

Aunque el choque de la COVID-19 es global y simétrico,
sus efectos serán asimétricos

El sistema financiero afronta con fortaleza esta crisis, pero debe haber una respuesta común europea

La estabilidad financiera europea en 2021, a examen en el webinar del ORFIN

- **Santiago Carbó:** "El debate sobre la recuperación en forma de V, L o W es estéril porque aún no sabemos la dimensión de esta crisis ni la pérdida de empleos".
- **Rocío Sánchez, AEB:** "El papel del sector bancario es proveer oxígeno financiero a empresas y familias para evitar que la congelación económica se termine convirtiendo en una destrucción real del tejido productivo".
- **Carlos Martínez Mongay,** sobre la mutualización de la deuda europea: "Hace falta un contrato intra comunitario en el que se establezca un compromiso inquebrantable entre los estados para reducir y compartir riesgos".
- **Luis Teijeiro, CECA:** "La crisis del coronavirus ha supuesto un impulso definitivo a la digitalización del sector y la revisión del modelo de oficinas".

Madrid, a 29 de abril de 2020.- Reconocidos expertos del mundo económico y miembros de la vida pública española se han dado cita este miércoles en el seminario online "COVID-19: cómo impactará en la estabilidad financiera europea en 2021", organizado por el Observatorio de la Realidad Financiera (ORFIN), bajo la dirección del economista José Carlos Díez. **Puedes volver a ver el webinar íntegro en orfin.es.**

Frente a la crisis de 2008, el sector bancario se encuentra hoy mejor preparado y los ponentes han coincidido en señalar cuatro características de esta crisis de la COVID-19:

1. Mayor flexibilidad en el manejo de la supervisión y la regulación financiera.
2. El reto que supone el crecimiento de en torno a 20 puntos en las deudas de los estados europeos.
3. La necesidad de una revisión del modelo de mercado laboral español.
4. La monitorización de la morosidad de las empresas.

Mongay: "Los gobiernos tienen que ser pródigos para evitar rebotes y preservar el tejido industrial"

En este sentido, **Carlos Martínez Mongay**, ex director general adjunto en la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea, ha advertido de que una de las características de la economía española es que está especializada en sectores vulnerables a la

contracción de la demanda global como el turismo o la hostelería. “Hay que aplicar políticas que protejan al trabajador y no al puesto de trabajo”, ha dicho.

Mongay considera que la solución a esta crisis va a venir de la mano de la emisión de deuda y que, de momento, el Banco Central Europeo está evitando una posible crisis de deuda, aunque

no ha conseguido frenar la subida de las primas. Países como España y Francia pueden finalizar la crisis con endeudamientos en el entorno del 120%, mientras Italia podría alcanzar el 150%.

Asegura Mongay -Doctor en Economía por la Universidad del País Vasco- que la opción de mutualizar deuda garantizaría su sostenibilidad y aboga por la creación de un **Tesoro europeo** que vendría acompañado de una transferencia de soberanía fiscal y un escrutinio riguroso por parte de Bruselas de los déficits de los diferentes estados.

Durante la ronda de preguntas, Mongay realizó un breve análisis sobre el desempleo en España, que considera que tiene dos caras: la del corredor del Ebro y Madrid, que es similar a la media europea, y la de otras zonas de España más castigadas, probablemente por cuestiones de temporalidad y precariedad del mercado laboral. En este sentido, **Mongay es partidario de establecer varios salarios mínimos, de acuerdo a la realidad de cada comunidad autónoma.**

Carbó: “Las autoridades han sido ágiles en las medidas para flexibilizar las normas y mitigar el impacto en la morosidad”

Por su parte, **Santiago Carbó**, doctor en Economía y director de Estudios Financieros de la Fundación FUNCAS, ha comentado que **cuanto más se acerquen los estados a las 12 semanas de confinamiento, más cerca estarán de una caída del PIB del 10%**. Y muchos países se encuentran ya en el escenario de las ocho semanas.

El catedrático de Economía y Finanzas de CUNEF ha alertado sobre la necesidad de la banca minorista de controlar la morosidad empresarial, mientras la banca de inversión deberá centrar su atención en las emisiones de titulización high yield y la renta fija. No obstante, considera que **el sector bancario encara esta pandemia sanitaria mejor preparado: con solvencia al alza, reducción de la morosidad hasta el primer trimestre de 2020 y el reto constante de la rentabilidad.** “El sector financiero en la anterior crisis era el sujeto pasivo. Ahora tiene que ser un agente dinamizador, seguir reforzando estrategias que ya tenía como la digitalización y reconocer anticipadamente pérdidas, como ya estamos viendo en el anuncio de los resultados del primer trimestre en los bancos”, concluye.

En Europa, Carbó recuerda que el debate se ha polarizado en dos frentes: los acreedores del norte y los deudores del sur. Advierte Carbó de que el BCE actúa como freno a la situación

actual, pero esto no va a ser suficiente para evitar los problemas de deuda de países como España.

Considera los eurobonos como un escenario improbable aún y apela a que el BCE no se limite a comprar bonos soberanos para inyectar liquidez, sino que amplíe esta estrategia a otro tipo de deuda. **Carbó señala la importancia de tener una estrategia del crédito en la fase de reconstrucción.** Y apeló a la fórmula de titulización de deuda de pymes como una de las fórmulas para dinamizar el flujo de fondos.

En respuesta a una pregunta sobre la posibilidad de algunos estados de abandonar el euro, indicó que no entendía las amenazas de Italia, que no tienen nada que ver con el Brexit. “Fuera del euro hace mucho frío y haría muy vulnerable la economía. Hay que avanzar en la unión fiscal europea y ser competitivos”.

Sánchez: “No hay desregulación para la banca, sino interpretación flexible de las normas por la incertidumbre de la COVID-19”.

Rocío Sánchez, directora de Public Policy de la Asociación Española de Banca y miembro del Comité Ejecutivo de la Federación Bancaria Europea, ha insistido en que **la intensidad supervisora sobre los bancos para nada ha disminuido en esta crisis.** Es más, las autoridades reguladoras y de supervisión están aplicando una interpretación flexible de las normas con el objetivo de contener los riesgos de liquidez y solvencia para los agentes económicos.

En cuanto a los factores a tener en cuenta en los próximos meses, Sánchez ha destacado la calidad de los activos. Cabe esperar un aumento de las tasas de mora en los próximos meses. Y recuerda el carácter positivo en cuanto a que los bancos ya están provisionando. En deuda pública no considera que el repunte de los tipos de interés deba preocupar en exceso porque habían caído muy bajo.

También señaló que los bancos no son la causa del problema, pero las entidades débiles van a sufrir. Desde la anterior crisis, **las entidades con problemas tienen muy definidos sus instrumentos financieros para hacer frente a pérdidas sin recurrir a lo público.** Y apeló a una normativa europea orientada hacia una unión bancaria. “Es una oportunidad”, indicó.

En el turno de preguntas señaló que es una muy buena noticia para las empresas conseguir créditos de sus bancos con aval del ICO en este periodo, porque quiere decir que esos negocios son solventes y eficaces. Pero Sánchez distingue entre los problemas de liquidez coyunturales de esta crisis y los de solvencia a largo plazo. Para las empresas que estén ante este segundo escenario, celebra que el Gobierno ya esté implementando otro tipo de instrumentos como subvenciones o inyecciones de capital. En este sentido, Santiago Carbó animaba a los pequeños empresarios: **“siempre es mejor no tomar, si se puede, la decisión del cierre permanente. Al final, si sobrevives a esta crisis eres un héroe y te creas una imagen ante tus acreedores”.**

Luis Teijeiro: “Nuestra apuesta es seguir ayudando a nuestros clientes a mantener el crédito vigilando el aumento de la morosidad e intentando mejorar la eficiencia”.

Luis Teijeiro, director de Regulación y Estudios en CECA y Cecabank, así como miembro de la Agrupación Europea de Cajas de Ahorros y Bancos Minoristas, ha señalado que España posee una elevada importancia del sector servicios, sobre todo del turismo, y que esta se verá afectada. En cuanto a la estructura empresarial, España cuenta un elevado peso del trabajo autónomo o de la pequeña empresa, a diferencia de países como Alemania, que cuentan con un importante tejido de medianas y grandes compañías, más preparadas para afrontar la crisis.

A su juicio, la banca española se encuentra mejor situada en el conjunto de Europa. La capitalización ha mejorado un 60% o 70% respecto a la situación anterior, se ha saneado el crédito, así como la eficiencia. Pero también advirtió que la situación de tipos bajos ha reducido el margen de intermediación y la rentabilidad sobre recursos propios del 7%, cuando los inversores están pidiendo entre el 9% y el 10%.

Para Teijeiro, **la crisis del coronavirus ha supuesto un impulso definitivo a la digitalización del sector y la revisión del modelo de oficinas**, tendiendo a sucursales grandes.

Como respuesta a una pregunta sobre la eventualidad de fusiones, señaló que “a corto plazo no se van a producir. Es cierto que el entorno de tipos bajos y su prolongación en el tiempo ha llevado a plantearse el sostenimiento de entidades pequeñas. Pero ahora mismo, las entidades están metidas de lleno en la gestión de la crisis”.

Sobre los ponentes

Carlos Martínez Mongay

Doctor en Economía por la Universidad del País Vasco. Ha sido director general adjunto en la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea, responsable de política fiscal, relaciones económicas y financieras internacionales, y economías de Estados como Alemania, Francia, Italia, España, Portugal, Irlanda, Chipre y Reino Unido. Desde 2009 hasta 2014 fue Jefe de Gabinete del vicepresidente Joaquín Almunia, en la cartera de Asuntos Económicos y en la de Política de la Competencia.

Santiago Carbó | @scarboval

Doctor en economía, catedrático de Economía y Finanzas de CUNEF. Director de Estudios Financieros de la Fundación FUNCAS. Consejero independiente de Cecabank y del Instituto Valenciano de Finanzas. Miembro del Consejo Académico del European Banking Institute y consultor del Banco Mundial. Ha sido asesor y colaborador del Banco Central Europeo y la Federal Reserve Bank of Chicago. Ha impartido conferencias y seminarios en foros



Observatorio de la Realidad Financiera

internacionales como el G-20 y es autor de más de 300 artículos y publicaciones sobre el sistema financiero y su relación con la economía real.

Rocío Sánchez | @rosanchezbarrio

Ingeniera naval. Directora de Public Policy de la Asociación Española de Banca. Miembro del Comité Ejecutivo de la Federación Europea de Banca. Miembro del Comité de Dirección del Instituto Europeo de Mercados Monetarios donde administra índices de referencia de relevancia como el Euribor o el Eonia. Ha sido miembro de comités como FSB, G20, FMI y la OCDE. Forma parte del Cuerpo Superior de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado dependiente del ministerio de Economía.

Luis Teijeiro | @LuisTPdV

Director de Regulación y Estudios en CECABANK. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas, acumula más de 20 años de experiencia en el sector bancario. Miembro del European Savings and Retail Banking Group (ESBG), ha sido consultor senior en Analistas Financieros Internacionales y profesor a tiempo parcial en la Universidad Carlos III.

Sobre el moderador

José Carlos Díez | @josecdiez

Economista, autor y director de la Cátedra sobre la Realidad Financiera Thinking Heads-Universidad de Alcalá de Henares.

¿Qué es el ORFIN?

El Observatorio de la Realidad Financiera (ORFIN) es una cátedra universitaria nacida de la alianza entre la Universidad de Alcalá (UAH) y Thinking Heads. Se funda con la vocación de investigar el comportamiento de las finanzas en la economía española y de participar en el debate público mirando al futuro y aclarando conceptos que se han convertido en paradigma y que limitan el potencial de crecimiento y creación de empleos, la mejora de la productividad, los salarios y la renta por habitante.

Nuestro compromiso es **analizar los hechos con rigor y fomentar el debate multidisciplinar en algo tan necesario para el desarrollo económico como es el sistema financiero**. Desde una mirada sostenible, independiente y abierta a la catarsis tecnológica.

CONSEJO ASESOR



José Carlos
Díez



José Moisés
Martín Carretero



José María Gay de
Liébana



Daniel Lacalle



Juan Moscoso del
Prado



Nieves García Santos



Mónica Melle



María Cadaval



Juan Ramón Rallo

Sobre Thinking Heads

Thinking Heads es la **primera consultora especializada en posicionamiento de líderes**. Ayuda a las organizaciones a mejorar su posición competitiva a través de la gestión reputacional de sus principales ejecutivos. Fundada en 2003 como agencia de conferenciantes y representantes de figuras de relevancia mundial, ha evolucionado hasta convertirse en la consultora de posicionamiento de líderes pionera en su campo capaz de potenciar el talento y el liderazgo de forma efectiva para que sus clientes puedan obtener el máximo impacto en términos de influencia y reputación. Opera desde Madrid, Washington, Miami y Seúl.

Contactos de prensa y gestión de entrevistas:

Víctor Relano vrelano@eurocofin.com T. 620 422 767

Laura Marcos lmg@thinkingheads.com T. 673 581 799