

## El sistema financiero tras la crisis

### ¿OTRO LEHMAN?

“El sistema financiero internacional no es todo lo seguro que nos gustaría. Hay que completar la agenda de regulación”

### SAREB

“La venta de activos por parte del Sareb será menos difícil cuando la economía mejore y el contexto sea favorable”

capital. Pero aún se enfrenta a un problema de baja rentabilidad que tiene que ver con su reducida eficiencia operativa. Algunos Landesbank no tienen un modelo de negocio claro y deben acometer o seguir acometiendo procesos de reestructuración. Hay gran cantidad de bancos locales y cooperativas que son candidatos firmes a procesos de consolidación. Así que hay retos estructurales muy importantes que la banca alemana tiene que hacer y que otros países como España ya han hecho. **– Así que la banca española ya ha superado desafíos que otros tienen pendientes.**

En España, desde luego, se ha hecho un proceso de reestructuración profundo. Respecto a Alemania, en el FMI hicimos un análisis a fondo del sector financiero alemán hace pocos años. Y dijimos que tenía que acometer procesos de reestructuración y consolidación muy importantes. Esos procesos empezaron, pero no están concluidos.

**– Las reformas financieras llevan retraso tanto en Europa como en EEUU, donde sigue pendiente hasta la regla Volcker. ¿Cuándo veremos el proceso terminado?**

Tengo una opinión distinta. Basilea III está prácticamente finalizada y ya se ha empezado a aplicar en algunos países. En Europa y EEUU se va a implantar de forma muy inmediata. Ha avanzado mucho, al igual que se ha avanzado en la identificación de qué bancos y compañías de seguros son globalmente sistémicas. En el caso de los bancos, ya se ha acordado el régimen de requisitos de capital adicionales que deben tener para garantizar su estabilidad y lo mismo se hará con las compañías de seguros. En las reformas de los mercados de derivados, que suponen más de 600 billones de dólares en el mundo, se están llegando a acuerdos por parte de los principales países para cooperar en la regulación. El

### EL EJEMPLO ESPAÑOL

“Hay retos de carácter estructural muy importantes que debe hacer la banca alemana y que ya ha hecho España”

### REFORMA BANCARIA

“En España, desde luego, se ha hecho un proceso de reestructuración financiera profundo”

objetivo es hacer los mercados de derivados más transparentes y seguros.

**– Pero hay flecos pendientes.**

Las cosas están menos avanzadas en lo que se ha venido a llamar el sistema bancario en la sombra o sistema de banca paralela. Acumulan riesgo sistémico y el sector aún está fuera de la regulación, aunque se está trabajando para solucionarlo.

**– La unión bancaria parece avanzar muy lenta. Da la impresión de que Alemania busca una unión muy light...**

Es un desarrollo que aún debe ponerse en marcha. Pero ya ha habido acuerdos fundamentales para establecer el mecanismo de supervisión en octubre. Lo fundamental es que termine de haber un acuerdo para que el mecanismo de resolución también esté listo en paralelo con el sistema de supervisión. Necesitan ir de la mano. Y ahí es donde hay cierta discrepancia entre Alemania y varios países. Es fundamental que estas discrepancias se resuelvan porque no sería bueno tener un supervisor único sin un mecanismo de resolución fuerte.

**– Con este escenario en EEUU y Europa, ¿está el mundo preparado para otro Lehman? Desde el Bundesbank mostraron serias dudas al respecto.**

Creo que se ha mejorado desde los tiempos de Lehman. En EEUU y Europa, los bancos han limpiado sus balances en una cuantía importante. Han mejorado los niveles de capitalización y se han dado pasos regulatorios. Algunos de ellos se han instrumentando como Basilea 2.5 en determinados países. Hoy en día el sistema financiero internacional es más seguro que cuando se hundió Lehman, aunque no es todo lo seguro que nos gustaría. Por eso hay que seguir avanzando en completar la agenda de la regulación financiera internacional.



Viñals llegó al Fondo Monetario Internacional en el año 2009. / Rodrigo Rivas

# “No necesariamente los bancos más débiles están en la periferia de Europa”

**– ¿Cuál es su previsión sobre los test de estrés del BCE en 2014? Hay quien teme fuertes déficit de capital.**

No quiero prejuzgar el resultado de unas pruebas que se hacen para saber qué es lo que hay. Sí que quiero señalar que es una oportunidad única para restablecer la confianza en la banca europea, introduciendo un grado necesario de transparencia y distinguiendo las entidades en buena situación de los bancos que aún tienen debilidades. Distinguir unos de otros es fundamental. Porque contrariamente a lo que algunos piensan, no necesariamente los bancos más débiles están en determinados países de la periferia. Podrían estar en otros sitios; no

lo sabemos, es algo que necesitamos averiguar. Y los bancos que se identifiquen como viables pero con baja capitalización tendrán que obtener el capital que les falta. Algunos podrán hacerlo en el sector privado. Y los que no, tendrán que obtenerlo de otras fuentes públicas nacionales, en la medida que tengan capacidad presupuestaria. Y, si no, existe el Mecanismo Europeo de Estabilidad.

**– ¿Puede desarrollar un poco esa idea de que puede ha-**

“Es necesario que los test de estrés [del BCE] y los análisis de la calidad de los balances sean rigurosos y profundos”

**ber bancos débiles fuera de la periferia?**

En la periferia hay también bancos fuertes. Y en el núcleo de Europa hay bancos fuertes y también puede haber algunos débiles. Por eso se va a analizar también a esos países. La transparencia será buena para la confianza. Y para eso es necesario que los test de estrés y los análisis de la calidad de los balances sean rigurosos y profundos, que se centren no solo en aquellas áreas de vulnerabilidad que pueda haber en la periferia sino también en los países del centro. Que sea un ejercicio equilibrado que identifique qué bancos tienen potenciales debilidades de capital y sus soluciones.

## “La salida del plan de estímulos de la Fed no será precipitada”

**– Los informes del FMI descuentan que la Fed inicie el recorte de estímulos este año. ¿Cómo esperan que sea esa estrategia de salida?**

La Fed ha dicho una cosa: que comenzará el proceso de “tapering,” de reducir el ritmo de compra de activos. Esto significa que va a seguir habiendo estímulos, pero a menor ritmo. Que eso sucederá en los próximos meses es así. Estamos seguros de que no habrá una salida precipitada por parte de la Fed del plan de estímulos y eso es coherente con una economía que se está recuperando gradualmente.

**– ¿Y los tipos oficiales?**

Nuestra hipótesis es que no pasará antes de 2016 y eso si la economía evoluciona de la forma prevista. Lo que ha dicho la Fed y lo que ha hecho en línea de lo que ha dicho es que valorará las condiciones económicas y que el “tapering” solo comenzará cuando la recuperación esté suficientemente bien establecida. En la subida de los tipos oficiales pasa lo mismo. Las decisiones están referidas al paro y la inflación, pero la Fed dice que mirará otros indicadores. La inflación y el paro no son automáticos: alcanzarlos lleva a una conversación sobre la conveniencia de subir tipos, pero no lleva a ello automáticamente.

**– Las últimas fases de endurecimiento monetario antecedieron a momentos económicos difíciles.**

Por todo lo que ha dicho la Fed no tengo dudas de que va a ser muy prudente a la hora de poner en marcha la estrategia de normalización de las condiciones monetarias. Se debe de hacer de forma ordenada y hay que comunicarlo con mucha claridad, y ahí es donde aún hay trabajo que hacer.

**– ¿En qué sentido pide el Fondo Monetario Internacional claridad a la Fed?**

Es fundamental que esa salida sea paulatina y que siempre esté en línea con la evolución económica. La dependencia de lo que suceda en la economía es importante para que el “tapering” no sea excesivamente tardío o prematuro. Y es clave explicarlo bien a los mercados para que ajusten paulatinamente los tipos a largo plazo y no haya procesos de sobre ajuste y de volatilidad dañinos para la confianza.