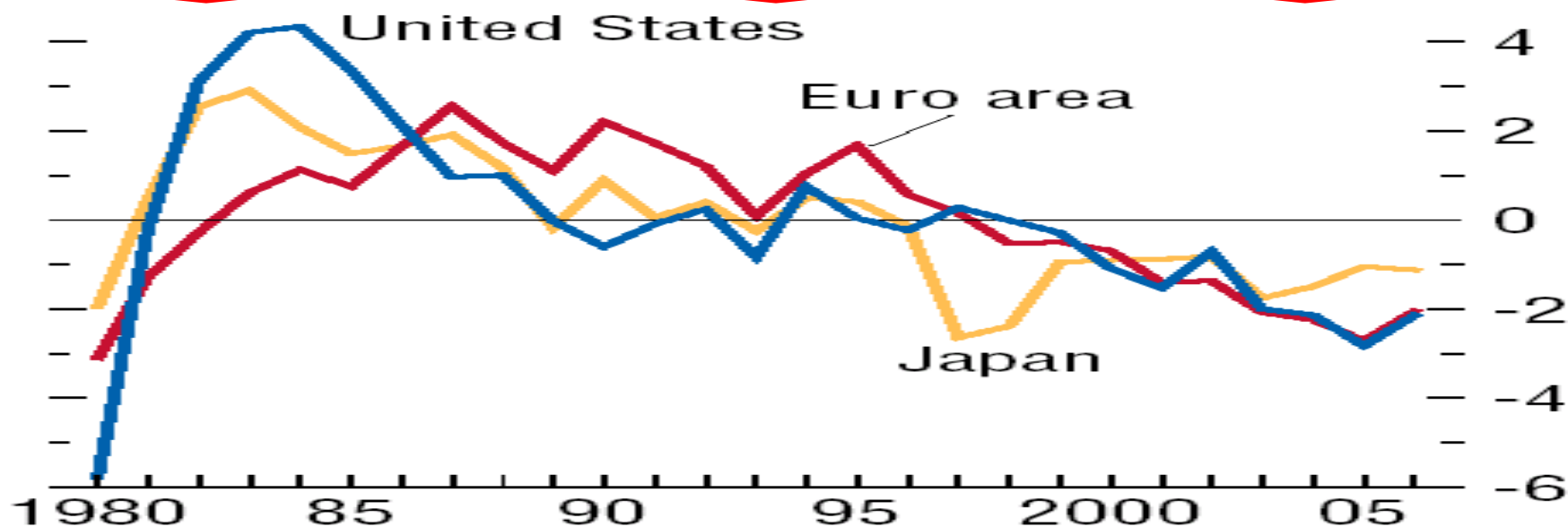
# ORÍGENES DE LA CRISIS- Un periodo largo de bajada de tipos...

## Gráfico- tipos de interés reales (1980-2007)

**PRIMERA FASE:**  
Comienza a bajar la  
inflación  
(Volcker / Reagan-  
principios de los 80s)

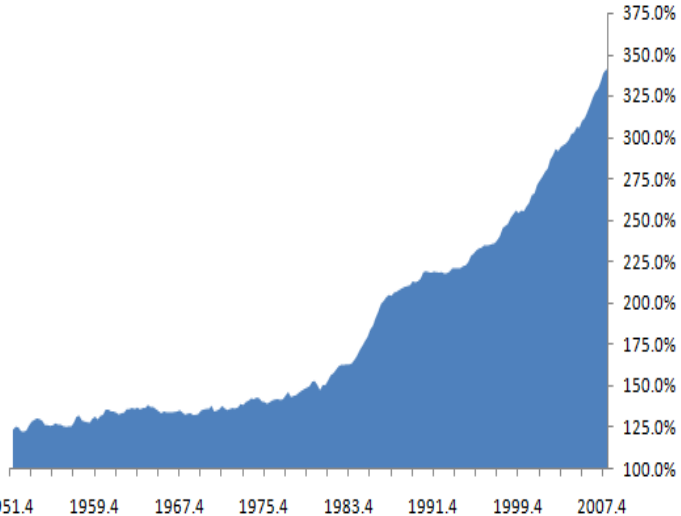
**SEGUNDA FASE:** La caída  
del muro /  
globalización baja los  
costes de producción  
(China- 90s)

**TERCERA FASE:** Los tipos  
se mantienen bajos  
durante demasiado  
tiempo. Burbuja de  
liquidez  
(Greenspan- 2003-2007)



...que da lugar a un **aumento sin precedentes del APALANCAMIENTO** de la economías maduras (EEUU, Reino Unido, España...),

Total U.S. Debt as a % of GDP



Déficits y superávits exteriores (USD '000m)

THE WORLD'S LARGEST DEBTORS AND CREDITORS

Net international investment position by country, 2006\*

\$ billion

Top 15 debtors

U.S.	-2,599
Spain	-739
U.K.	-573
Australia	-477
Mexico	-396
Brazil	-387
Greece	-237
Turkey	-196
Portugal	-161
South Korea	-141
Poland	-136
Hungary	-121
Indonesia	-92
Canada	-92
Italy	-79

Economías importadoras y de consumo

Top 15 creditors

Japan	1,815
United Arab Emirates**	802
Germany	729
Saudi Arabia**	698
China	607
Switzerland	459
Norway	365
Hong Kong	354
Taiwan	332
Kuwait**	291
Singapore**	201
France	190
Belgium	140
Libya	109
Netherlands	74

Economías exportadoras y de ahorro

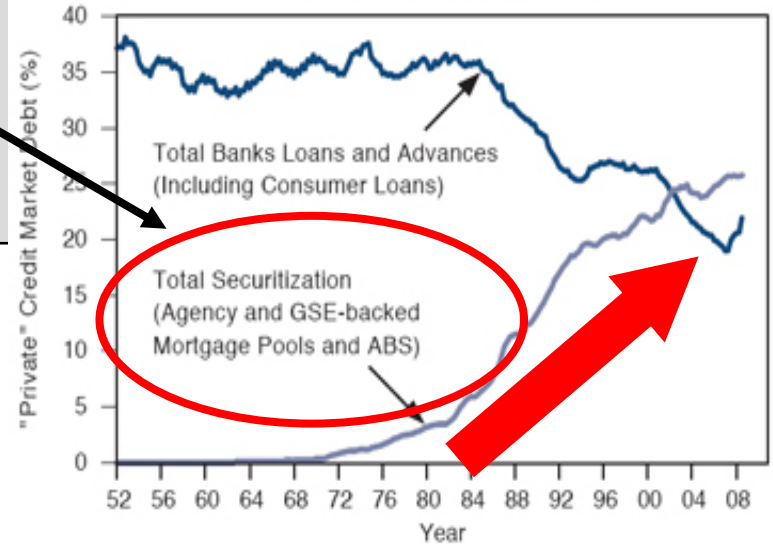
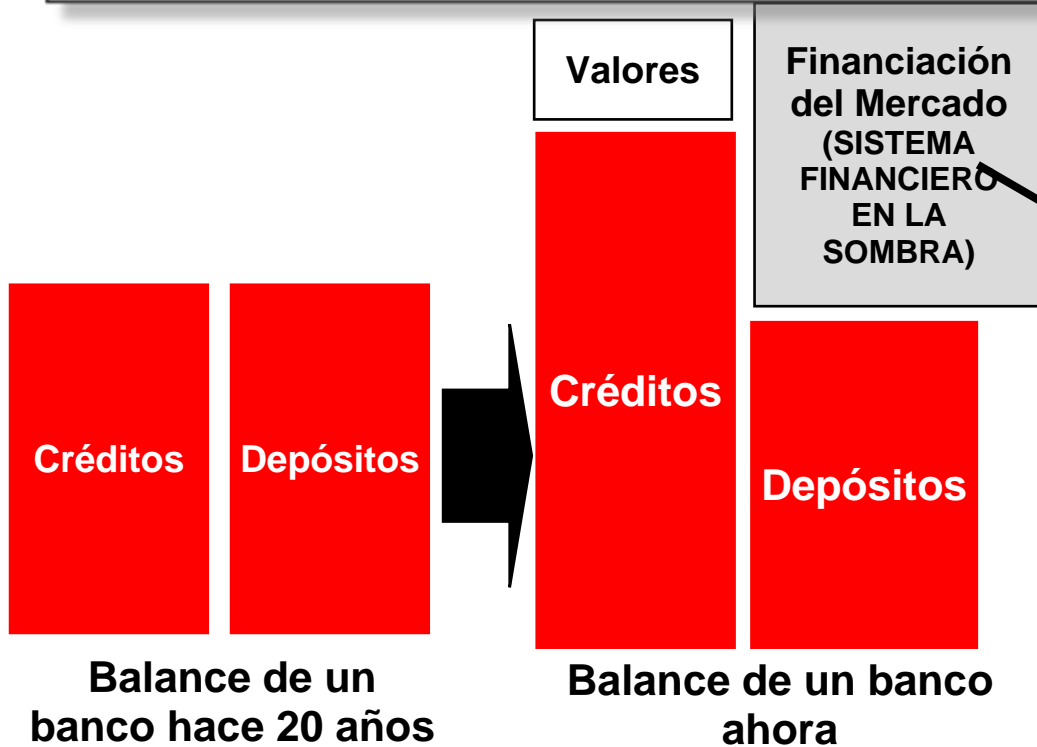
\* Foreign investment liabilities less foreign investment assets.

\*\* McKinsey Global Institute estimates.

## La economía va por delante de las instituciones:

Las empresas y el sistema financiero se han globalizado, pero las instituciones y el orden financiero global todavía están anclados en un mundo local lo que provoca... tensiones y desequilibrios globales

# Este aumento del apalancamiento lo financiaba el “Sistema Financiero en la Sombra”



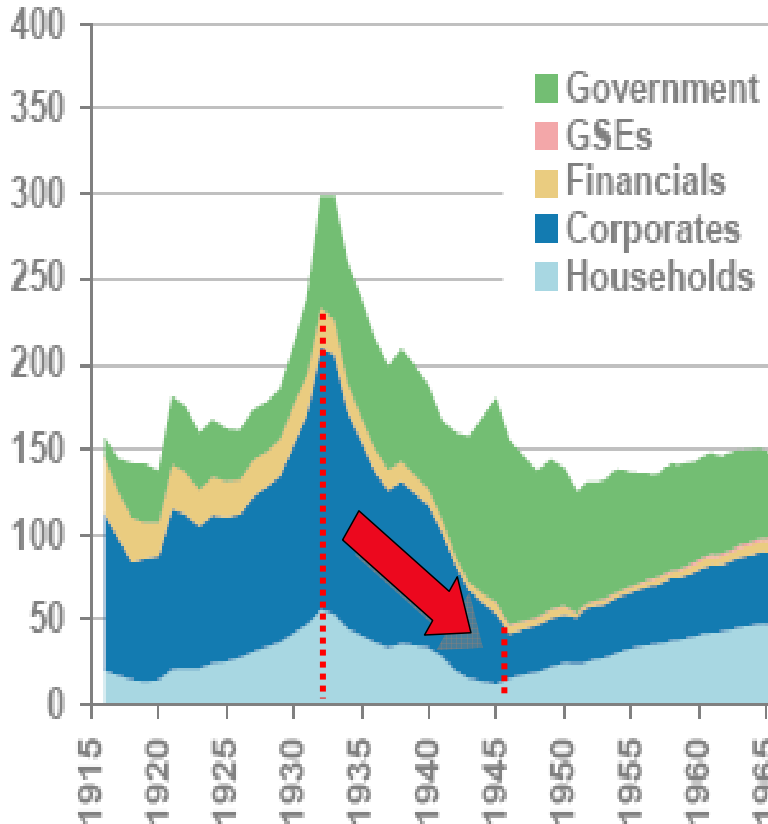
Source: Federal Reserve Board



En octubre del 08, hubo una demanda desmesurada de liquidez mayorista que hizo que la financiación fuera más cara y menos disponible

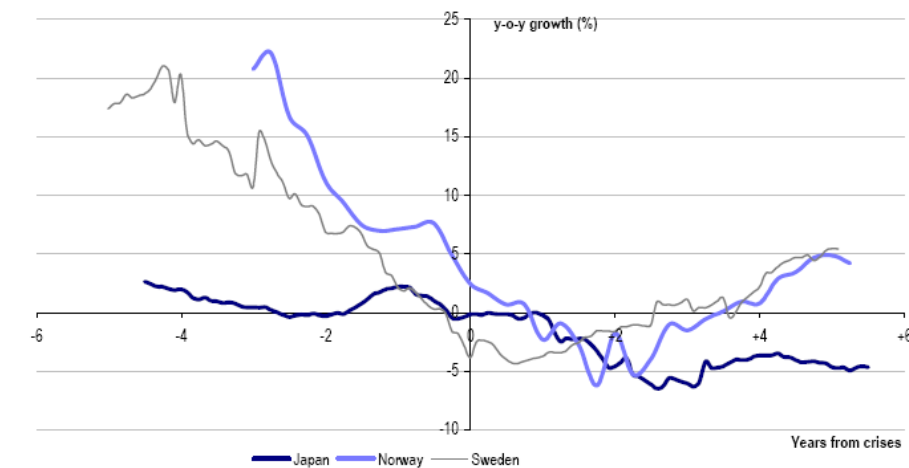
# El ajuste implica **desapalancamiento de la economía (familias y empresas)...**

Durante la Gran Depresión, EEUU vivió un proceso de desapalancamiento parecido...



... y en crisis más recientes se ha vivido un proceso de desapalancamiento de al menos 4 años

Chart 3: Growth in lending to real economy following past financial crises



Source: Bank of England

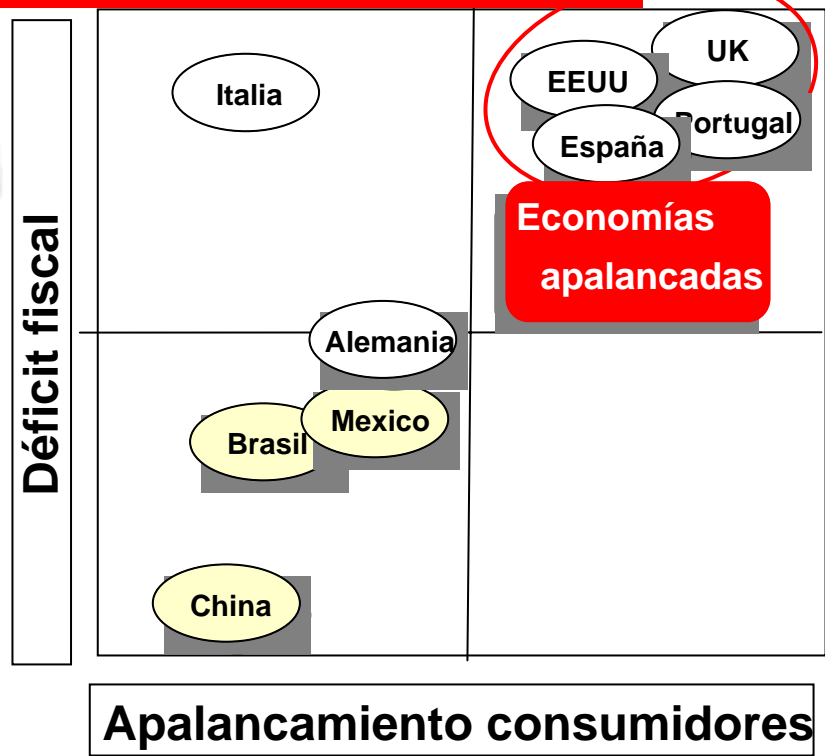
Notes: Japan (1997=0), Sweden (1992=0), Norway (1991=0)

**Hoy, el proceso empieza desde un momento especialmente alto**

# La crisis ha creado un MUNDO DUAL

1

**Mercados Emergentes:  
Vuelven a crecer**



2

**Mercados Maduros:  
Ajuste,  
despalancamiento y bajo  
crecimiento**



**Causas y consecuencias de la crisis:  
AJUSTE DE LA ECONOMÍA en un mundo dual**

**Cuatro mitos sobre el papel de la banca en la crisis:  
AJUSTE NECESARIO DEL SISTEMA FINANCIERO**

**ESPAÑA: ajuste de la economía y ajuste del sistema  
financiero**

**Estrategia de Santander en el nuevo entorno**

**Conclusiones**

# Algunos MITOS acerca del papel de los bancos en la crisis

9

1

Los bancos no quieren prestar (porque sus balances todavía están dañados)... y, por lo tanto, **LAS EMPRESAS Y LAS FAMILIAS NO PUEDEN CONSEGUIR FINANCIACIÓN**



2

La falta de crédito pone presión sobre la economía: **LA “MEDICINA” QUE NECESITA LA ECONOMÍA ES MÁS CRÉDITO Y MÁS APALANCAMIENTO**



3

Por lo tanto, hay que **“OBLIGAR” A LOS BANCOS A PRESTAR**: el crédito tiene que volver a crecer- esto será fantástico para la economía



4

... además, los bancos tienen que **PRESTAR A MENORES DIFERENCIALES**... los precios actuales son abusivos



**En otras palabras, se trata de una teoría de la crisis basada en la “demonización de los bancos”**



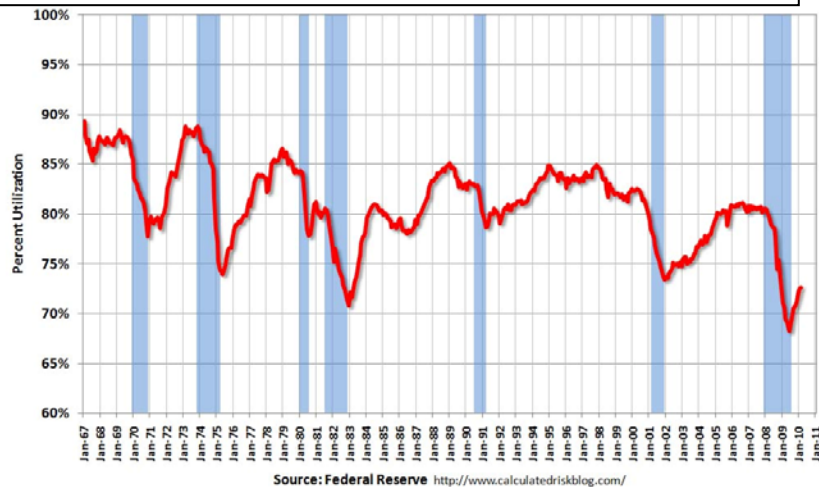
PRIMER MITO: Los bancos no quieren prestar (porque sus balances todavía están dañados)... y, por lo tanto, **LAS EMPRESAS Y LAS FAMILIAS NO PUEDEN CONSEGUIR FINANCIACIÓN**



De hecho, el problema es que el sector privado tiene menos apetito de crédito... y menor capacidad de apalancamiento

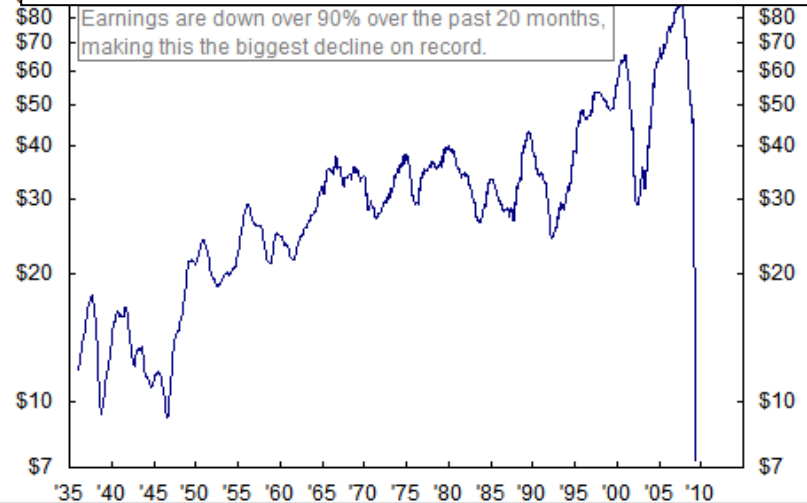
Menor necesidad de invertir en capital fijo

Nivel de utilización de la capacidad instalada en EEUU



Menores beneficios se traducen en menor solvencia / menores ratings

Beneficios de la empresas del S&P 500



Hay menos demanda solvente de crédito...  
... los bancos tienen que ser prudentes a la hora de prestar

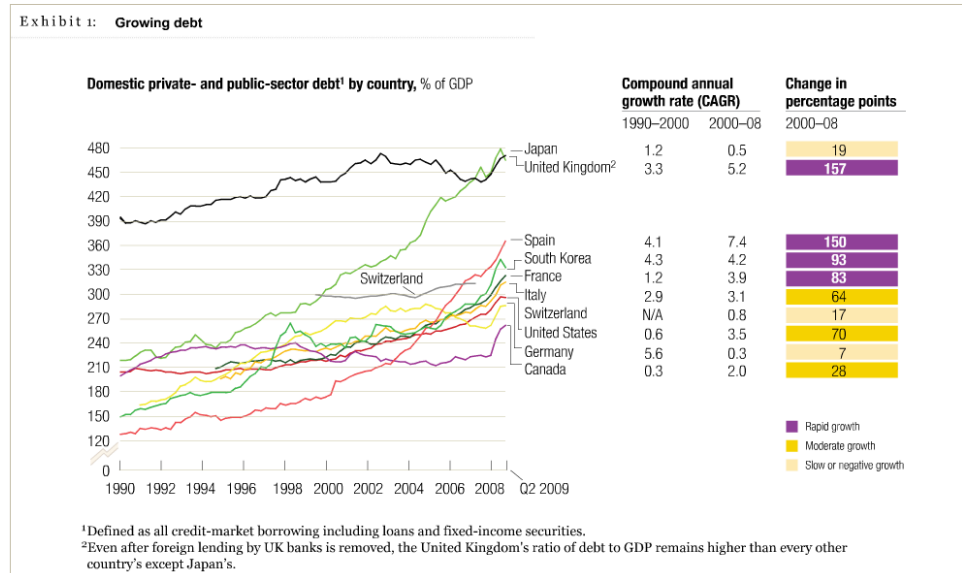
2

## SEGUNDO MITO: La falta de crédito pone presión sobre la economía: **LA “MEDICINA” QUE NECESITA LA ECONOMÍA ES MÁS CRÉDITO Y MÁS APALANCAMIENTO**



Después de un periodo muy largo de fuerte expansión del crédito, la mayor parte de las economías maduras alcanzaron **“récores” históricos de apalancamiento**

The looming deleveraging challenge



Esto no es una opción... es una “OBLIGACIÓN”

**Ahora, estas economías tienen que DESAPALANCARSE**

TERCER MITO: Por lo tanto, hay que **“OBLIGAR” A LOS BANCOS A PRESTAR**: el crédito tiene que volver a crecer- esto será fantástico para la economía



El negocio de los bancos es asignar capital de la forma más eficiente, dentro de la economía

**Los bancos tienen incentivos claros para prestar a proyectos / clientes solventes...**

- ... y evitar prestar a proyectos / clientes poco solventes...
- La banca asigna capital de forma más eficiente que cualquier otro mecanismo
- ¿Por qué querría el sector público prestar a empresas / sectores considerados poco solventes por los bancos?... Esto implica un uso poco responsable del dinero de los contribuyentes

De hecho, el sistema financiero se está recapitalizando... familias y empresas tienen que hacer lo mismo

4

CUARTO MITO:... además, los bancos tienen que **PRESTAR A MENORES DIFERENCIALES**... los precios actuales son abusivos



## Los diferenciales de crédito NO SON EXCESIVOS

- La subida de diferenciales refleja:
  - ✓ **Mayor coste de financiación mayorista** (y menor disponibilidad)
  - ✓ **Mayor pérdida esperada** (deterioro de la solvencia de empresas / familias... menores ratings)
  - ✓ **Posible riesgo regulatorio** (e.g., mayor requisito de capital / liquidez)

... y el efecto  
“crowding  
out”

De hecho, la rentabilidad del sector financiero sigue muy presionada (subida de provisiones, mayor coste de liquidez mayorista, mayor requisito de capital)

# En cualquier caso, hay muchas cosas en las que estamos completamente de acuerdo con la opinión pública

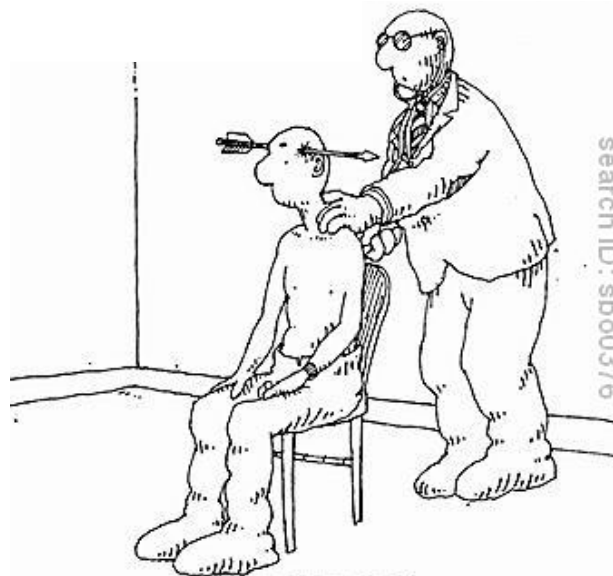


1. Los contribuyentes / los gobiernos no pueden asumir el coste de los errores de los bancos...
2. ... un banco que ha cometido errores tiene que quebrar (los accionistas y los bonistas tienen que asumir el coste)...
3. ... ningún banco debe ser considerado “too big to fail” ...
4. ...por lo tanto, necesitamos mecanismos y “desguaces” ordenados (por ejemplo, “living wills”)
5. ...no nos podemos permitir volver a tener una crisis como la actual

# CONCEPTOS ERRÓNEOS sobre la REFORMA DEL SECTOR FINANCIERO QUE SE NECESITA<sup>15</sup>

- Obsesión por el **TAMAÑO** de los bancos
- Impuesto “Tobin” / **impuestos especiales** para los bancos
- **Remuneración** de directivos de la banca de inversión
- etc.

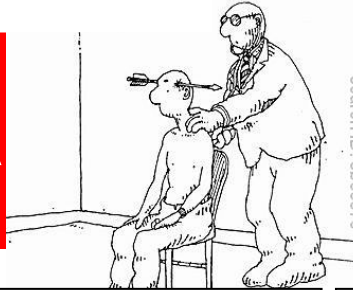
A menudo, el argumento no ha estado **ACERTADO**



Cualquier “solución” mal dirigida al sector bancario tendrá un **IMPACTO NEGATIVO SOBRE LA ECONOMÍA REAL**: Un acceso reducido (y más caro) al crédito

# Reforma del **SISTEMA FINANCIERO**

## NO ACERTADA



## ACERTADA



1

### CAPITAL

- No prestar atención a la capacidad de absorber pérdidas
- Requisitos capital relacionados con otros factores distintos del riesgo
- Evitar “medidas de tamaño único”

- Homogeneidad en los cálculos de capital
- Ratios de capital de mejor calidad
- Mejora de la gestión de riesgos y vigilancia por los supervisores

2

### LIQUIDEZ

- Descuidar el papel de Bco. Centrales
- Penalizar modelos bancario sin tener en cuenta el riesgo asumido
- Escenarios de stress “armagedon”

- Mejor supervisión y “gobernanza”
- Garantizar liquidez a CP y LP
- Vigilar solidez del sistema en liquidez





3

### RIESGO SISTEMICO

- Prohibir actividades / limitar tamaño
- Impuestos específicos
- Modelo de supervisión de dos capas

- Definir criterios para valorar y cubrir debidamente el riesgo sistémico
- Mejor supervisión
- Establecer “living wills”

# ¿Qué clase de bancos debe “estimular” la nueva normativa?

-  **Perfil de riesgo bajo; centrado en el cliente**
-  **Solidez de balance / gestión de liquidez**
-  **Bajo nivel de interconectividad (menor riesgo sistémico)**
-  **Rentabilidad contracíclica / en todo el ciclo**

**Causas y consecuencias de la crisis:  
AJUSTE DE LA ECONOMÍA en un mundo dual**

**Cuatro mitos sobre el papel de la banca en la crisis:  
AJUSTE NECESARIO DEL SISTEMA FINANCIERO**

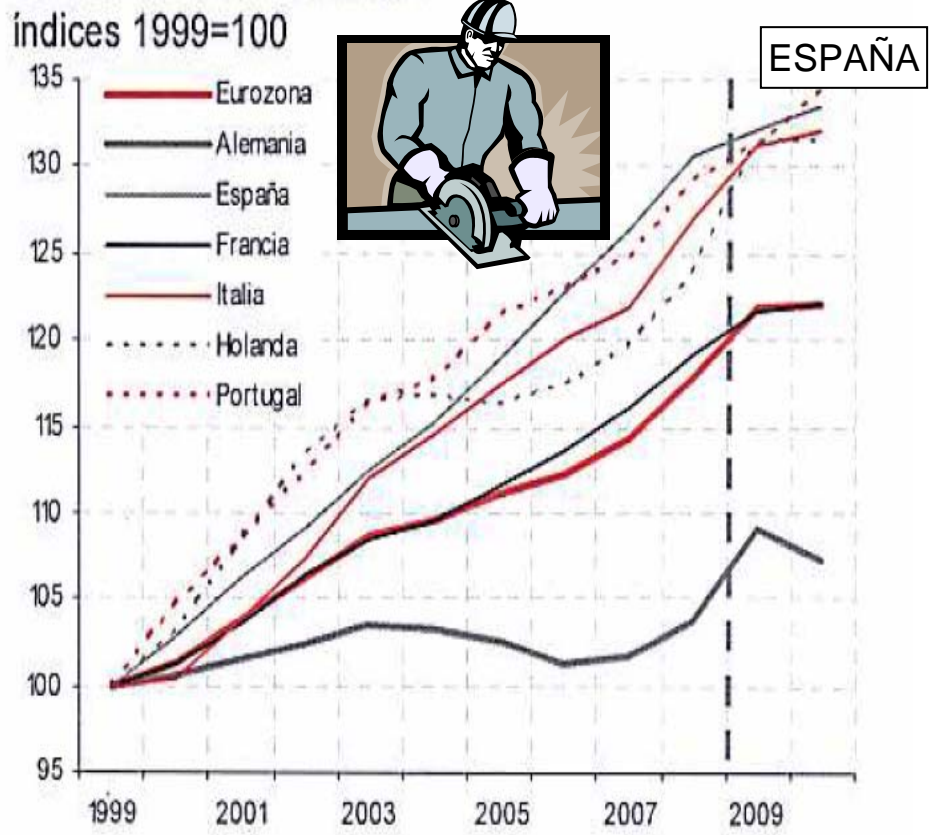
**ESPAÑA: ajuste de la economía y ajuste del sistema  
financiero**

**Estrategia de Santander en el nuevo entorno**

**Conclusiones**

# La economía española tiene que **recuperar la competitividad perdida** a lo largo de la última década... sin poder devaluar la moneda

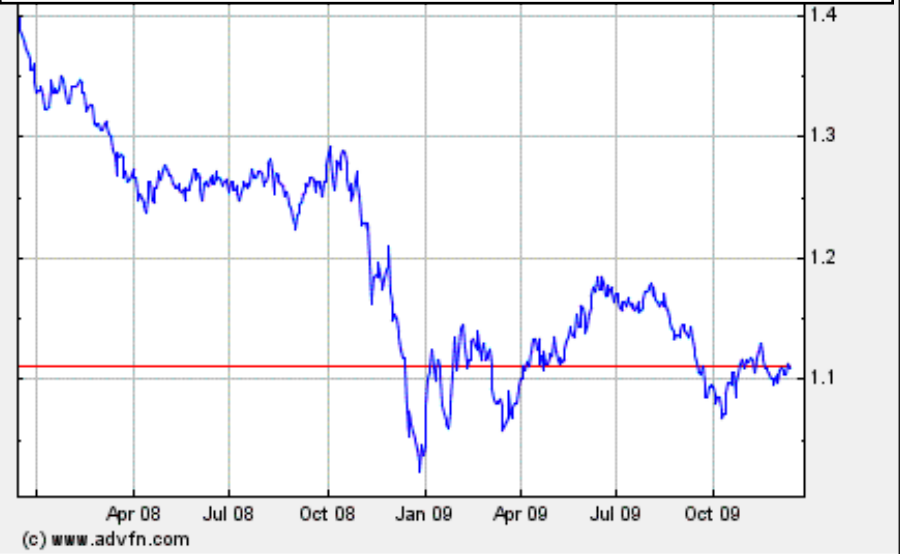
## Costes laborales unitarios



Fuente: Comisión Europea, octubre 2009

Otras economías como el Reino Unido tienen una ventaja en el ajuste- control sobre su política monetaria

## Ejemplo- Depreciación de la libra



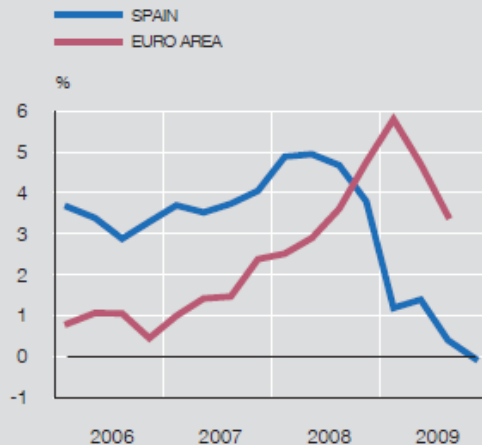
Period  Chart type

# Para ajustar el periodo de alto endeudamiento, el sector privado en España ha liderado el ajuste y ha hecho sus deberes...

**1**  
Ajuste de las estructuras de costes  
(Costes laborales unitarios) =  
incremento del paro

**2**  
Mejora de la tasa de ahorro = sector  
privado en máximos de 15 años de  
ahorro (18% renta disponible)

UNIT LABOUR COSTS (b)



**3**  
Búsqueda de otros mercados  
Exportaciones subiendo e  
importaciones bajando

... una vez se ha conseguido el objetivo de estabilizar la economía, el SECTOR PÚBLICO tiene que ajustar su déficit

**... aunque el sector público parte de un ratio de deuda inferior a la media Europea, ... estamos generando mucha deuda a mucha velocidad...**

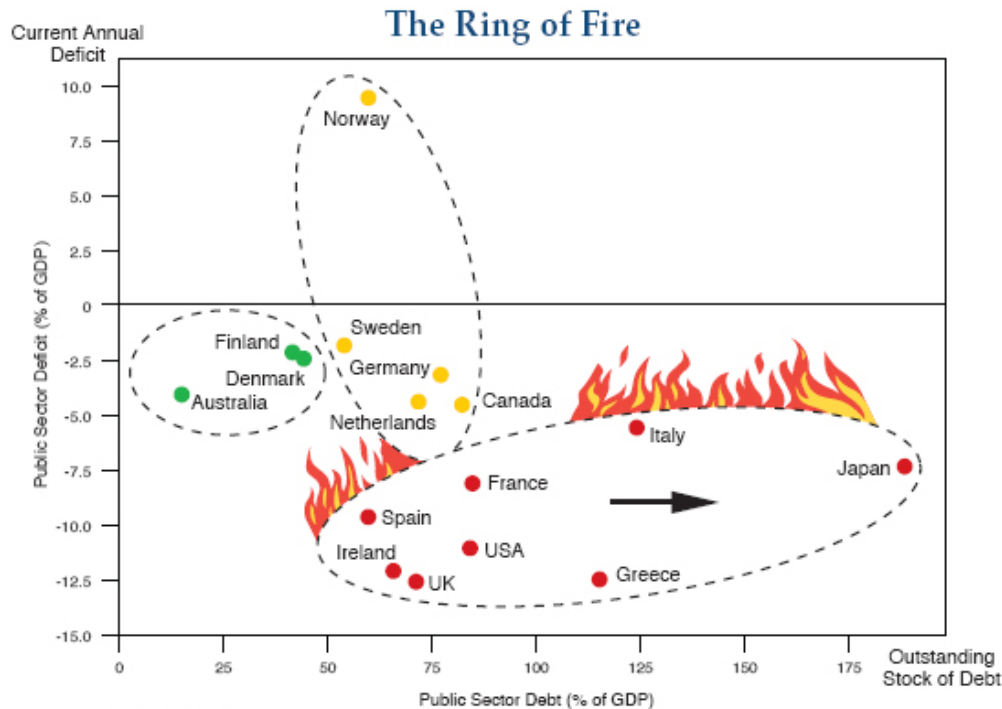


Chart 1

**... necesitamos un PLAN DE AJUSTE CREÍBLE que nos permita mantener la CONFIANZA DE LOS MERCADOS...,**

- No hay conspiración de los mercados...
- El mercado es el que presta al Reino de España para que pueda desarrollar sus funciones...
- La opinión del que presta dinero suele ser importante para poder seguir endeudándose...y por tanto hay que ganar su credibilidad

Además, para salir de la crisis, es imprescindible tener un sistema financiero saneado y funcionando correctamente



## No podemos permitirnos ciertos “LUJOS”:

- Mantener una “capacidad instalada” inflada
- Mantener modelos obsoletos
- No podemos permitir que los mercados duden de la solvencia del sistema
- Hay que agotar todos los recursos privados disponibles antes de acudir a los recursos públicos

Necesitamos un sistema fuerte, solvente, saneado, creíble...

... sólo así podrá **SEGUIR FINANCIANDO A LA ECONOMÍA REAL DE FORMA FLUIDA Y SOSTENIBLE...**  
**... Y SÓLO ASÍ PODREMOS SALIR DE LA CRISIS**

**Causas y consecuencias de la crisis:  
AJUSTE DE LA ECONOMÍA en un mundo dual**

**Cuatro mitos sobre el papel de la banca en la crisis:  
AJUSTE NECESARIO DEL SISTEMA FINANCIERO**

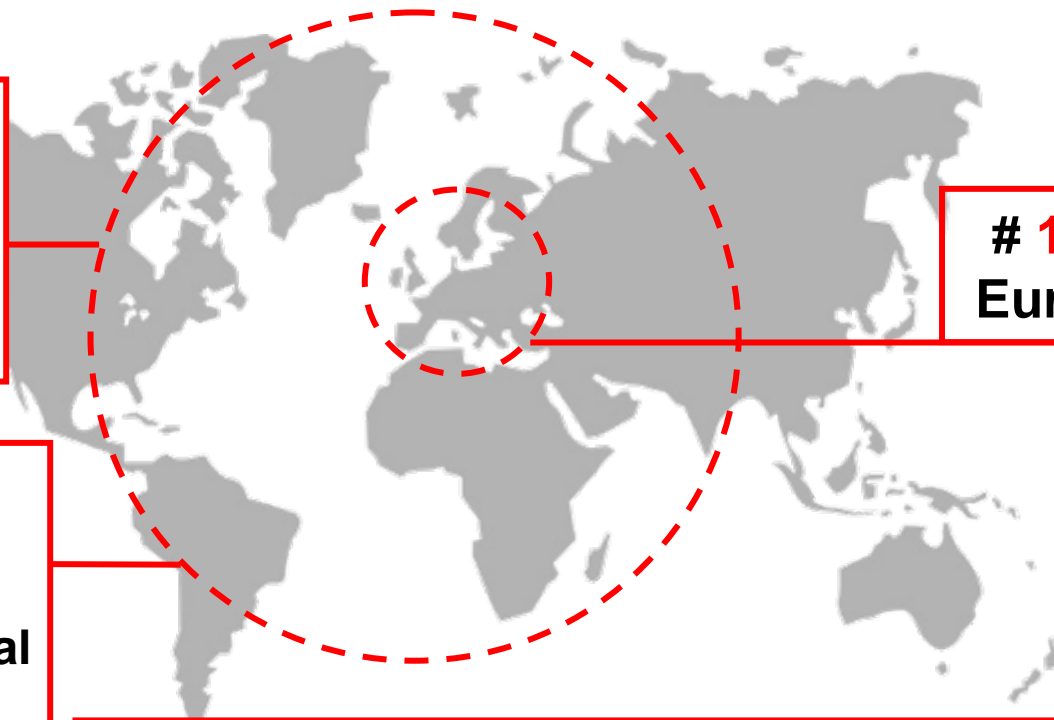
**ESPAÑA: ajuste de la economía y ajuste del sistema  
financiero**

**Estrategia de Santander en el nuevo entorno**

**Conclusiones**

# ...Santander un top ten por valor en bolsa y el primero en beneficios en 2009...

## Santander en 2010



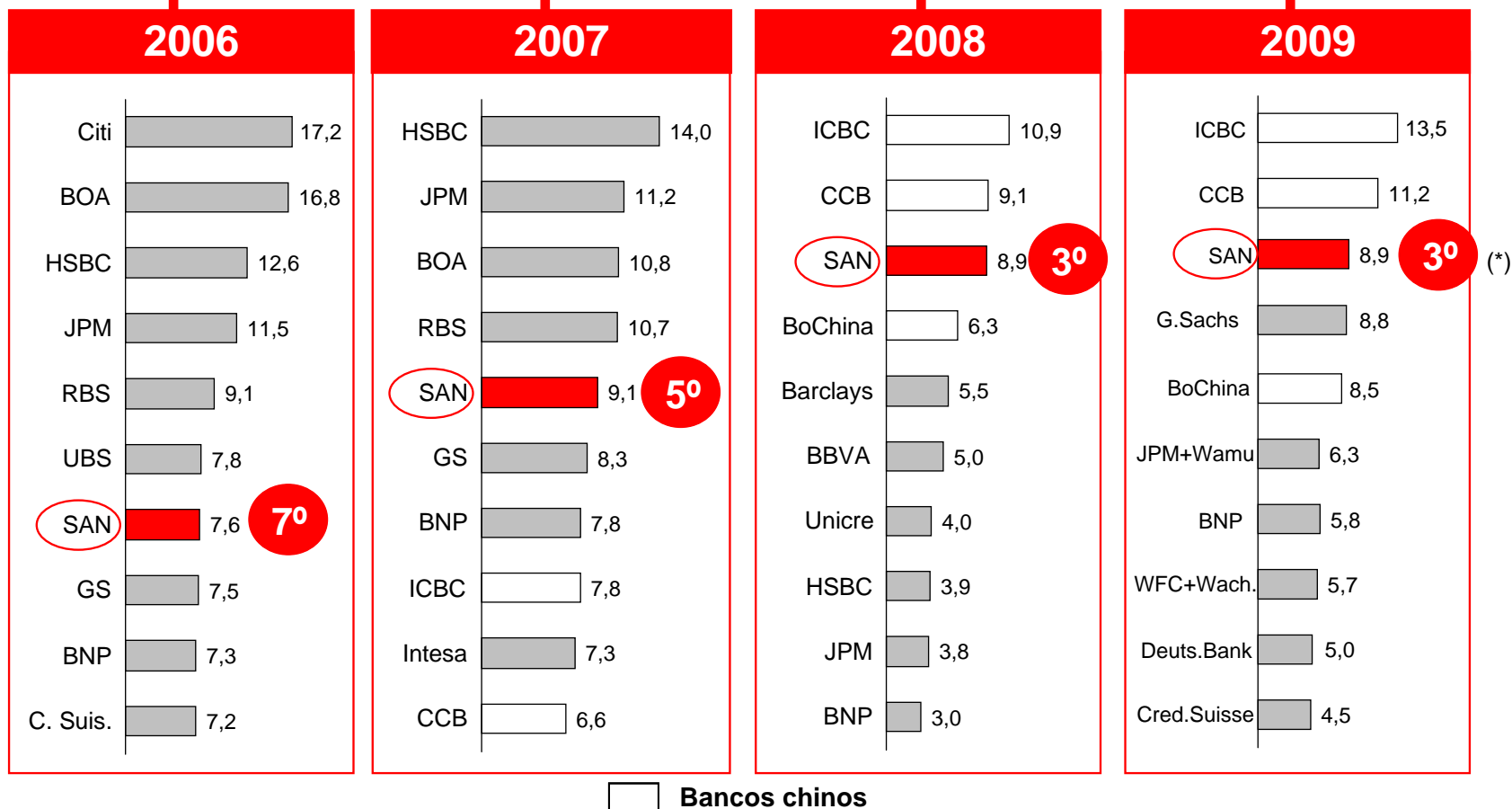
Valor en bolsa  
EUR 80 mill.  
# 6 mundo  
occidental

# 1 en la  
Eurozona

2009 B° atribuido:  
EUR 8.943 mill.  
# 1 mundo occidental  
170.000 empleados

# 1 en términos de oficinas : ~ 14,000  
# 1 en términos de accionistas: 3,1 millones  
Número de clientes: ~ 92 millones

# Top 3 mundial (e) en 2009 y el único que se mantiene entre los 7 primeros desde 2006



**Con un track record de crecimiento del BPA y retorno de la acción a largo plazo claramente mejor que el de nuestros competidores**

Nota.- Beneficio atribuido a los accionistas ordinarios. Datos en miles de millones de euros. Datos publicados

(\*) No se considera en el beneficio total de Barclays (10,6 bill. €) los extraordinarios de 7,1 bill. € por la venta de su división BGI (Barclays Global Investors). Sin dicha venta, su beneficio atribuido de 2009 es de 3,5 bill. €

## Nuestra estrategia

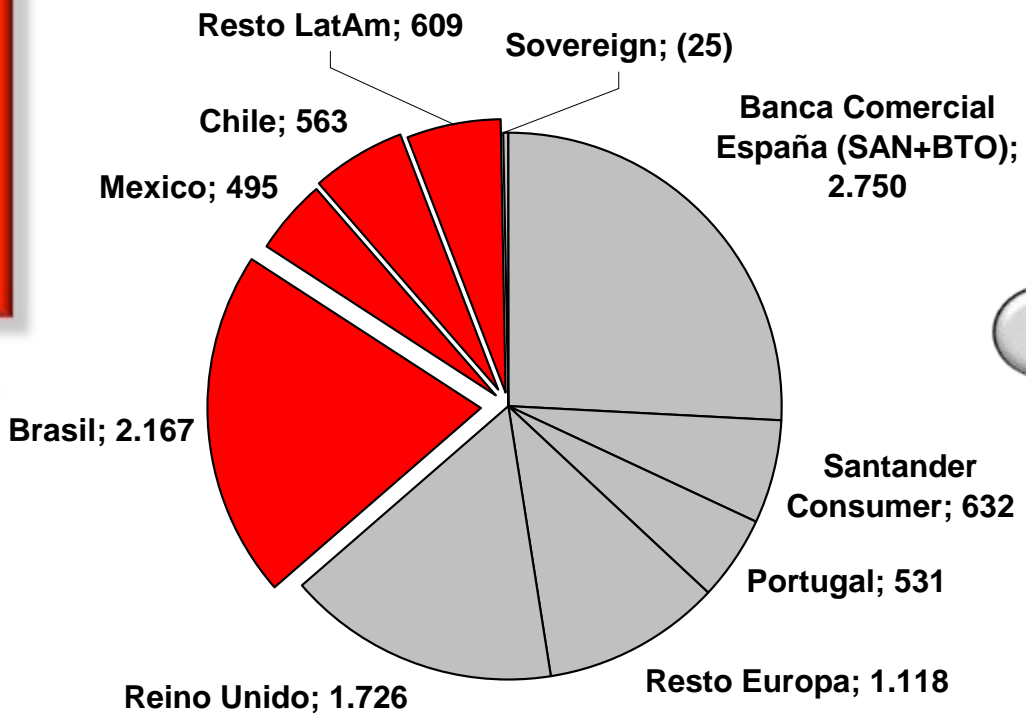
1. **Fuerte diversificación** geográfica y por negocios con **foco en la banca comercial**
2. **Masa Crítica** en mercados core (estrategia vertical)
3. **Sólido modelo de banca comercial:** *expandir el “front”* (foco en la cercanía a nuestros clientes) y *reducir el “back”* (foco en la mejora continua de la eficiencia) – **centrado en oficinas**
4. **Fortaleza de balance:** una de las señas de identidad del Grupo Santander (riesgos, liquidez, capital)
5. **Gestión activa de la cartera de negocios:** expansión en áreas de crecimiento

# En un mundo dual, Santander esta bien diversificado y bien equilibrado entre emergentes y maduros 27

Desglose del beneficio atribuido (2009)- EUR m


**A**

**Mercados emergentes : ~40%**

**B**

**Mercados maduros: ~60%**



**Nuestro modelo de negocio nos permite generar crecimiento en los dos mercados**

**Latinoamérica . Una franquicia única, basada en nuestra “estrategia vertical”: una fuerte presencia local en banca minorista y comercial; cuotas de mercado > 10%**

**5.745 oficinas**



### México

- Ranking: 3<sup>o</sup>
- Cuota : 15%
- Oficinas: 1.093
- Clientes: 8,8 mill.



### Brasil<sup>6</sup>

- Ranking: 3<sup>o</sup>
- Cuota: 12%
- Oficinas: 3.593
- Clientes: 21 mill.



### Chile

- Ranking: 1<sup>o</sup>
- Cuota: 20%
- Oficinas 498
- Clientes: 3.2 mill.



### Argentina

- Ranking: 2<sup>o</sup>
- Cuota: 10%
- Oficinas: 258
- Clientes: 2,0 mill.

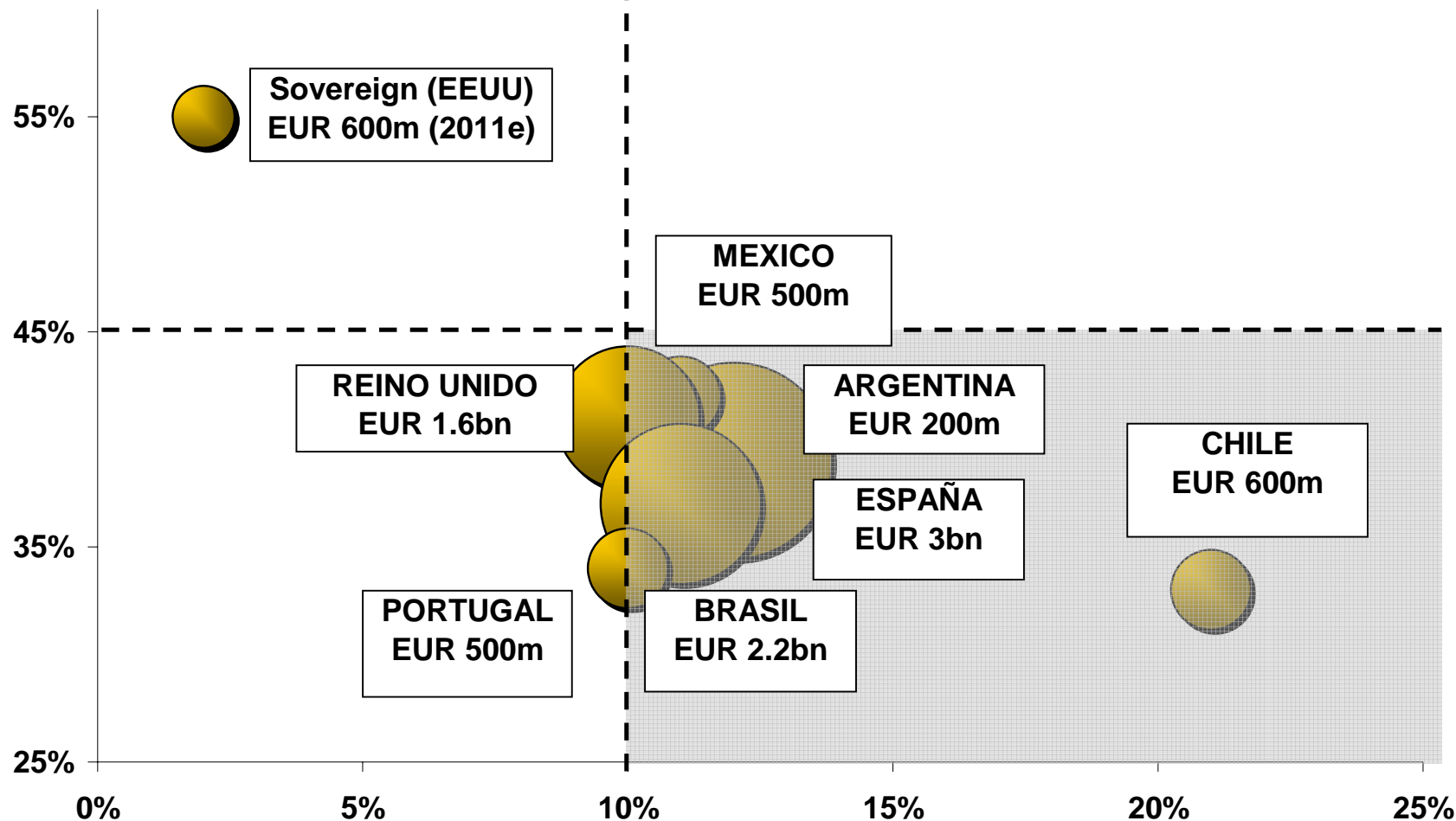


La capilaridad de nuestra distribución nos permite captar el crecimiento económico y el desarrollo de las clases medias de la región

... Una franquicia de mercado emergente que el año pasado generó un beneficio neto atribuible superior a los USD 5bn...

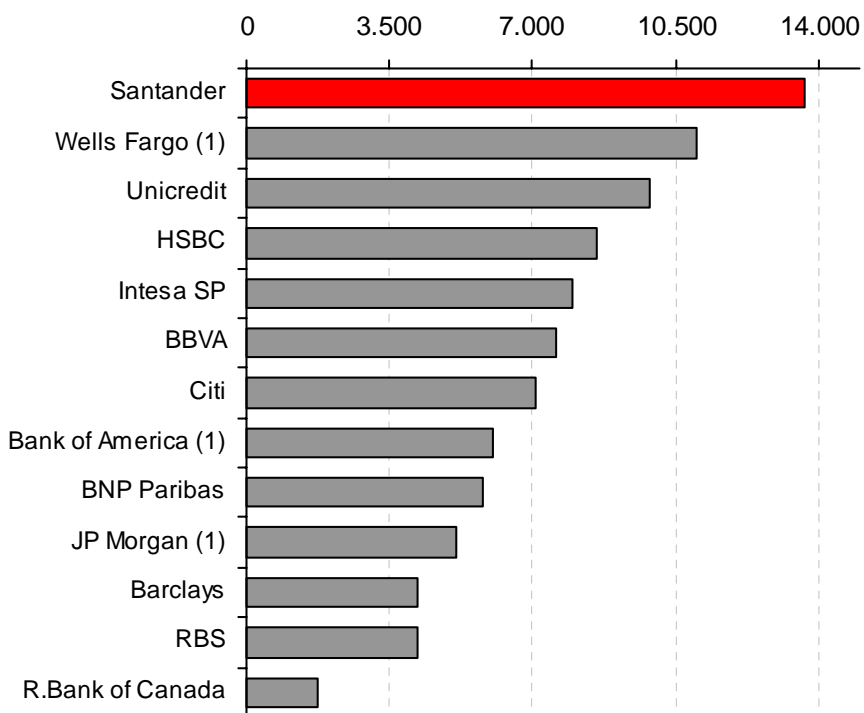
# ESTRATEGIA VERTICAL: masa crítica en nuestro mercados core

RATIO DE EFICIENCIA



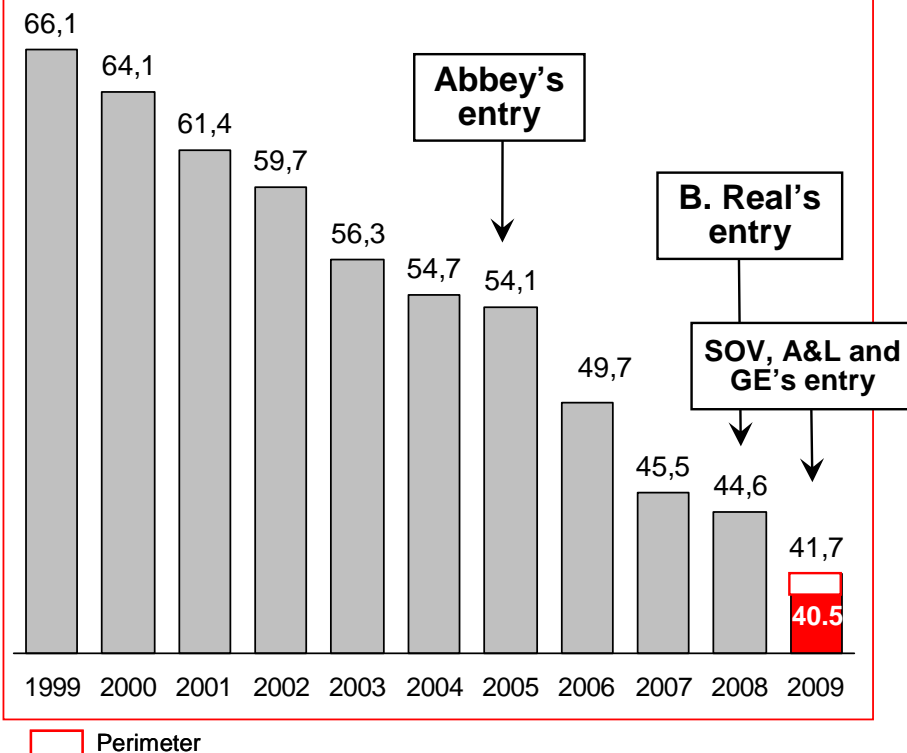
CUOTA DE MERCADO

## Somos el banco internacional con la mayor red de sucursales



## Ratio de eficiencia- Grupo SAN

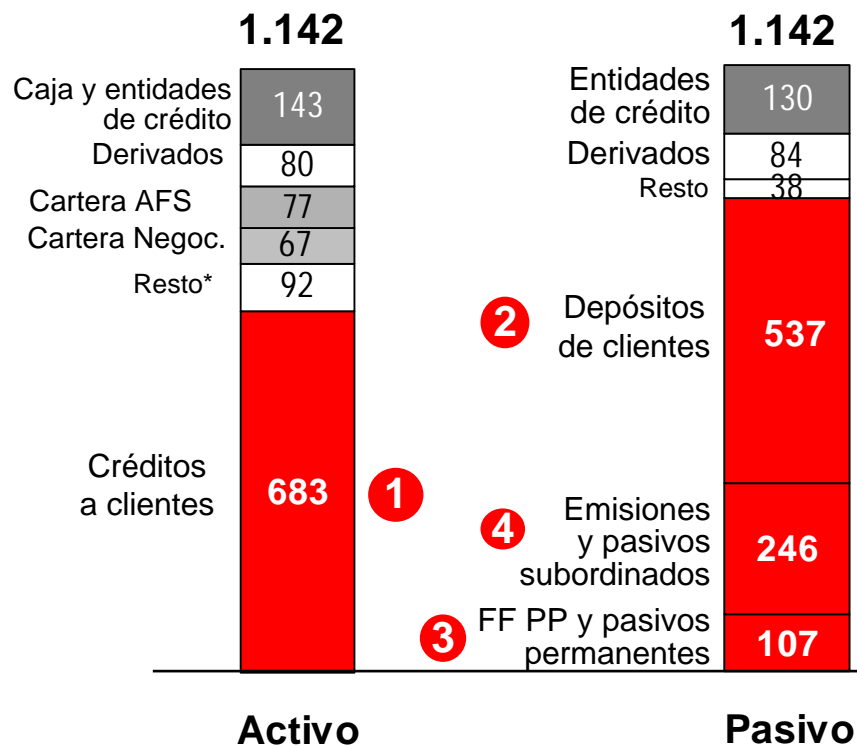
In percentage



Balance retail, adecuado a la naturaleza del negocio,  
de bajo riesgo, líquido y bien capitalizado

## Balance a marzo 2010

Miles millones €



1

- Créditos: EUR 683 bn.
- Políticas estrictas de riesgos

2

- Depósitos: 537 bn.

3

- Alto nivel de capital y de provisiones

4

- Niveles de liquidez altos; activos a largo financiados a largo

## Compras ...

- Banespa (Brasil), Grupo Totta & Açores (Portugal), México, Chile...
- Abbey (Reino Unido)
- Negocios de consumo: 15 países, entre ellos Alemania, Italia, USA ...
- ABN AMRO (en consorcio) => B. Real
- Alliance & Leicester y Bradford & Bingley (Reino Unido 2008)
- Sovereign (USA en 2009)

## ... y ventas

- Participaciones financieras (Intesa Sanpaolo, Urbis, ...)
- Negocio de seguros de Abbey
- Pensiones en LatAm
- Venta activos inmobiliarios en España (lease-back)
- Antonveneta (Italia, como parte de activos adquiridos a ABN AMRO)
- Banco de Venezuela (Julio, 2009)

**Disciplina ESTRATÉGICA**



**Disciplina FINANCIERA**

**Causas y consecuencias de la crisis:  
AJUSTE DE LA ECONOMÍA en un mundo dual**

**Cuatro mitos sobre el papel de la banca en la crisis:  
AJUSTE NECESARIO DEL SISTEMA FINANCIERO**

**ESPAÑA: ajuste de la economía y ajuste del sistema  
financiero**

**Estrategia de Santander en el nuevo entorno**

**Conclusiones**

**1- La crisis es producto del alto endeudamiento de parte del mundo... y de una estructura financiera política global no adaptada a la globalización. Es necesario más globalización.**

**2- Se han creado muchos mitos sobre el papel de la banca en la crisis; pero hay dos temas fundamentales:**

- El mundo requiere menos deuda, no más...
- Ningún banco debe ser rescatado por los estados; el que falla debe quebrar

**3- La economía española ha perdido competitividad en los años de boom y se ha endeudado demasiado. Ahora necesita hacer sus deberes que consisten entres temas:**

- Ajuste de competitividad del sector privado (que está sucediendo a una gran velocidad)
- Ajuste de gasto en el sector público
- Restructuración de parte del sistema financiero

