

Banc Sabadell

Esmorzars de Competitivitat (Acord estratègic)



Finançament empresarial en temps de crisi



ISO 9001

BUREAU VERITAS
Certification



Jaume Guardiola – Conseller delegat

15 de setembre de 2009

1. Crisi econòmica i financera

2. Una comparativa amb la crisi de 1992

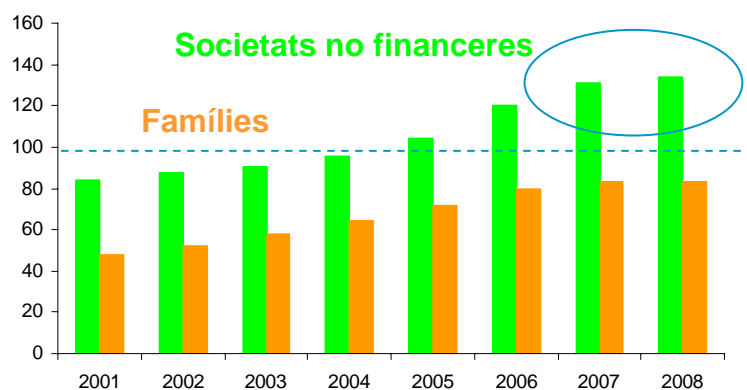
3. Resposta de les autoritats econòmiques

4. Perspectives econòmiques i financeres

Origen dual de la recessió actual a Espanya. . .

- ✓ **Factors interns.** Ajust dels desequilibris acumulats durant l'etapa expansiva.

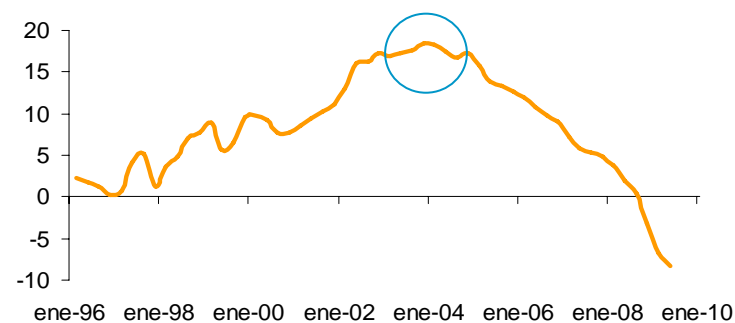
Increment de l'endeutament del sector privat



Deute del sector privat no financer materialitzat en préstecs i en valors diferents d'accions (en % del PIB)

Font: Banc d'Espanya

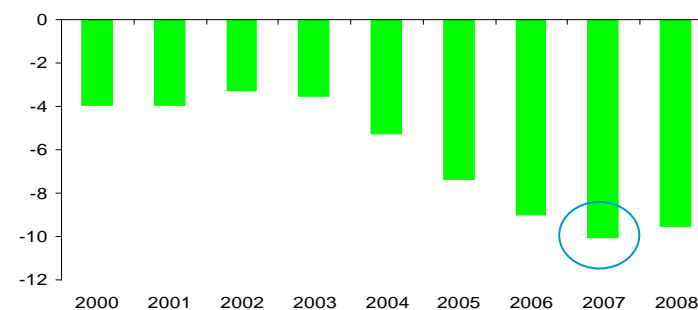
Boom immobiliari



Preu de l'habitatge lliure (variació anual en %)

Font: Ministeri d'Habitatge

Elevat desequilibri exterior



Saldo de la balança per compte corrent (en % del PIB)

Font: Banc d'Espanya

Diapositiva 3

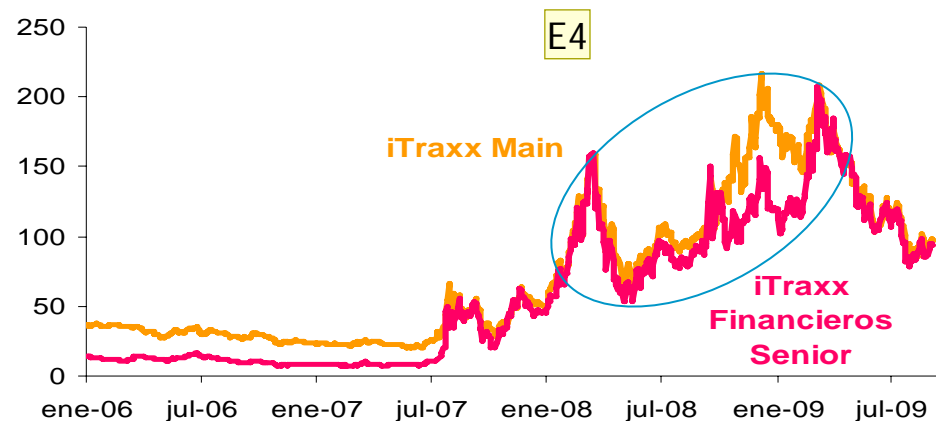
- E1 ene = gen.
Eugènia; 10/09/2009
- E2 Empresas = Empreses
Famílias = Families
Eugènia; 10/09/2009

on la crisi financera internacional va intensificar el procés d'ajust domèstic. . .

- ✓ **Factors externs.** Tot i que Espanya no es veu afectada directament pels factors desencadenants de la crisi financera internacional (actius tòxics), resta atrapada en la crisi de confiança que es genera i que comporta la restricció de les condicions d'accés al crèdit (augment generalitzat dels costos de finançament).

Cost de protecció contra l'impagament del crèdit (CDS) en p.b.

iTraxx Main incorpora tant bancs com companyies industrials
iTraxx Financers Senior incorpora només bancs



Font: Bloomberg

Diapositiva 4

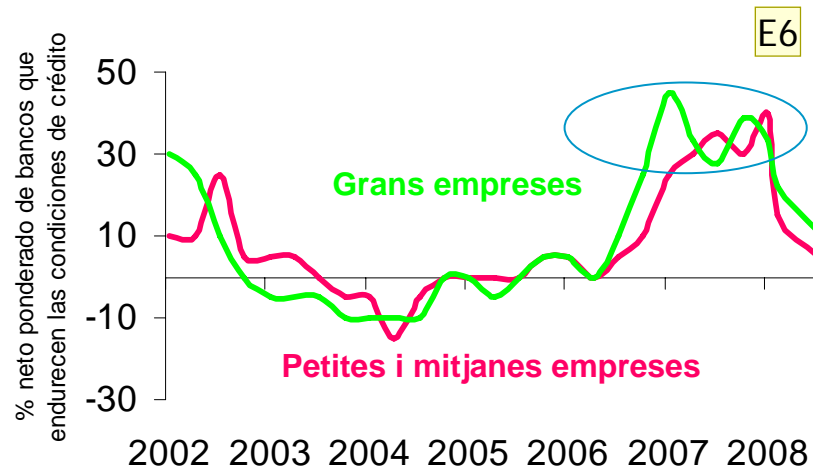
E4 iTraxx Financers Senior
abr. ag. des. abr. ag. des. abr. ag.
Eugènia; 13/09/2009

E5 Juny
Set.
Gen.
Març
Juny
Eugènia; 10/09/2009

per la contracció que va suposar en el finançament a les empreses espanyoles.

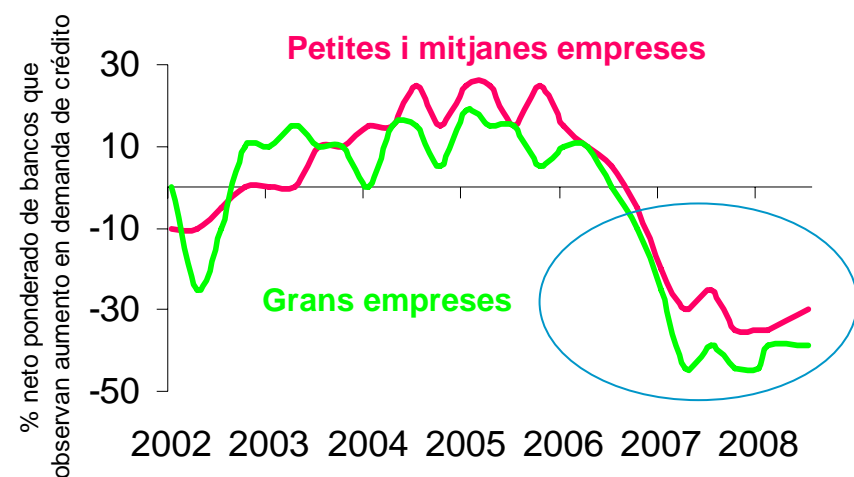
- ✓ La menor dinàmica del crèdit a les empreses espanyoles s'explica tant per la banda de l'oferta com per la banda de la demanda.

Índex de contracció de l'oferta de crèdit a les empreses



Font: Enquesta sobre préstecs bancaris (Banc d'Espanya)

Índex de demanda de crèdit per part de les empreses



Diapositiva 5

E6 % net ponderat de bancs que fan més dures les condicions de crèdit

Font: Enquesta sobre préstecs bancaris (Banc d'Espanya)

Eugènia; 10/09/2009

E7 % net ponderat de bancs que observen augment en la demanda de crèdit

Eugènia; 10/09/2009

1. Crisi econòmica i financera

2. Una comparativa amb la crisi de 1992

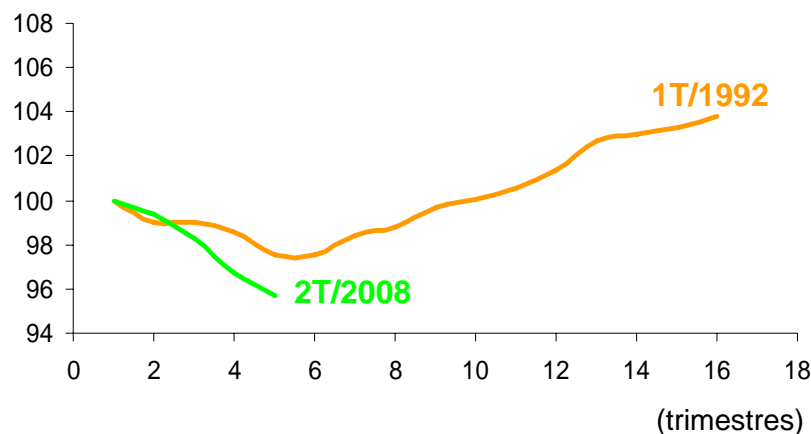
3. Resposta de les autoritats econòmiques

4. Perspectives econòmiques i financeres

La contracció de l'activitat és més severa...

- ✓ Com a principi dels anys noranta, s'està produint una important i ràpida deterioració de l'ocupació, la qual cosa es tradueix en un ajust intens del consum privat.
- ✓ La important rigidesa en els mecanismes de formació salarial i la dualitat en les modalitats de contractació contribueixen al fet que l'ajust del mercat laboral es produeixi més en termes de quantitats (ocupació) que no pas en preus (remuneració).

Evolució del PIB (1T92 = 2T08 = 100)



Font: INE

Evolució de l'ocupació (3T91 = 3T07 = 100)

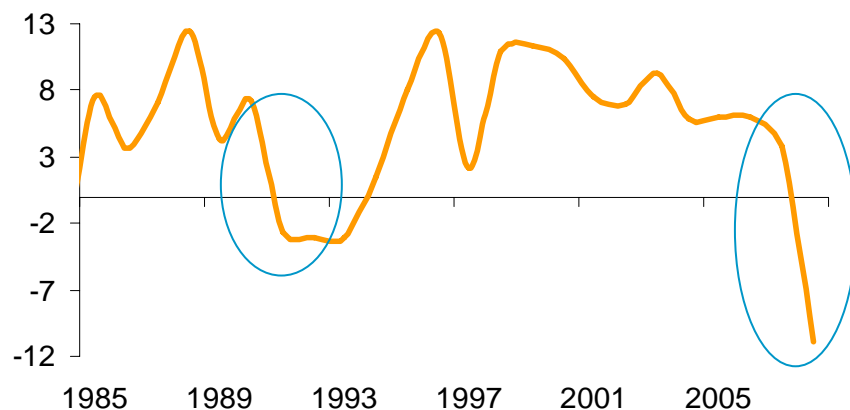


Font: EPA

amb una forta correcció de la inversió residencial. . .

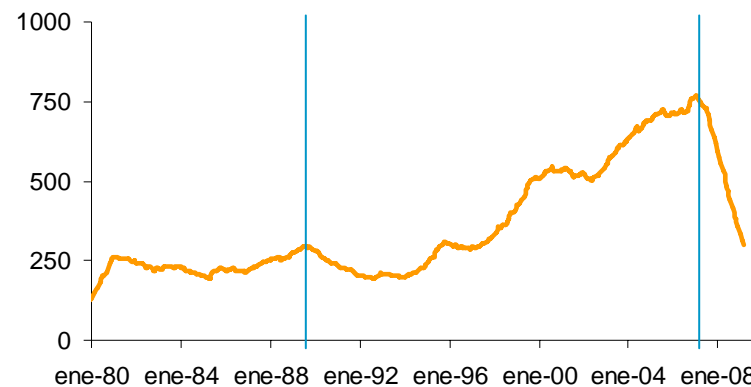
- ✓ Com a principi dels noranta, la crisi econòmica ha estat precedida d'un *boom* immobiliari.
- ✓ El recent cicle immobiliari expansiu ha estat més intens i llarg. Els factors de demanda han estat molt més potents i s'ha produït una resposta important per part de l'oferta. L'esforç per accedir a un habitatge s'ha mantingut allunyat dels màxims del cicle anterior.

Inversió en habitatge (variació anual en %)



Font: AMECO

Habitatges iniciats en els últims 12 mesos
(en mils)



E8

Font: Banc d'Espanya

Diapositiva 8

E8

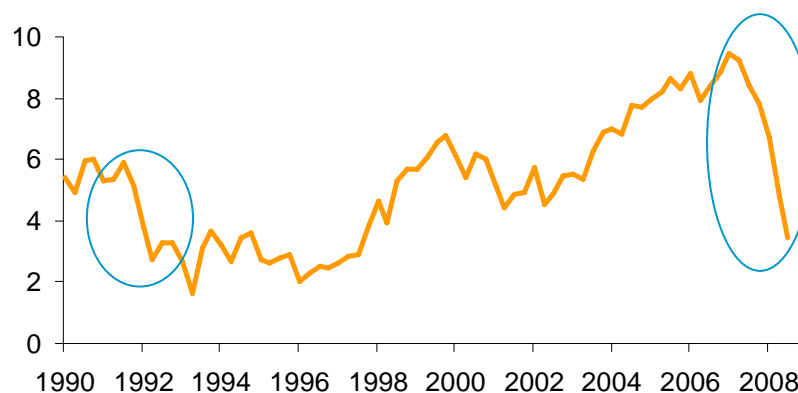
ene = gen.

Eugènia; 10/09/2009

i un ràpid ajust del desequilibri exterior.

- ✓ Com a principi dels anys noranta, l'economia s'ha embarcat en la crisi amb un desequilibri important en els seus comptes exteriors. En aquesta ocasió, el desequilibri és més significatiu. L'esclat de la crisi financera internacional l'estiu de 2007 i la recessió global posterior van fer molt difícil per a Espanya continuar finançant el seu dèficit exterior.

Dèficit de la balança comercial (en % del PIB)



Font: Banc d'Espanya, INE

Principal factor revulsiu de la recuperació el 1992: l'ajust canviari.

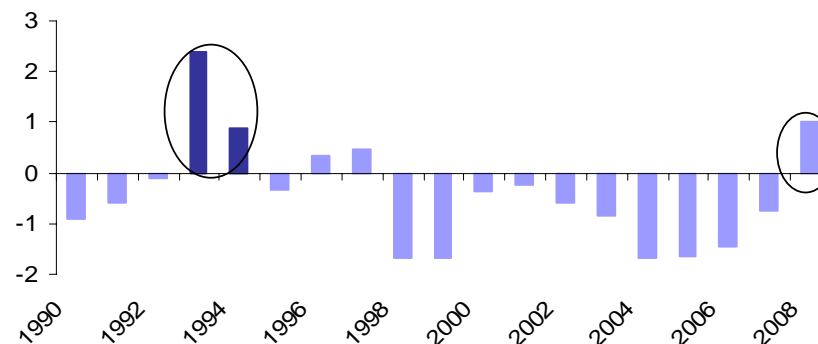
Devaluacions de la paritat central de la pesseta i ampliació dels marges de fluctuació:

- ✓ Entre setembre de 1992 i maig de 1993 la pesseta es va devaluar en tres ocasions.
- ✓ Recuperació de l'activitat a partir de la demanda externa neta.

A més:

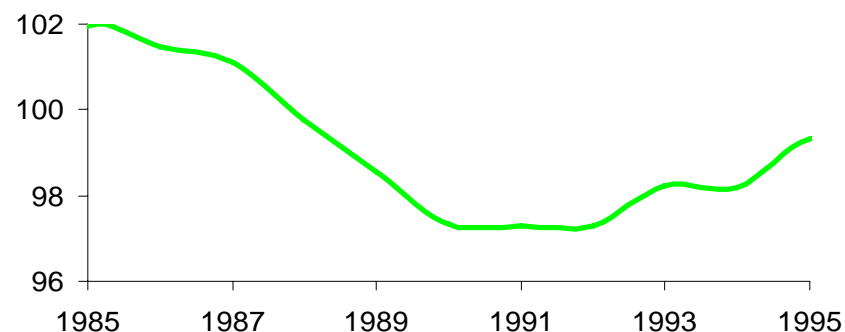
- ✓ Reducció del tipus d'interès d'intervenció a mesura que van millorar les expectatives d'inflació.
- ✓ Guanys de productivitat induïts per l'ajust de l'ocupació.

Contribució de la demanda exterior neta al creixement del PIB (en punts %)



Font: AMECO

Productivitat del treball (UME = 100)



Font: Banc d'Espanya

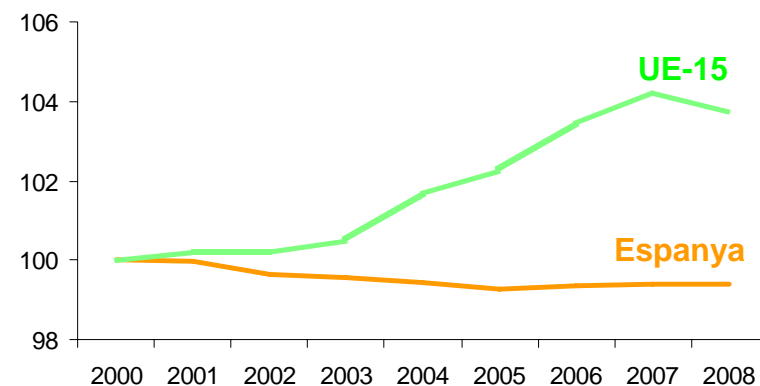
La crisi actual s'emmarca en un context institucional diferent: la pertinença a la UME, la qual cosa obliga a cercar els factors revulsius interns en la millora de la productivitat.

Pertinença a la UME: impossibilitat d'utilitzar el tipus de canvi nominal com a revulsiu:

- ✓ Ajust de les variables reals, com producció i ocupació, si no es disposa d'un grau de flexibilitat suficient en preus i salaris.
- ✓ El procés d'ajust de l'economia podria ser més lent i oneros.

Productivitat total dels factors

(2000 = 100)



Font: AMECO

L'economia fa ús d'altres revulsius, com l'expansió temporal de la política fiscal.

1. Crisi econòmica i financera

2. Una comparativa amb la crisi de 1992

3. Resposta de les autoritats econòmiques

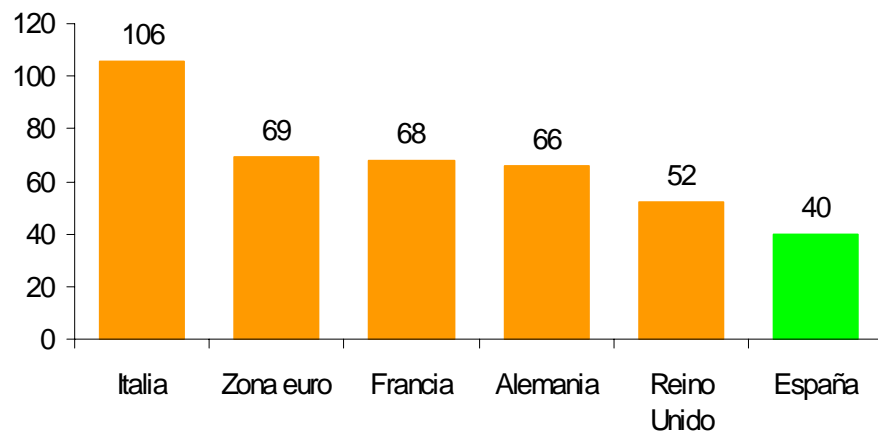
4. Perspectives econòmiques i financeres

Mesures de política fiscal expansiva per part del Govern.

..

- ✓ Els superàvits públics aconseguits els últims anys han ofert marge de maniobra per implementar una política fiscal expansiva.

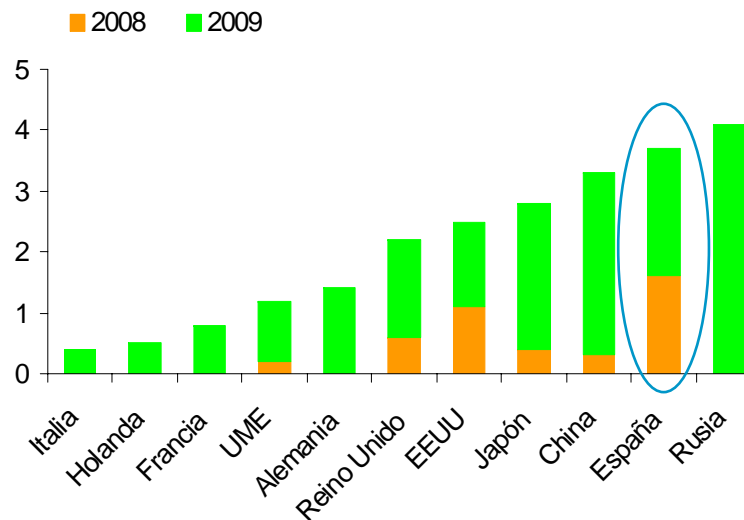
Deute públic el 2008 (en % del PIB)



Font: Eurostat

Mesures d'estímul fiscal discrecional (en % del PIB)

E9



E10

Font: Banc d'Espanya

Diapositiva 13

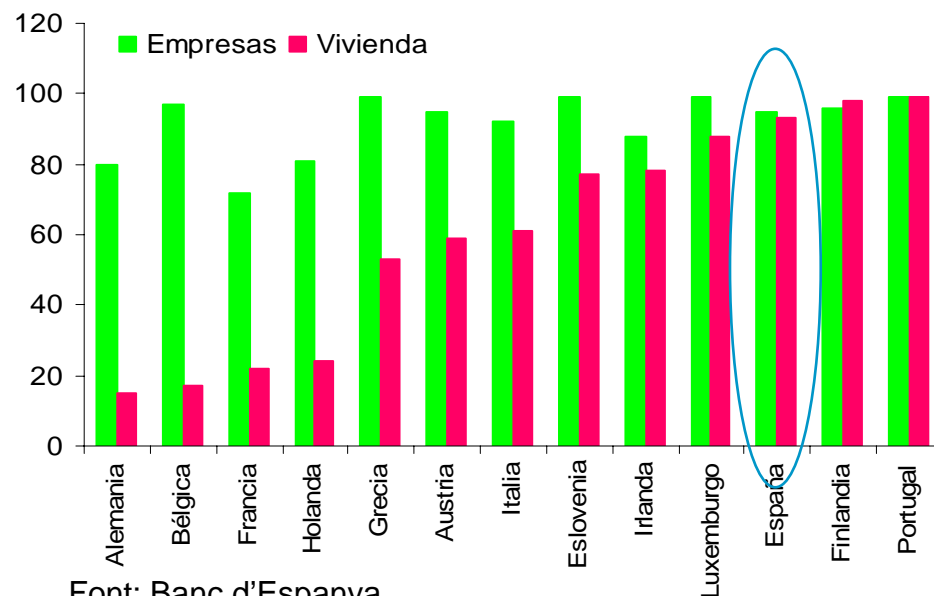
E9 Itàlia
Zona euro
França
Alemanya
Regne Unit
Espanya
Eugenia; 11/09/2009

E10 Itàlia
Holanda
França
UME
Alemanya
Regne Unit
EUA
Japó
Xina
Espanya
Rússia
Eugenia; 11/09/2009

i mesures de política monetària expansiva per part del BCE.

- ✓ El Banc Central Europeu ha situat el tipus d'interès de referència en mínims històrics. Així mateix, ha augmentat de manera significativa el finançament atorgat a les entitats de crèdit.

Préstecs a tipus d'interès variable (en % sobre el total de préstecs)



E11

El sector privat espanyol, l'endeutament del qual és principalment a tipus d'interès variable, surt especialment beneficiat d'una política monetària expansiva.

Diapositiva 14

E11 Empreses
 Habitatge

Alemanya

Bèlgica

França

Holanda

Grècia

Àustria

Itàlia

Eslovènia

Irlanda

Luxemburg

Espanya

Finlàndia

Portugal

Eugènia; 11/09/2009

Intervenció de les autoritats a Espanya en el sistema financer.

- ✓ **Fons de Garantia de Dipòsits i d'Inversions (FGD)** eleva la cobertura des de 20.000 € fins a 100.000 € per titular i entitat.
- ✓ **Fons per a l'Adquisició d'Actius Financers (FAAF)** de màxima qualitat creditícia. Dotació inicial de 30.000 M €, ampliables fins a un màxim de 50.000 M €. S'han adquirit actius per 19.300 M € i no hi ha data per a una pròxima subhasta.
- ✓ **Avals de l'Estat** a les noves emissions de deute a mitjà termini de les entitats de crèdit (100.000 M € per a 2008 i 2009). Fins a juliol de 2009 l'Estat ha avalat uns 37.300 M €.
- ✓ **Fons de Reestructuració Ordenada Bancària (FROB)**: 9.000 M € ($\frac{3}{4}$ fons públics –FAAF– i $\frac{1}{4}$ FGD). Capacitat d'endeutament: fins a 27.000 M € el 2009, ampliable el 2010 fins a 90.000 M €.

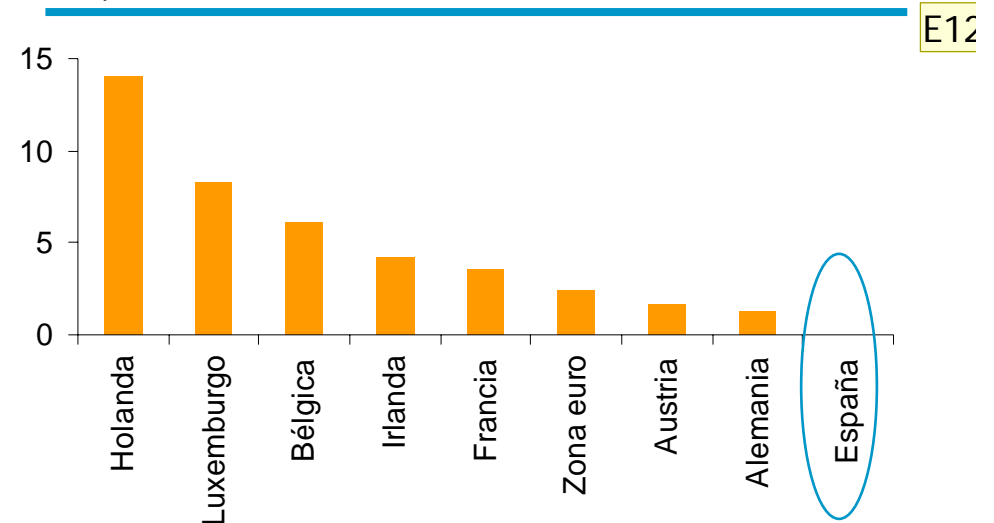
Posició de fortalesa del sistema financer.

- ✓ Model de banca tradicional detallista. Estabilitat i visibilitat de resultats.
- ✓ Sistema financer al marge de la gestació i propagació dels productes financers tòxics.
- ✓ Solidesa del sistema de regulació i supervisió.



El model de negoci bancari a Espanya s'ha mantingut al marge del pitjor de la crisi financera.

Injeccions de capital al sector bancari (en % del PIB)



Font: BCE (dades fins a mitjan maig)

Diapositiva 16

E12

Holanda
Luxemburg
Bèlgica
Irlanda
França
Zona euro
Àustria
Alemanya
Espanya

Eugènia; 11/09/2009

Signatura d'acords de les entitats financeres amb organismes oficials per oferir finançament a les empreses espanyoles en condicions preferents.

-
- ✓ Els acords aconseguits per Banc Sabadell suposen posar a disposició per al finançament de les empreses fons per valor de 4.274 M €, considerant tant les dotacions acordades com les disposicions ja realitzades.
 - ✓ A més, està prevista la signatura el setembre de tres acords nous:
 - Confederació Empresarial de Madrid – CEOE (CEIM), amb una dotació de 2.000 M €
 - Barcelona Activa – Ajuntament de Barcelona
 - Conselleria d'Agricultura i Desenvolupament Rural juntament amb l'Institut de Finances de Castella-la Manxa, enfocat a les pimes i el desenvolupament rural.
-

Detall dels acords assolits per Banc Sabadell

 Disp. 0,134 M €	 Disp. 838 M €	 Disp. 0,134 M €	 Disp. 0,134 M €	 Disp. 0,134 M €	 Disp. 112,5 M €
 Disp. 0,134 M €	 Disp. 0,082 M €	 Disp. 0,134 M €	 Disp. 6,5 M €	 Disp. 0,134 M €	 Dot. 3.000 M €
 Disp. 13,9 M €	 Dot. 100 M €	 Disp. 0,134 M €	 Disp. 3,4 M €	 Disp. 0,134 M €	 Dot. 200 M €

1. Crisi econòmica i financera

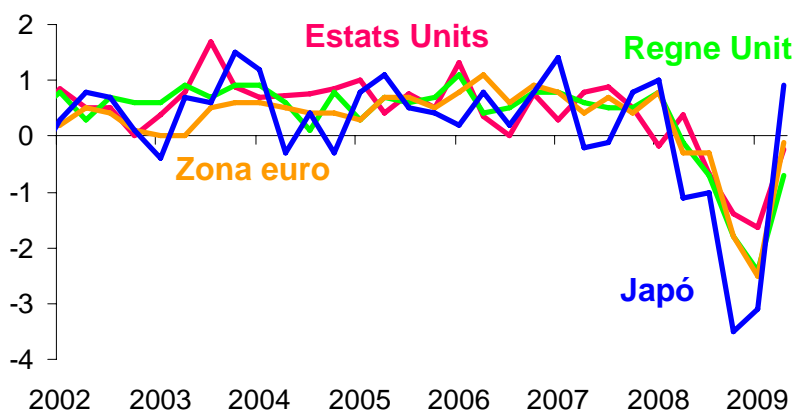
2. Una comparativa amb la crisi de 1992

3. Resposta de les autoritats econòmiques

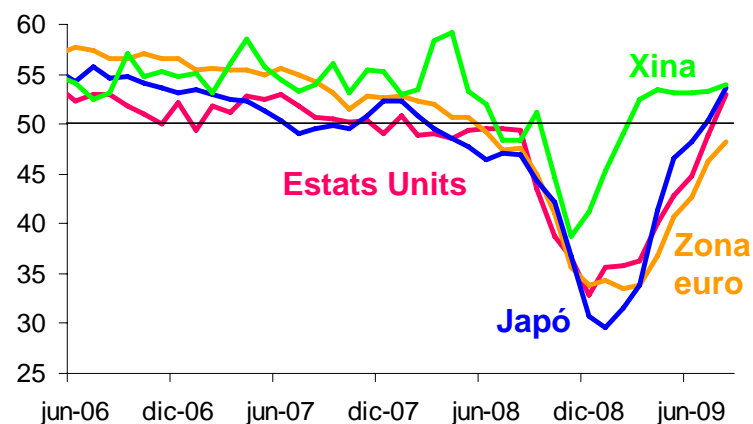
4. Perspectives econòmiques i financeres

Indicis de reactivació global

PIB real (% de variació trimestral)

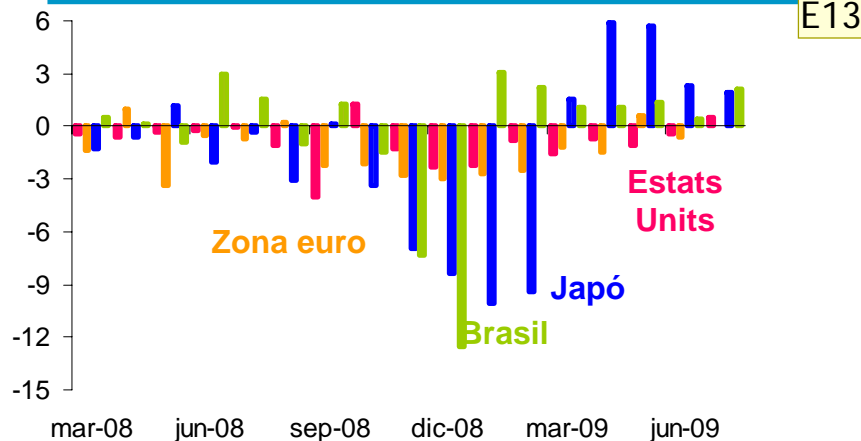


Índexs de confiança empresarial (en nivells)



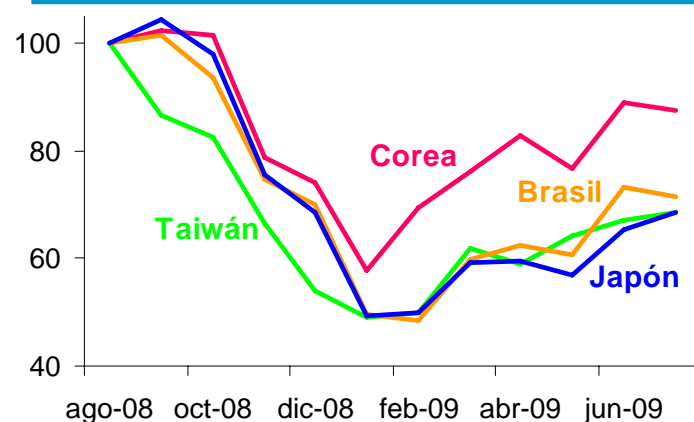
E18

Producció industrial (% de variació mensual)



E13

Comerç internacional (base 100 l'agost de 2008)



E14

Diapositiva 20

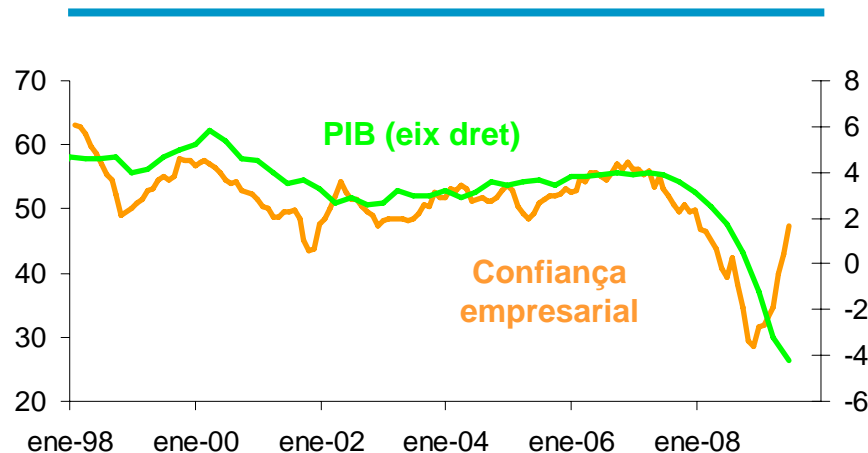
E13 març 08
 juny 08
 set. 08
 des. 08
 març 09
 juny 09
 Eugènia; 12/09/2009

E14 Taiwan
 Corea
 Brasil
 Japó
 ag. 08
 oct. 08
 des. 08
 feb. 09
 abr. 09
 juny 09
 Eugènia; 13/09/2009

E18 juny 06
 des. 06
 juny 07
 des. 07
 juny 08
 des. 08
 juny 09
 Eugènia; 13/09/2009

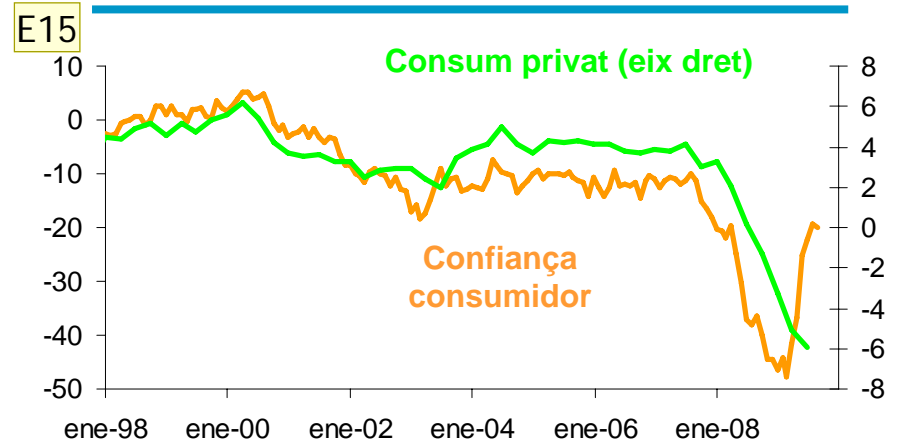
Cap a una menor intensitat de la contracció econòmica...

Confiança empresarial (en nivells) i PIB real (variació anual en %)



Font: Bloomberg

Confiança del consumidor (en nivells) i consum privat (variació anual en %)



Font: Comissió Europea

L'ocupació va moderar el ritme de caiguda en el segon trimestre, amb el suport del Fons d'Inversió Local.

Diapositiva 21

E15

gen. 98

gen. 00

gen. 02

gen. 04

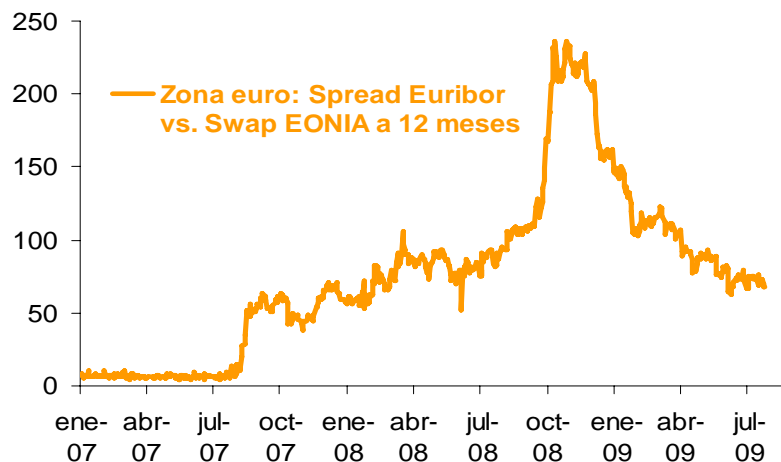
gen. 06

gen. 08

Eugenia; 13/09/2009

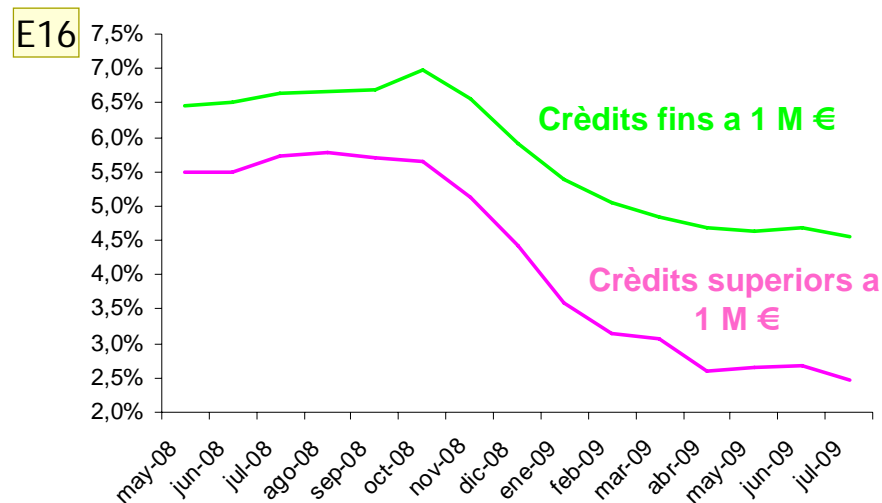
i amb una normalització gradual del cost del finançament.

Prima de risc en el mercat interbancari
(p. b.)



Font: Bloomberg

Tipus d'interès (TAE) aplicats a les empreses per entitats de crèdit



Font: Banc d'Espanya

Amb la disminució de les primes de risc de liquiditat, els tipus van recuperant la normalitat.

Diapositiva 22

E16 Zona euro: Spread Euribor
vs. Swap EONIA a 12 mesos

gen.
abr.
jul.
oct.
gen.
abr.
jul.
oct.
gen.
abr.
jul.

Eugènia; 13/09/2009

E17 maig 08
juny 08
jul. 08
ag. 08
set. 08
oct. 08
nov. 08
des. 08
gen. 09
feb. 09
març 09
abr. 09
maig 09
juny 09
jul. 09

Eugènia; 13/09/2009

Les projeccions apunten cap a una estabilització progressiva de l'economia.

- ✓ Impacte positiu sobre l'activitat de:
 - ✓ Les mesures de política econòmica (fiscal i monetària) adoptades fins ara.
 - ✓ Millor comportament de l'economia global.
 - ✓ Normalització progressiva dels mercats financers i restauració gradual de la funció intermediadora del sistema financer.
- ✓ Impacte positiu de la contenció dels preus sobre el poder adquisitiu de les llars.
- ✓ L'atur continuarà sent elevat i els comptes públics mantindran un desequilibri important.

Projecció de les principals macromagnituds de l'economia espanyola (OCDE)

	2008	2009	2010
PIB (variació anual en %)	0,9	-4,2	-0,9
Consum privat	-0,6	-4,4	-1,1
FBCF	-4,4	-13,5	-4,6
Exportacions	-1,0	-22,8	-1,3
Importacions	-4,9	-24,0	-2,1
IPCA	4,1	-0,1	0,3
Taxa atur (% pob. act.)	11,3	18,1	19,6
Saldo exterior (% PIB)	-9,5	-6,1	-5,6
Saldo AA.PP. (% PIB)	-3,8	-9,1	-9,6

Font: OCDE (juny 2009)