

Financiar la economía de la UE

El papel de los bancos y mercados financieros



El papel de los bancos y mercados financieros en la economía

Préstamos

Al hacer préstamos a sus clientes, los bancos crean el crédito necesario para facilitar el desarrollo de la infraestructura, educación, inversión y el crecimiento económico, generando un vínculo entre los ahorradores y las inversiones.

Liquidez y eficiencia de los mercados

Los creadores de mercado conectan las necesidades de vendedores y compradores. De esta forma, los mercados mantienen su liquidez, y esto permite la inversión, la captación de recursos y el adecuado manejo de riesgo.

Proporcionar la infraestructura para los pagos

Los bancos facilitan los servicios de pago que necesitan las familias y las empresas para sus transacciones diarias.

Proporcionar herramientas de gestión de riesgos

Los instrumentos financieros se utilizan para eliminar o reducir los riesgos vinculados a las oscilaciones de las tasas de interés, la tasa de cambio, así como de los precios de productos básicos, materias primas y productos energéticos.

¿Cómo se financia la economía de la UE?

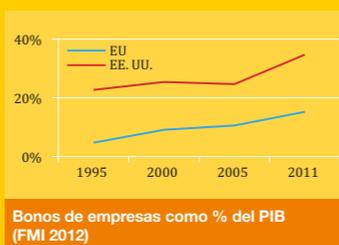
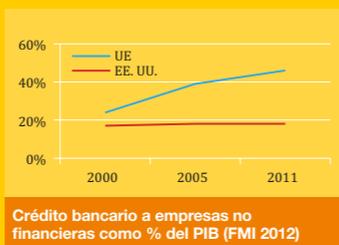
Los préstamos bancarios siguen siendo la principal fuente de financiación de la economía de la UE, pero cada vez más las empresas europeas recurren a los mercados de renta fija y otras fuentes de financiación.

Tradicionalmente, el sector empresarial no financiero de Europa ha dependido de los bancos. En torno al 70% de la financiación de su deuda proviene de los bancos. Esto contrasta con EE. UU., donde los bancos financian en torno al 30% de la deuda.

Las restricciones que sufren los bancos podrían conllevar a una gran escasez de crédito en las empresas.

Desarrollar mercados más profundos y líquidos de renta fija y renta variable de empresas, complementando y sustituyendo la intermediación bancaria, será crucial para manejar adecuadamente la escasez de crédito. Los bancos seguirán siendo los principales financiadores de las empresas pequeñas y medianas, debido al tamaño de las transacciones y al carácter local de sus relaciones comerciales.

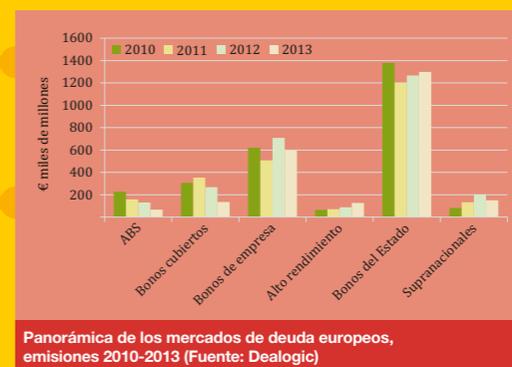
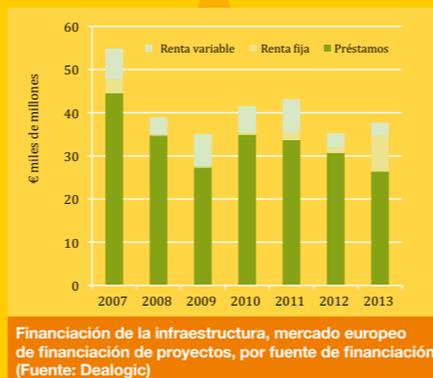
Comercio: la financiación bancaria del comercio es vital para promover el comercio internacional, sobre todo para las pymes, que necesitan apoyo para expandirse a los mercados extranjeros. La tabla muestra el flujo de financiación del comercio en 2011 intermediada por bancos, comparada con el comercio de la UE con países fuera de la UE. (Fuente: estimaciones del BPI)



Porcentaje de títulos de deuda privada y pública en circulación, capitalización bursátil y activos del sector bancario regulado (Fuente: FMI IEFM 4/2012)



Infraestructuras: los préstamos bancarios siguen siendo la fuente principal de financiación de los proyectos. Tras la crisis, estos préstamos han vuelto a crecer, aunque se mantienen por debajo de su nivel anterior a la crisis, de 55 000 millones de euros en 2007. (Fuente: Dealogic)



Préstamos bancarios y emisión de bonos: entre 2008 y 2012, el nivel de préstamos pendientes se mantuvo estable, pese a la fuerte presión que buscaba que los bancos y las empresas redujeran su endeudamiento. Sin embargo desde 2007 las empresas grandes han acudido cada vez más a los mercados de capitales para cubrir sus necesidades de financiación.

Mercados líquidos de capitales para asignar recursos eficientemente

Empresas, gobiernos, inversores y otros tipos de participantes en el mercado necesitan acceso constante a una amplia gama de oportunidades de financiación e inversión a precios razonables, definidos y transparentes. En ocasiones puede resultar muy difícil hacer coincidir las necesidades de los vendedores y compradores de un activo específico en un momento determinado. En estos casos, los bancos actúan como creadores de mercado, usando sus propios recursos y manteniendo el activo hasta encontrar un comprador o vendedor.

¿Quién quiere vender?

- Una persona vende acciones para materializar las ganancias de sus inversiones
- Un Estado emite deuda para financiar proyectos públicos
- Una empresa emite más acciones para financiar una nueva fábrica y crear empleos
- Un empresario vende acciones o deuda para financiar planes de crecimiento y expansión

Vendedores
Personas e instituciones que desean obtener fondos o manejar sus riesgos de inversión

Intermediarios financieros

Conectan las necesidades de los compradores y vendedores para ayudar a determinar los precios de mercado que facilitan la distribución de recursos eficientemente

Mercados globales de capital
Mercados de renta variable y renta fija

Compradores
Personas e instituciones que buscan invertir

Mercados secundarios
Permiten comprar y vender títulos emitidos anteriormente. La actividad en los mercados de capitales se produce sobre todo en estos mercados

Mercados primarios
Gobiernos y empresas captan recursos vendiendo a compradores nuevos títulos emitidos

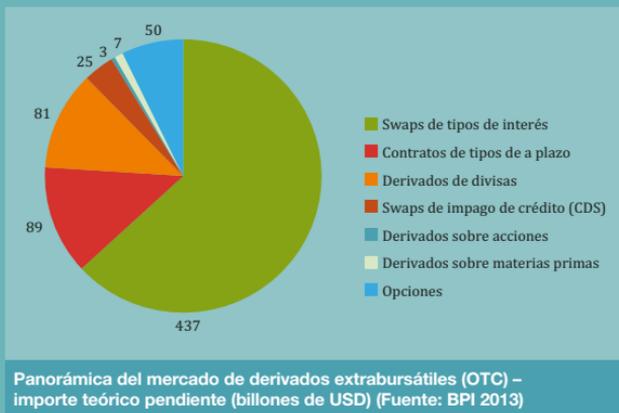
¿Quién quiere comprar?

- Un inversor compra acciones de una empresa que cotiza en la bolsa de valores
- Una empresa compra divisas para operar en otros países
- Un fondo de pensiones compra activos para rentabilizar una cartera o manejar los riesgos de inversión

Proporcionar herramientas de gestión de riesgos

Los bancos prestan importantes servicios de gestión de riesgos, diversificando y cubriendo los riesgos existentes en la economía real.

Ellos ofrecen a sus clientes varias herramientas para diversificar y manejar los riesgos, y son esenciales para la actividad económica y el crecimiento global. Esto permite a las empresas, los gestores de inversiones, los gobiernos, las aseguradoras y las compañías productoras de energía y de materias primas, controlar mejor sus costos de financiación y evitar el riesgo de volatilidad de las tasas de interés. También pueden minimizar su exposición al riesgo de inestabilidad de las tasas de cambio, proyectando y controlando de una mejor manera los costos de consumo de energía. Los propios bancos usan derivados para gestionar el riesgo generado por las tasas de interés y ofrecer mejores servicios y precios a sus clientes.



Permitir los pagos

Los bancos ofrecen mecanismos físicos y electrónicos seguros, económicos y confiables para efectuar pagos de bienes y servicios, y transferir dinero en el ámbito nacional e internacional. Esto facilita el ahorro, minimiza el riesgo y permite un fácil acceso a los fondos. También generan confianza en el ámbito legal y operativo en todos los contratos, productos y transacciones.

Un sistema reformado y más resistente

Un esfuerzo de muchos años por parte de autoridades e instituciones financieras ha configurado un sistema financiero más resistente y capaz de contribuir al desarrollo sostenible. Más de 40 leyes en la UE han transformado la forma en que operan los mercados.

Reducir el riesgo de quiebras bancarias

El nivel y la calidad del capital bancario y su capacidad de absorber pérdidas han aumentado enormemente. Los bancos deberán tener activos líquidos para amortiguar y resistir los cambios repentinos de liquidez (Basilea III/paquete CRD IV).

Resolver el problema de «demasiado grande para quebrar»

Hay herramientas nuevas para bancos en dificultades, como son los poderes de litigación para asegurar que las pérdidas recaigan en accionistas y acreedores, no sobre los contribuyentes. Estas herramientas permitirán que ningún banco sea considerado «demasiado grande para quebrar», y garantizarán que los rescates gubernamentales sean cosa del pasado (Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria).

Mercados e infraestructuras resistentes y transparentes

Los estándares y requisitos de transparencia en todos los ámbitos de negociación de la UE se han reforzado (Directiva y reglamento MIFID II). Las reformas en la UE mejoran la transparencia y reducen el riesgo de los derivados extrabursátiles (Reglamento EMIR). Se han reforzado los requisitos para los sistemas de liquidación (Reglamento CDV).

Reducir los riesgos del sistema en general

La banca paralela es una importante fuente de financiación de la economía real. Han surgido varias iniciativas para reducir los posibles riesgos vinculados a ella (Directiva AIFMD, Reglamento MMF).



Más transparente y justo

Información transparente y confiable

Las normas para prevenir, identificar y castigar el abuso del mercado (Reglamento y Directiva sobre Abuso del mercado) de una manera más eficaz, y las normas sobre referentes financieros aumentarán la integridad y la confianza. Las normas sobre agencias de calificación crediticia buscan mejorar la calidad de las calificaciones.

Mejorar la protección de depositantes y consumidores

La protección de los depositantes se ha mejorado (salvaguardias más fuertes en la Directiva DGS y «preferencia del depositante» introducida en la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria). Se han establecido fuertes estándares de asesoramiento financiero y distribución para una amplia gama de productos financieros.

Más estable y seguro

Sistema financiero reformado, más resistente, que sirve a la economía y contribuye al crecimiento

Supervisión más estricta y un único manual normativo en la UE

Una única normativa para el sector financiero y aplicación uniforme en toda la UE complementa el Sistema Europeo de Supervisores Financieros (SESF), que promoverá supervisión constante y coordinada.

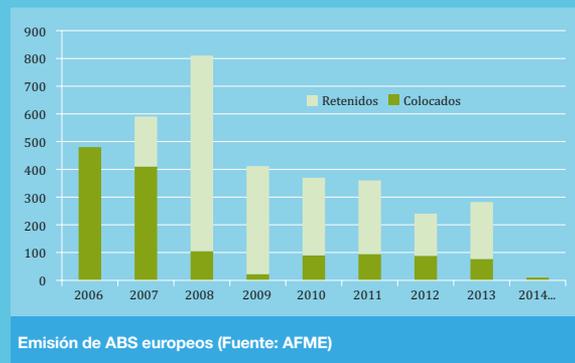
Más integrado y eficiente

Unión Bancaria

La creación del Mecanismo único de supervisión (MUS) y del Mecanismo único de resolución (MUR) es un paso importante. Contribuirá a la aplicación de mecanismos únicos de supervisión y resoluciones cautelares de bancos en la zona del euro y en otros Estados miembros participantes. También eliminará el círculo vicioso de la deuda soberana y bancaria que debilitó a algunos Estados miembros y a sus bancos, y fragmentó el mercado único.

Reavivar la titulización, impulsar crecimiento

La recuperación del mercado de titulizaciones contribuiría notablemente a la liberación de los mercados de crédito y ayudará a sostener una mayor recuperación económica en toda Europa. La titulización de calidad, diseñada y regulada con prudencia, «puede mejorar la eficiencia de la asignación de recursos en la economía»¹



Los mercados de titulización de la UE se han reducido significativamente en los últimos años. Para revertir esta tendencia se necesitará que las autoridades planeen pensando en el futuro.

¿Es segura la titulización?

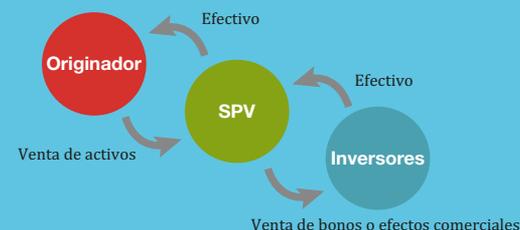
Para algunos, la titulización aún sufre el estigma asociado a su mal uso antes de la crisis. No obstante, es vital reconocer que aunque algunas titulizaciones (por ejemplo, las hipotecas «subprime» en EE. UU.) tuvieron malos resultados, las titulizaciones europeas tuvieron buenos resultados durante la crisis y aún lo siguen teniendo. La titulización no es más que una técnica de financiación, y cuando se utiliza correctamente puede ayudar a los bancos a captar recursos y apoyar el nuevo crédito a las pymes y otros actores clave de la economía real.

Un amplio conjunto de normas e iniciativas se han implantado desde la crisis, asegurando una mejor alineación del riesgo entre emisores e inversores. Además, unas mayores exigencias de transparencia permiten a los inversores evaluar mejor los riesgos. Se ha reducido la dependencia en las calificaciones crediticias, y se han reforzado los criterios usados. Esto creará las bases para un nuevo mercado de titulización de gran calidad y sostenible en Europa.

¹ Declaración conjunta del BCE y el Banco de Inglaterra, 2014

¿Qué es la titulización?

La titulización consiste en la agrupación de un gran número de préstamos (como hipotecas, créditos para vehículos o a pymes) mantenidos en el balance de un banco o entidad financiera (el «originador») y la venta de los mismos a una entidad creada recientemente y jurídicamente separada del banco («de cometido especial» o SPV). Esta entidad financia la compra de préstamos emitiendo bonos para inversores. Los préstamos generan flujos de efectivo (p. ej., los pagos mensuales de la hipoteca por parte de los propietarios), que se usan para reembolsar a los inversores. De esta manera unos préstamos que serían ilíquidos pueden convertirse en valores más líquidos y negociables.



Debido a que se usa un gran número de préstamos, el análisis estadístico puede determinar las probabilidades de impago. Por lo tanto los bonos pueden dividirse en distintos grupos con varios niveles de riesgo. Los grupos de menos riesgo pueden atraer financiación con condiciones más favorables, mientras que los de mayor riesgo proporcionan mayor rentabilidad a los inversores.

Por qué es importante

En una época en la que la asignación de créditos bancarios es bastante restringida, la titulización puede impulsar la alocaión de créditos y promover el crecimiento económico. Por ejemplo, un fabricante de vehículos en espera de una gran cantidad de pagos mensuales por parte de clientes que han recibido financiación, puede lograr que los inversores financien su negocio de una manera más favorable si les vende los títulos de deuda. Un banco que recibe pagos de hipotecas puede agrupar esos préstamos y venderlos o utilizarlos como garantía para obtener financiación, que puede después usar para emitir más préstamos a la economía real. La titulización puede ser una herramienta vital de financiación en Europa, y un canal para que los prestatarios accedan a los mercados de capital.

Acerca de AFME /

AFME es la voz de los mercados financieros europeos. Representamos a los principales bancos mundiales y europeos y a otros actores importantes del mercado de capitales. Promovemos mercados financieros europeos estables, competitivos y sostenibles que apoyen el crecimiento económico y beneficien a la sociedad.

Creemos que unos mercados de capital líquidos y un sistema bancario que funcione bien son fundamentales para cualquier economía moderna exitosa. Juntos permiten la inversión en crecimiento económico, canalizan fondos desde las empresas y los hogares con excedentes de efectivo a empresas y proyectos que necesitan financiación, y ayudan a empresarios, inversores e instituciones a cubrir riesgos y planificar su futuro financiero.

Desde nuestras oficinas en Londres y Bruselas:

- Ofrecemos una voz para los participantes en los mercados de capital y apoyamos sus puntos de vista a escala nacional, de la UE y mundial
- Llevamos a cabo un diálogo constructivo con los reguladores y las autoridades
- Ofrecemos nuestros conocimientos de las políticas y los productos para ayudar a lograr un entorno regulador estable
- Impulsamos la contribución del sector financiero a la sociedad

Prioridades

Las prioridades de AFME, aprobadas por su Junta Directiva, son:

- Financiar el crecimiento de la economía real mediante mercados de capital eficaces
- Regulación cautelar: configurar la aplicación de CRD4 y Basilea III
- Mercados de capital: liderar el debate sobre los objetivos de MiFID II
- Mercado de divisas: promover por una regulación mundial consistente y coherente
- Fiscalidad: estudiar el Impuesto sobre transacciones financieras propuesto
- Titulización: ayudar a restaurar la confianza y relanzar el mercado
- Resolución: crear un marco internacional sólido
- Unión bancaria: apoyar a las autoridades de la UE en el desarrollo del nuevo marco

London Office

St Michael's House
1 George Yard
London EC3V 9DH
United Kingdom

Switchboard:
+44 (0)20 7743 9300

Brussels Office

Square de Meeûs 38-40
1000 Brussels
Belgium

Switchboard:
+32 (0)2 401 8724

Follow AFME on Twitter

@News_from_AFME

© Association for Financial Markets in Europe 2014

AFME Brussels Management Team

Gerry Cross

Managing Director, Advocacy
Head of Brussels Office
AFME
gerry.cross@afme.eu
+32 (0)2 401 8715

Stefano Mazzocchi

Director, Advocacy
Deputy Head of Brussels Office
AFME
stefano.mazzocchi@afme.eu
+32 (0)2 401 8716