

Impactos y Soluciones de Solvencia ante la COVID-19

Abril 2021

Encuentro Club de Gestión de Riesgos



ALVAREZ & MARSAL



Leadership. Action. Results.

Principales Debates

1 Coste de Crédito

- Provisiones banca española 2020 de €9.5bn
- x3 veces nivel provisiones pre-Covid
- €6bn de provisiones anticipación

- ¿Son suficientes? ¿Cómo comparan entre entidades / países?
- ¿Se ha de esperar release de provisiones?
- ¿Han funcionado los modelos? ¿Hay que realizar cambios?

2 Tasa de Mora

- Nivel de mora continua bajando
- De convertirse en mora los €6bn provisiones Covid-19 podrían generar €20-30bn NPLs
- No hay consenso sobre la PD esperada

- ¿Se producirá una ola (s) de morosidad?
- ¿Cuándo y de que tamaño (s)?

3 Ayudas Soporte

- Las ayudas de liquidez de €117bn y las moratorias de consumo / hipotecas de €50bn han congelado la morosidad
- Ayudas a empresas de solvencia de más de €20bn y de €140bn de recuperación

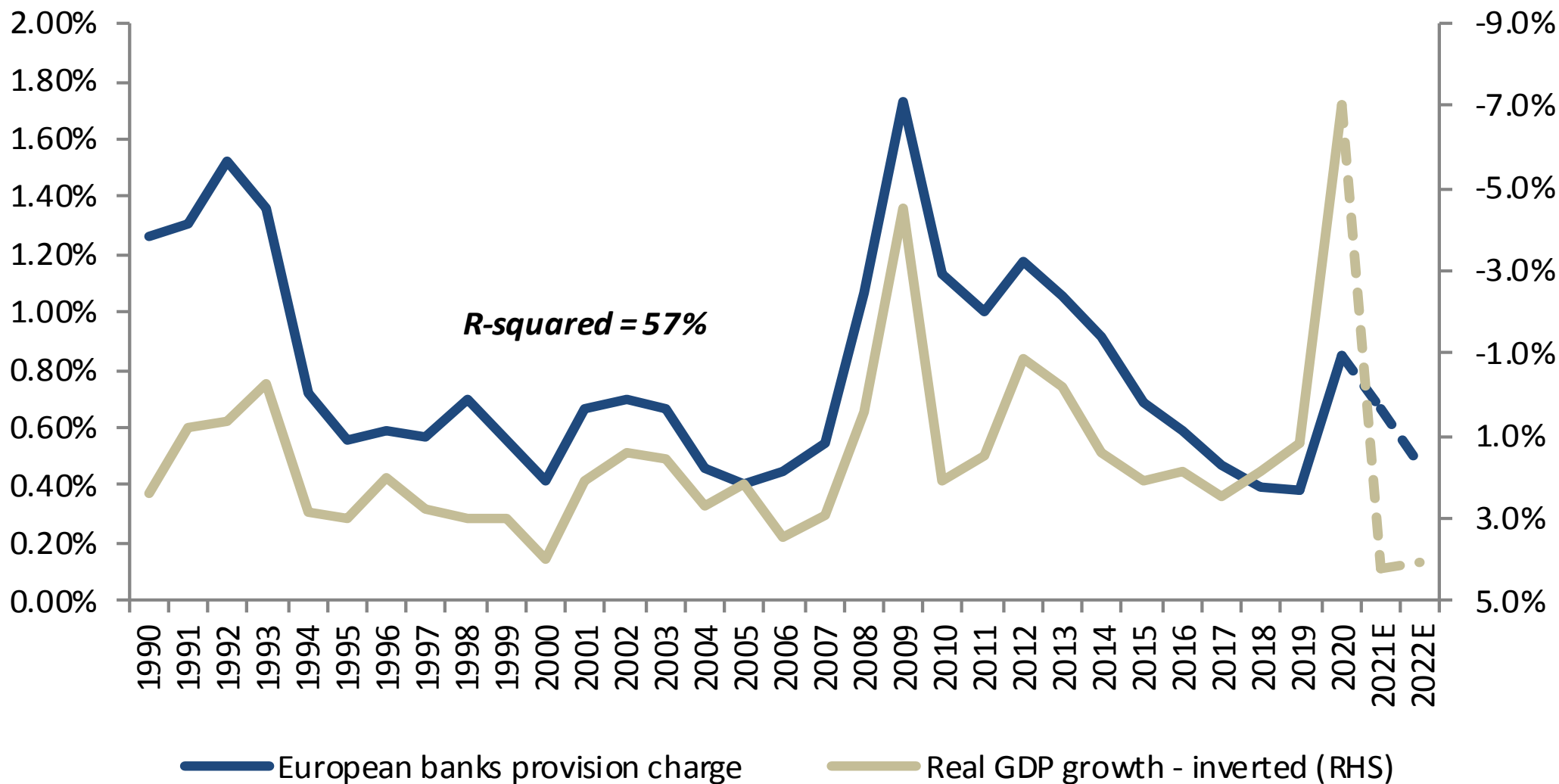
- ¿Servirán las ayudas para seguir contrarrestando la mora?
- ¿Serán las nuevas medidas de solvencia eficaces en tiempo, cuantía y uso?

4 Rapidez de Recuperación

- Expectativas de recuperación continúan retrasándose al 2022
- Las expectativas de analistas de banca son positivas

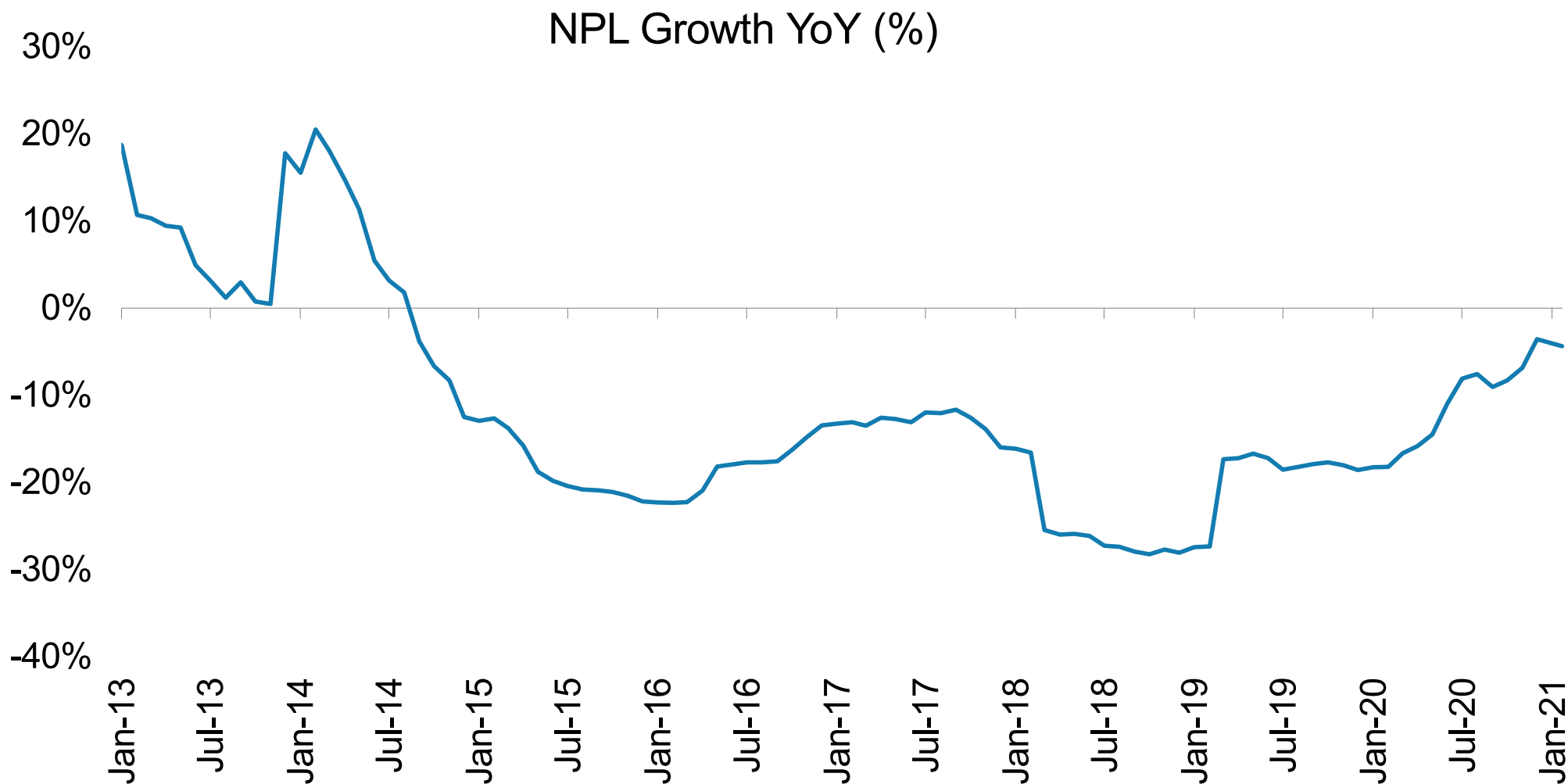
- ¿Cuál es la rapidez de recuperación de la macro?
- ¿Nuevos Riesgos en el horizonte?

Las ayudas de soporte público Covid han generado la ruptura de los modelos de provisiones y la necesidad de aplicar overlays subjetivos...



Source: Bloomberg, IMF, Company data, Autonomous Research estimates

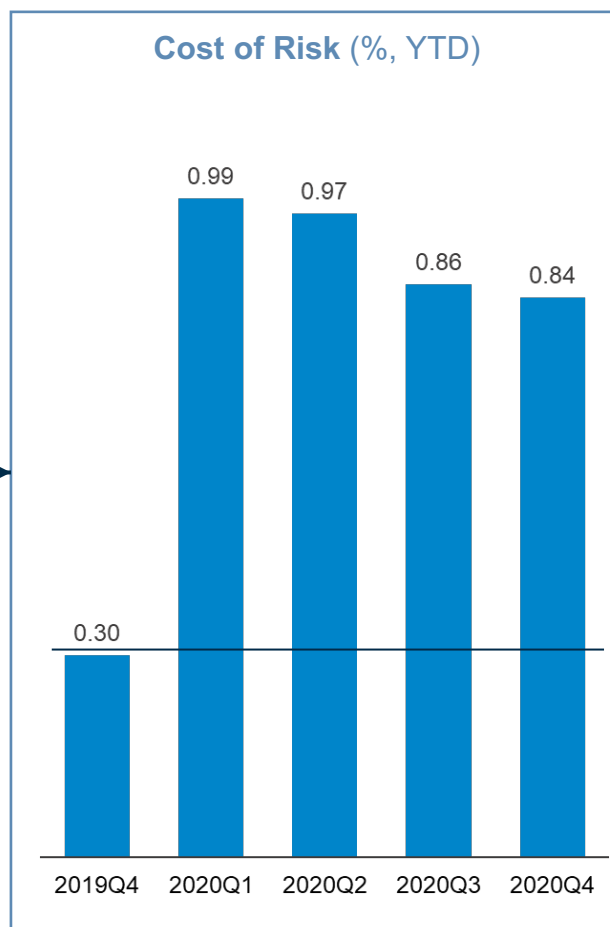
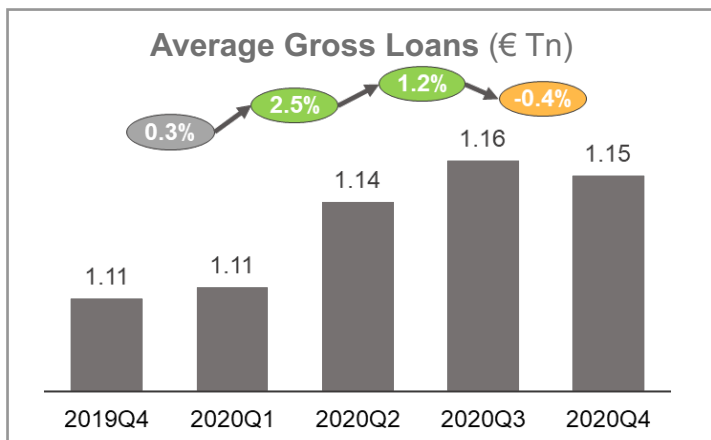
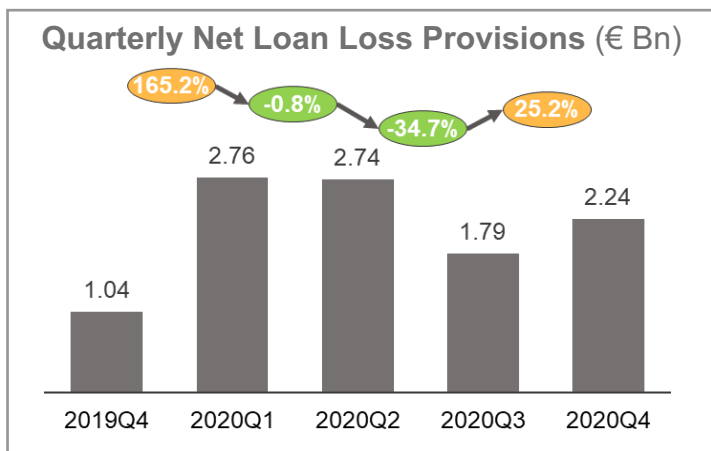
...y hasta el momento han sido efectivas en contener los niveles de morosidad



Source: Bank of Spain and Morgan Stanley Research

1 Debate #1: Coste de Crédito

La banca española provisionó €9.5bn en 2020, 3 veces más que en 2019, anticipando €6bn de pérdidas derivadas de Covid-19.



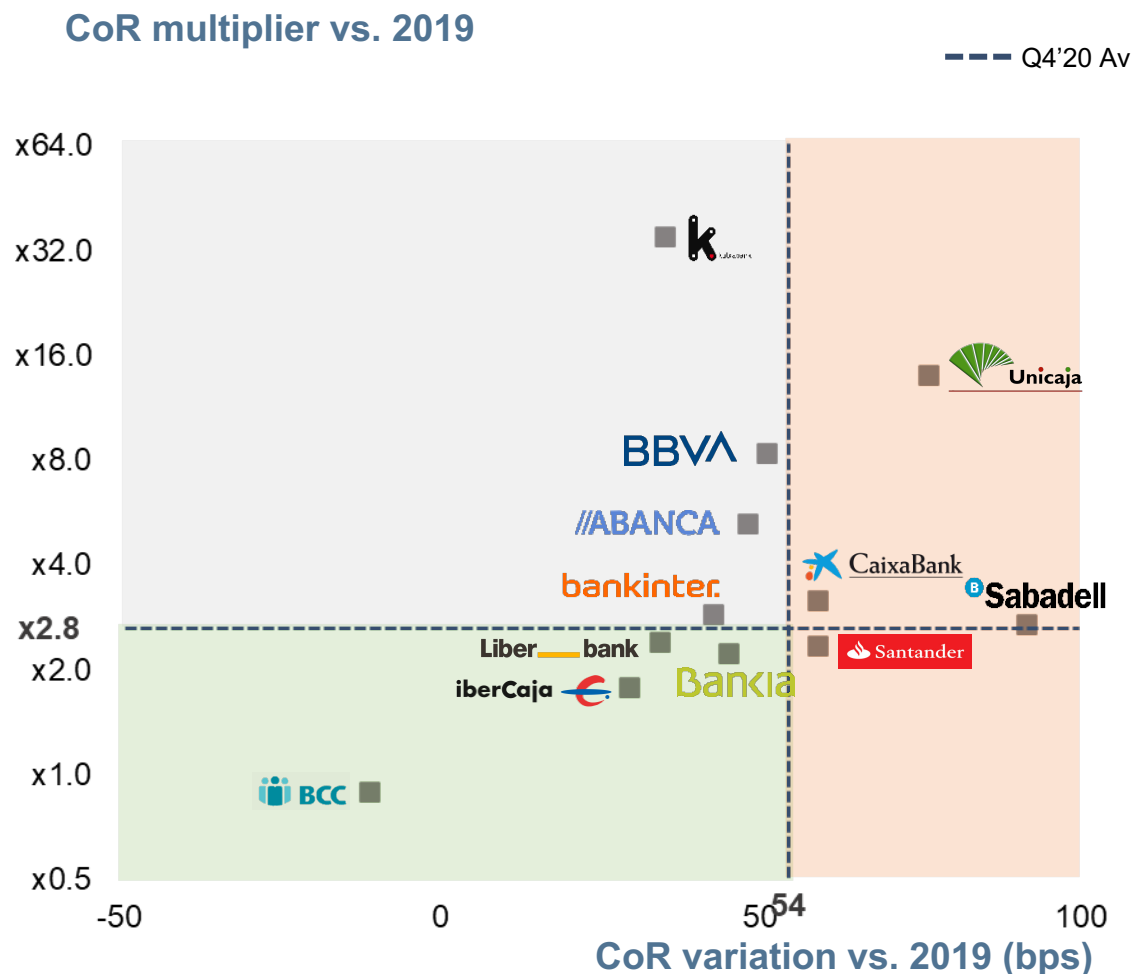
- Cost of risk increased to 0.84%, close to x3 times above pre Covid levels
- Accumulated increase of provisions to € 9.5 Bn in 2020 compared to € 3.4 Bn in 2019
- Decrease in provisions in Q2 and Q3 compared to Q1 provisioning levels
- Spanish Banks are 10 bps above the level of EU average of 0.74%

Source: Alvarez and Marsal El Pulso

Note 1: Scaling and some numbers might not add up due to rounding
 Note 2: Figures represent the aggregation of the top 12 banks activities in Spain
 Source: Financial statements, investor presentations, A&M analysis

1 Debate #1: Coste de Crédito

Los esfuerzos han sido desiguales por entidad reflejando distinta modelización de la macro y ajustes subjetivos dispares.




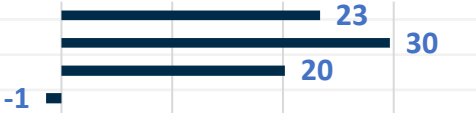

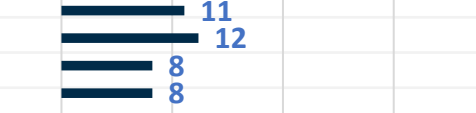







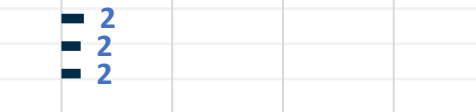


- Industry average increase in CoR of 54 bps or x2.8 vs. 2019 levels
- SAB was the bank with the most conservative approach increasing its CoR by 91 bps, meanwhile BCC was the only with negative CoR variation
- After SAB, UNI increased its CoR levels above the industry ...
- ... closely followed by CABK and SAN
- KBK has the highest multiplier: x35, followed by UNI x14

Source: Alvarez and Marsal El Pulso

Note 1: Scaling and some numbers might not add up due to rounding
Source: Financial statements, investor presentations, A&M analysis

1 Debate #1: Coste de Crédito

La comparativa con otros países muestra la banca española por encima de la media europea pero por debajo de la banca inglesa y americana.

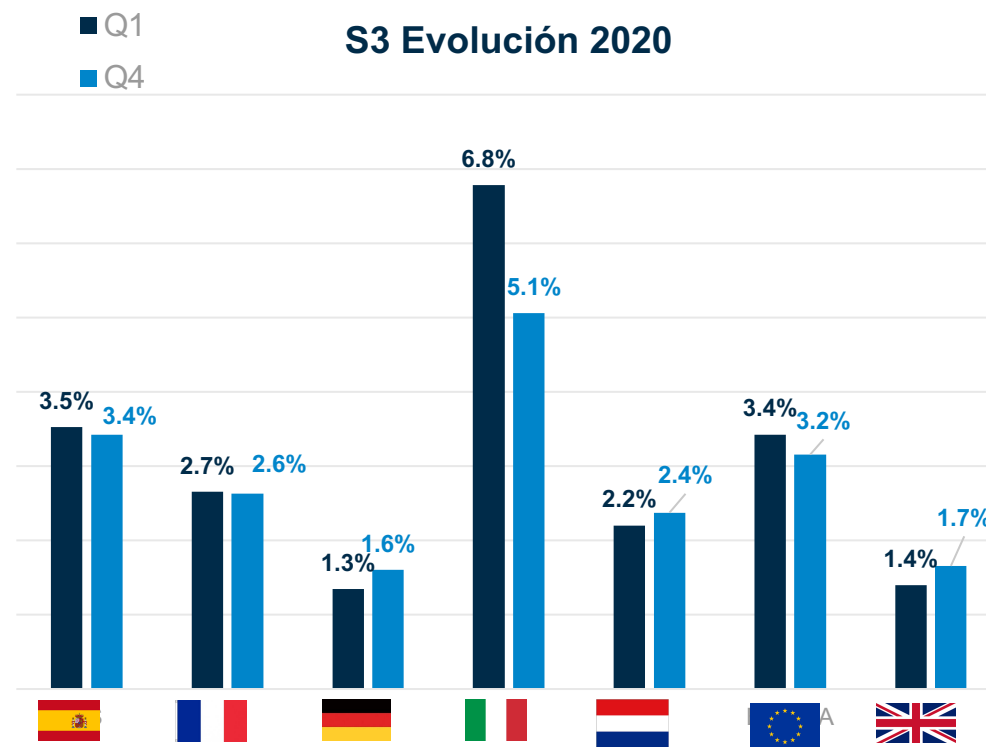
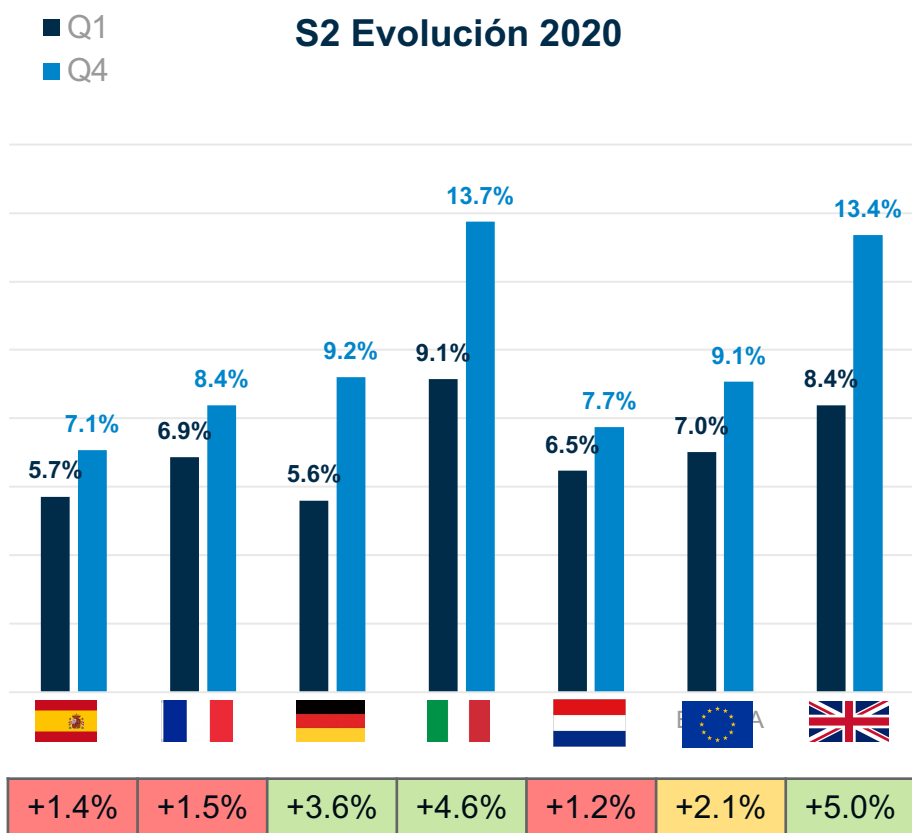
País	Importe anual	Coste Riesgo	vs 2019	Caida PIB 2020	Evolución Prov QoQ
 US	\$71.8bn	169bps	x2.9	-2.30%	
 UK	€24.9bn	98bps	x3.2	-9.90%	
 EU	€40.0bn	60bps	x1.6	-7.10%	
 ES	€9.5bn	84bps	x3.0	-10.80%	
 FR	€10.4bn	36bps	x2.0	-8.30%	
 IT	€7.6bn	76bps	x1.4	-8.80%	
 GE	€9.3bn	65bps	x1.5	-5.00%	

Source: Alvarez and Marsal

(1) Provisiones TOP 10 Bancos EU, USA, ESP, FR.

1 Debate #1: Coste de Crédito

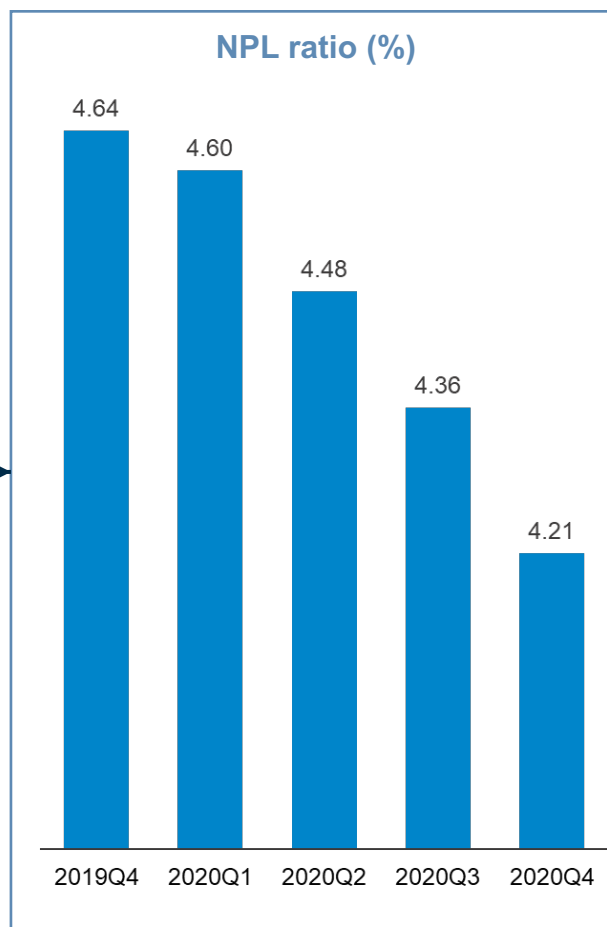
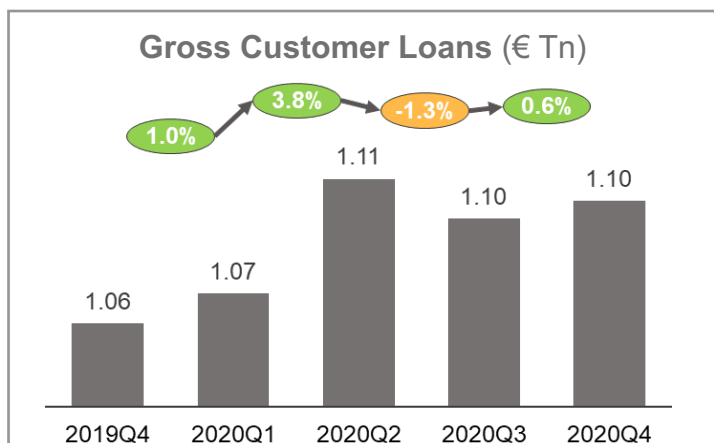
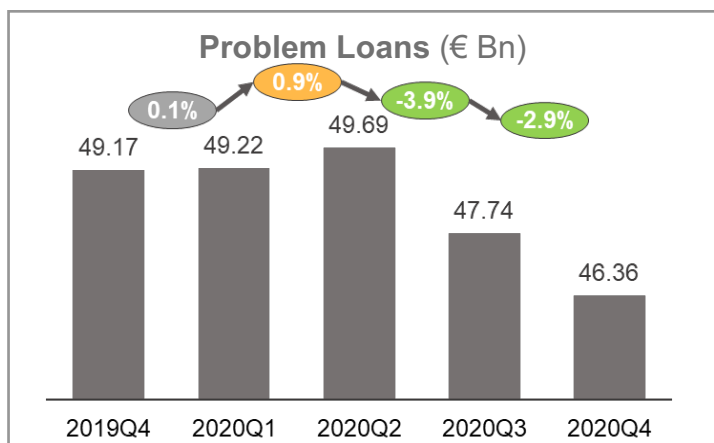
Los datos de la EBA de migración a Stage 2 también muestran un uso dispar de la flexibilidad regulatoria.



Source: EBA Risk Dashboard

2 Debate #2: Tasa de Mora

La mora siguió cayendo al 4%. Si los €6bn de provisiones pasan a mora, los NPLs subirían al 6-7% del total.



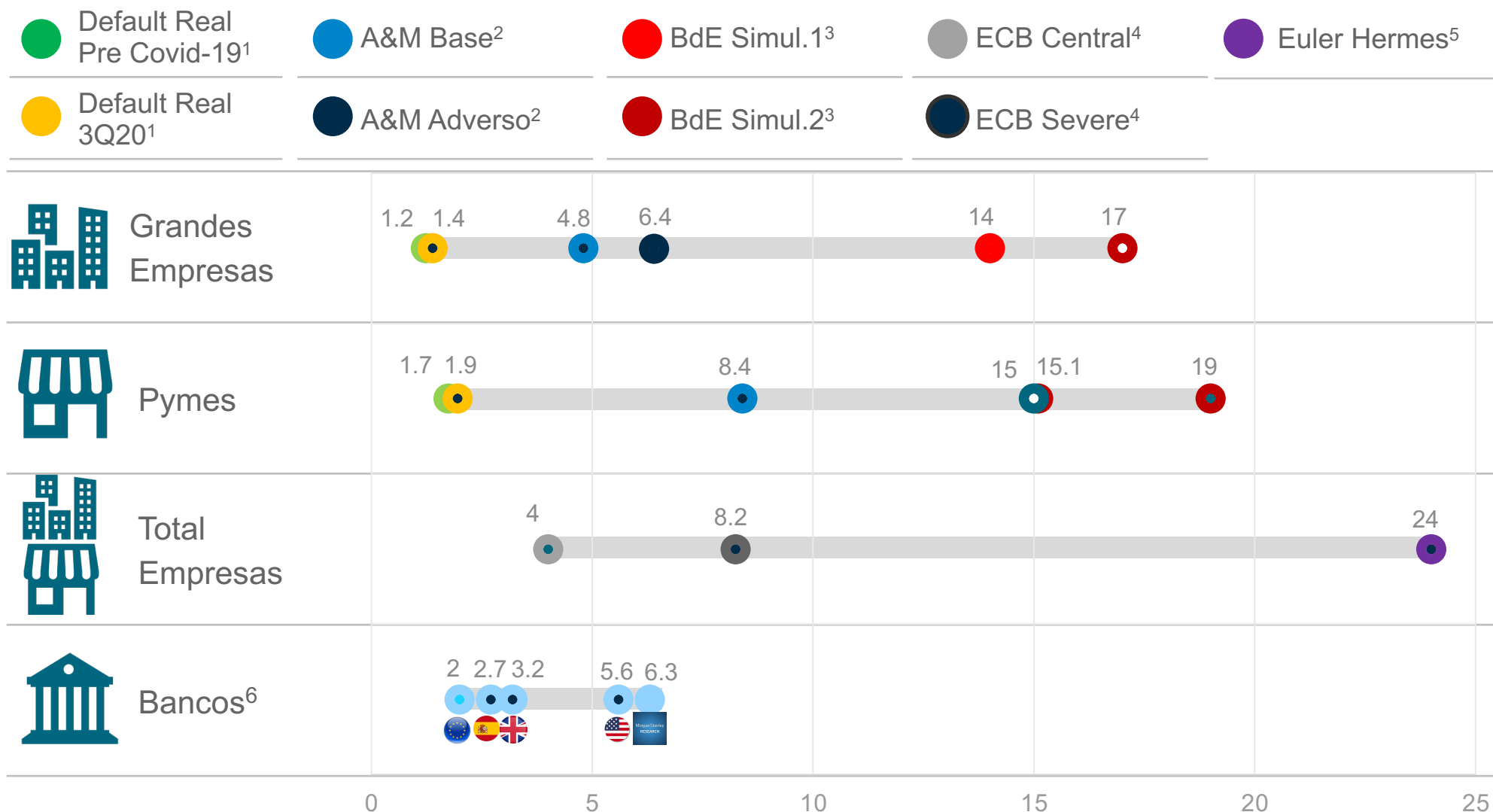
- NPL ratio decreased to 4.21% in Q4' 20, continuing the downward trend
- Decrease in NPL ratio was driven by the decrease in the numerator (total problem loans to € 46 Bn)
- NPL sale and foreclosure activity froze during 1H2020
- IFRS9 flexibility still effective to mitigate NPL increase
- If € 6.1 Bn of additional provisions convert to defaults, the NPL stock would increase to € 77bn (LGD=20%) or € 67bn (LGD=30%), which would represent NPL ratio of 7% to 6%, respectively.

Source: Alvarez and Marsal El Pulso

Note 1: Scaling and some numbers might not add up due to rounding
 Note 2: Figures represent the aggregation of the top 12 banks activities in Spain
 Source: Financial statements, investor presentations, A&M analysis





No hay consenso en expectativas de insolvencia empresarial derivada de Covid-19

% Probabilidad de Quiebra



(1) EBA Credit Risk Parameters Q12020 and Q32020: Corporate and SME loss rate
 (2) A&M informe: https://www.alvarezandmarsal.com/sites/default/files/informe_am_necesidades_refinanciacion_y_recapitalizacion_post_covid-19.pdf
 (3) Banco de España: Simulación de Empresas Insolventes bajo distintos escenarios <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/14241/1/be2004-art39.pdf>
 (4) ECB: Covid-19 Vulnerability Analysis, Corporate loss rate central and severe and LGD @35% <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ssm.pr200728~7df9502348.en.html>
 (5) Euler Hermes Report - https://www.eulerhermes.com/en_global/news-insights/economic-insights/Europe-One-in-four-corporates-will-need-more-policy-support-in-2021-to-avert-a-cash-flow-crisis.html
 (6) Bank earnings reports (average cost of risk 2020 @LGD=30% and Morgan Stanley Resresearch cost of credit projection

A&M estima que la probabilidad de impago de las empresas podría subir al 8.4% por impactos Covid-19.

Tipo de Empresa ¹	Punto de Partida			Impactos Covid-19 (escenario base y adverso)			
	Deuda Bancaria ²	Empleo ³	Nº Empresas ³	PD ⁴ 2019 Covid-19	Provisión Adicional ⁵	Deuda no Sostenible ⁶	Necesidad de Recap ⁷
Grandes 	€527*	7.119	2	1.7% 4.8%-6.4%	€2.8-€5.9	€7-€61	€38-€81
Medianas 	€16	3.271	23	2.4% 8.4%-10.2%	€0.4-€0.7	€3-€5	€5-€10
Pequeñas 	€30	2.769	124	1.7% 8.4%-9.5%	€1.0-€1.7	€7-€12	€13-€24
Micros 	€56	4.007	1.331	2.5% 12.0%-15.1%	€1.6-€3.5	€12-€22	€11-€21
TOTAL	€629	17.166	1.480	2.1% 8.4%-10.3%	€5.8-€11.9 €1.6-€2.2 ICO	€28-€100	€67-€136

(1) Tamaños de empresas según criterios de Comisión Europea (Empresas grandes aquellas con más de 250 empleados, más de 50 millones de Euros de facturación o más de 43 millones de Euros de balance).

* De los €527mm, la deuda financiera neta del IBEX 35 es de € 173mm a Junio 2020, por lo que una parte importante de la deuda en grandes empresas corresponda a medianas (facturación € 50m a 250m)

(2) Deuda bancaria en miles de millones de Euros, Diciembre 2019 más financiación ICO a 30 de Junio 2020

(3) Datos en miles, INE a Diciembre 2019. Se excluyen 1.8 millones de autónomos con una deuda de aproximadamente €60mm. Asimismo de los datos de empleo se excluyen empleados del sector público.

(4) PD estimada a 1 año en base a escenarios base y adverso (no incluye stock de dudoso en punto de partida)





(5) Necesidades de provisión adicional en miles de millones de Euros en función de estimaciones de PD a 2 años para escenarios base y adverso

(6) Deuda no sostenible en miles de millones de Euros en función de exceso sobre ratios deuda / EBITDA pre-definidos por sector (incluye total deuda bancaria y no bancaria)

(7) Necesidades de recapitalización en miles de millones de Euros en función de pérdida patrimonial experimentada durante 2020 por efectos Covid-19

A&M informe: https://www.alvarezandmarsal.com/sites/default/files/informe_am_necesidades_refinanciacion_y_recapitalizacion_post_covid-19.pdf

Los mayores impactos se producen en el ámbito de Pymes y autónomos.

Tipo de Empresa ¹	E	F	S ³	Impactos Covid-19 (escenario base y adverso)			
				PD ⁴ 2019 Covid-19	Provisión Adicional ⁵	Deuda no Sostenible ⁶	Necesidad de Recap ⁷
Grandes 				1.7% 4.8%-6.4%	€2.8-€5.9	€7-€61	€38-€81
Medianas 				2.4% 8.4%-10.2%	€0.4-€0.7	€3-€5	€5-€10
Pequeñas 				1.7% 8.4%-9.5%	€1.0-€1.7	€7-€12	€13-€24
Micros 				2.5% 12.0%-15.1%	€1.6-€3.5	€12-€22	€11-€21
TOTAL				2.1% 8.4%-10.3%	€5.8-€11.9 €1.6-€2.2 ICO	€28-€100	€67-€136

14% de las Pymes entrarán en zona de riesgo de quiebra lo que supondría, la pérdida de alrededor de 1.4 millones de empleos

€40 mil millones de deuda no sostenible y €55 mil millones de necesidades de recapitalización en las Pymes

(1) Tamaños de empresas según criterios de Comisión Europea (Empresas grandes aquellas con más de 250 empleados, más de 50 millones de Euros de facturación o más de 43 millones de Euros de balance).

* De los €527mm, la deuda financiera neta del IBEX 35 es de € 173mm a Junio 2020, por lo que una parte importante de la deuda en grandes empresas corresponda a medianas (facturación € 50m a 250m)

(2) Deuda bancaria en miles de millones de Euros, Diciembre 2019 más financiación ICO a 30 de Junio 2020

(3) Datos en miles, INE a Diciembre 2019. Se excluyen 1.8 millones de autónomos con una deuda de aproximadamente €60mm. Asimismo de los datos de empleo se excluyen empleados del sector público.

(4) PD estimada a 1 año en base a escenarios base y adverso (no incluye stock de dudoso en punto de partida)

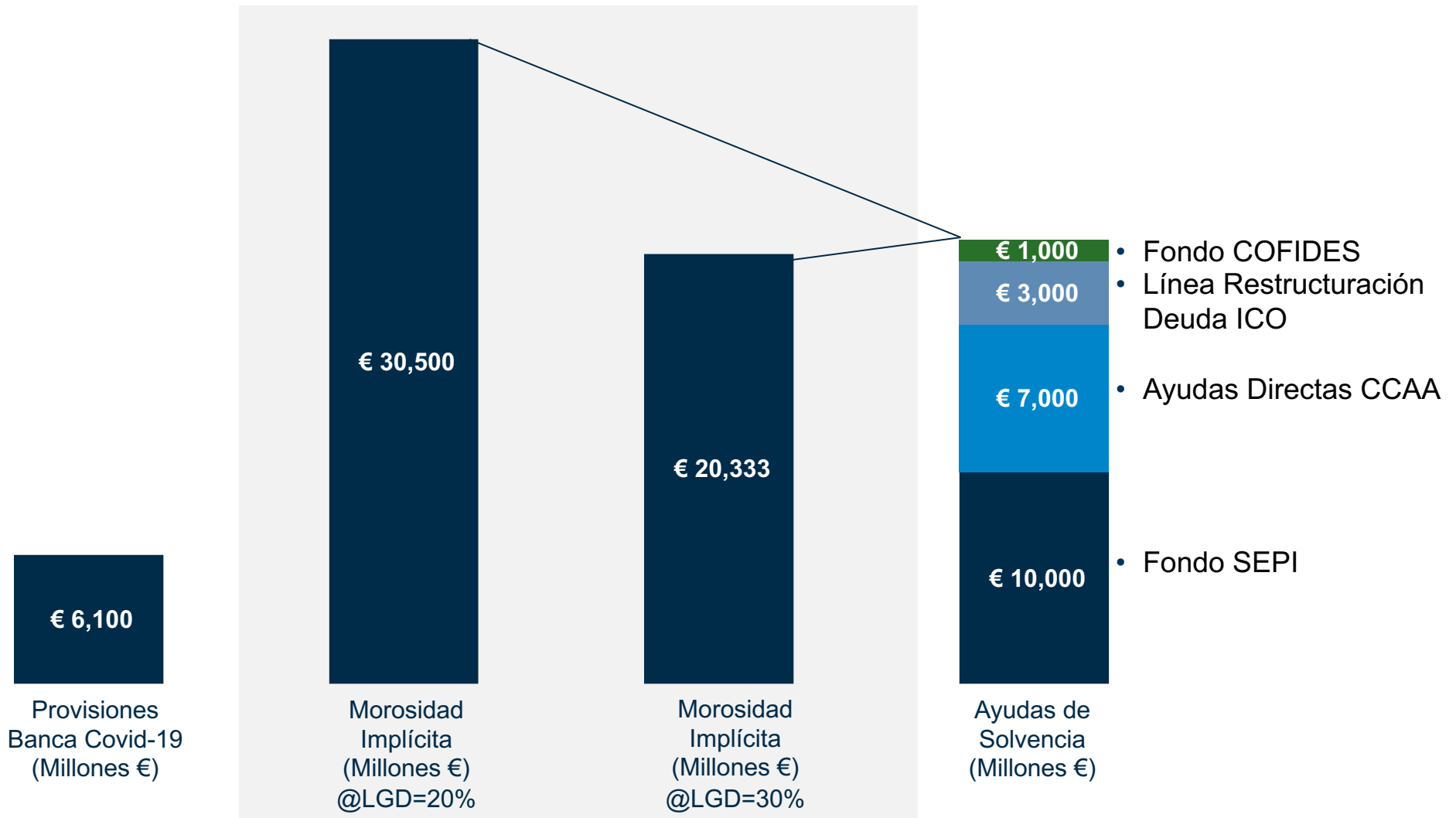
(5) Necesidades de provisión adicional en miles de millones de Euros en función de estimaciones de PD a 2 años para escenarios base y adverso

(6) Deuda no sostenible en miles de millones de Euros en función de exceso sobre ratios deuda / EBITDA pre-definidos por sector (incluye total deuda bancaria y no bancaria)

(7) Necesidades de recapitalización en miles de millones de Euros en función de pérdida patrimonial experimentada durante 2020 por efectos Covid-19

A&M informe: https://www.alvarezandmarsal.com/sites/default/files/informe_am_necesidades_refinanciacion_y_recapitalizacion_post_covid-19.pdf

¿Llegarán las olas de morosidad tan esperadas o serán las ayudas de soporte capaces de contrarrestar los impactos?

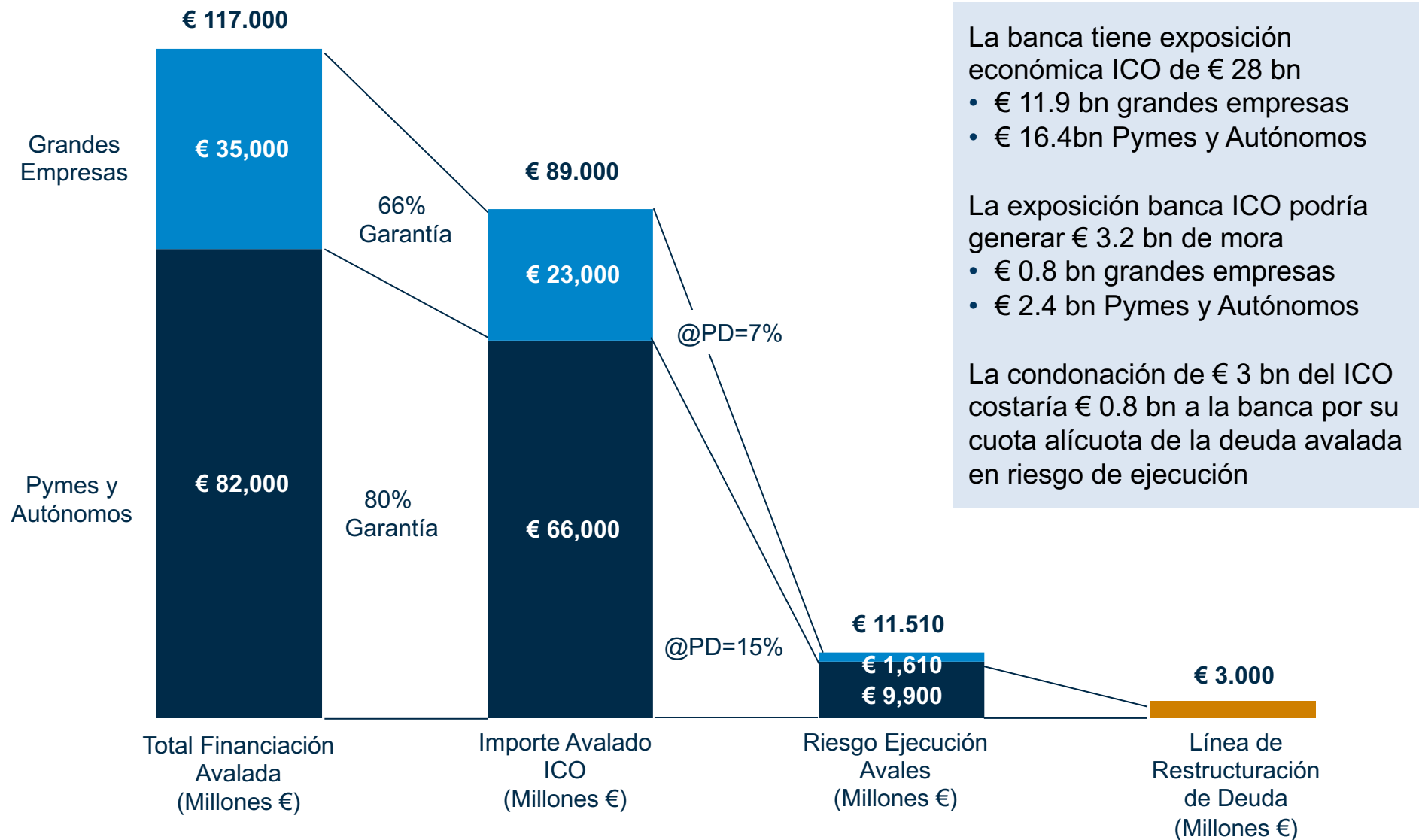


Source: Alvarez and Marsal

- Ayudas adicionales de liquidez de € 117bn Avaless ICO, Ayudas ERTES, € 50bn Moratorias de Hipotecas y Consumo, € 140bn Programa Next Generation EU de Inversión

3 Debate #3: Ayudas Soporte

El programa ICO ha servido a la banca para mitigar los impactos en los sectores más sensibles a Covid-19.



La banca tiene exposición económica ICO de € 28 bn

- € 11.9 bn grandes empresas
- € 16.4bn Pymes y Autónomos

La exposición banca ICO podría generar € 3.2 bn de mora

- € 0.8 bn grandes empresas
- € 2.4 bn Pymes y Autónomos

La condonación de € 3 bn del ICO costaría € 0.8 bn a la banca por su cuota alícuota de la deuda avalada en riesgo de ejecución

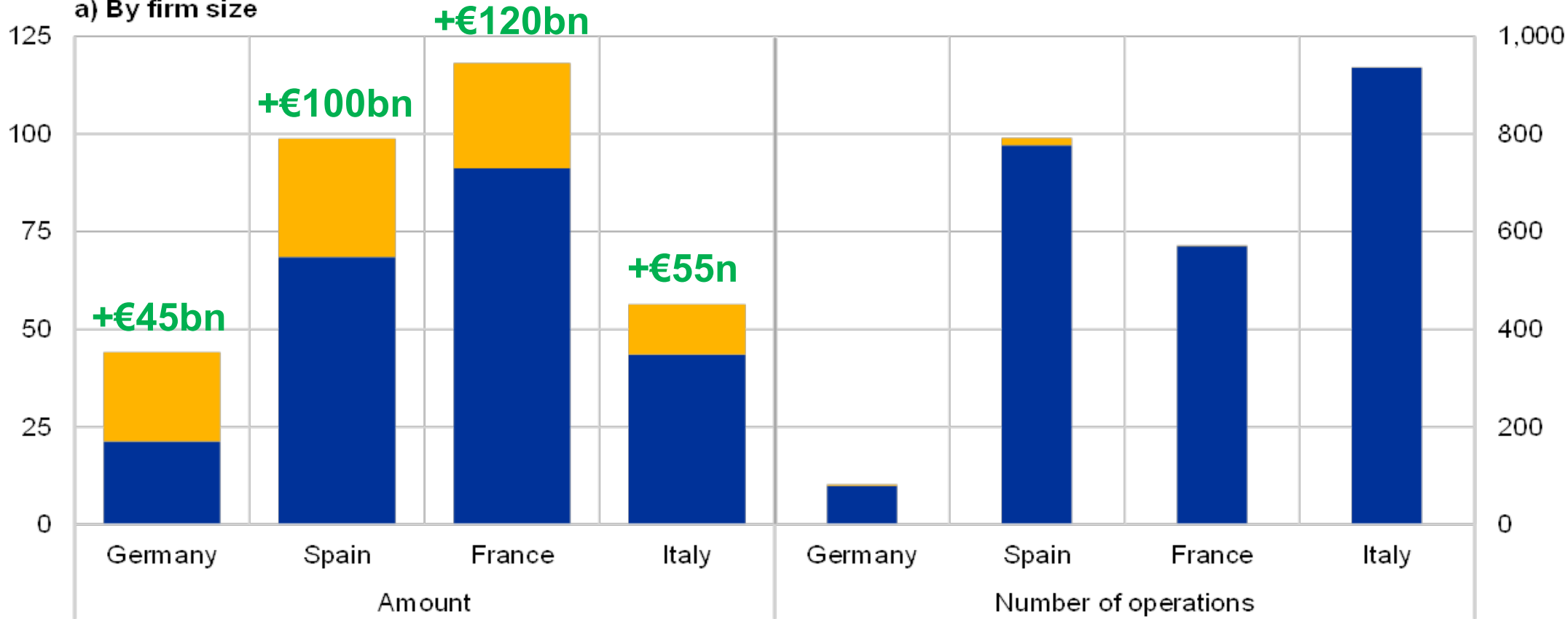
Source: Alvarez and Marsal

3 Debate #3: Ayudas Soporte

La línea Avaales ICO Covid-19 ha servido también para sustituir deuda bancaria por deuda avalada.

- SMEs and self-employed persons
- Large firms

a) By firm size

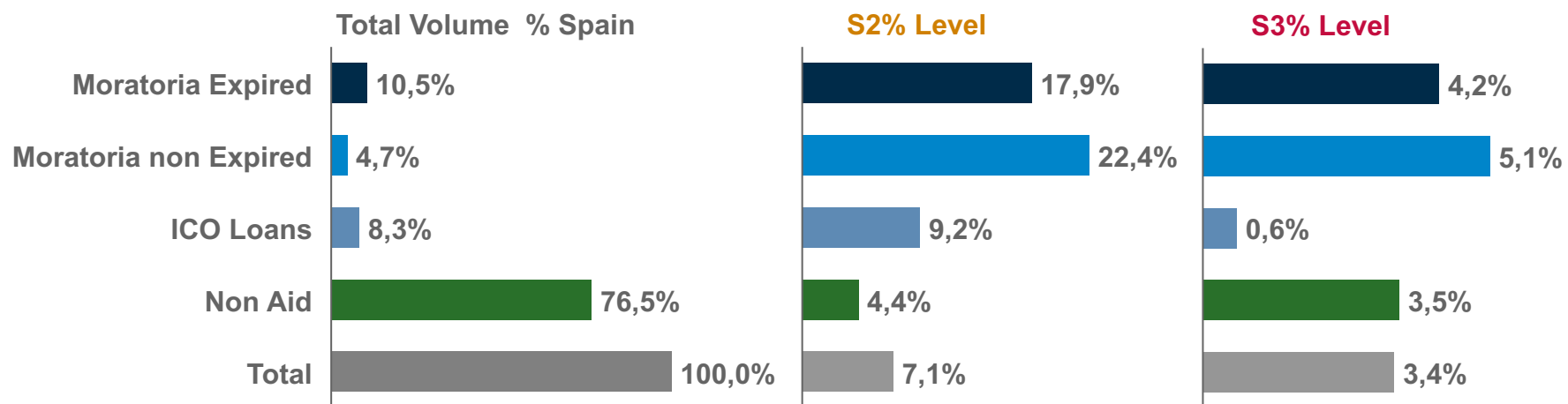
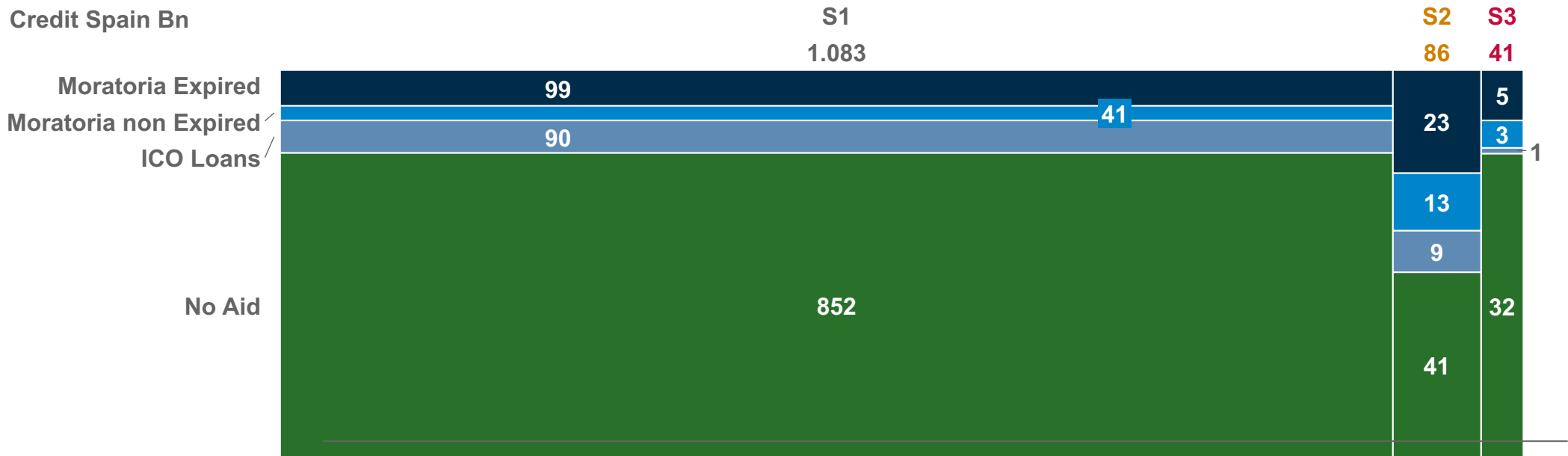


New	87%	42%	99%	76%
Renew	13%	58%	1%	24%

Source: Alvarez and Marsal and ECB

3 Debate #3: Ayudas Soporte

Por otro lado, el S2 tiene grandes diferencias entre créditos con ayudas y sin ayudas reflejando un alto riesgo de impago en las moratorias.



Source: EBA Risk Dashboard

3 Debate #3: Ayudas Soporte

En relación a las nuevas soluciones de solvencia, estas han de discriminar el tamaño y la viabilidad de la empresa.

Capital Público Capital Privado Bancos & ICO

DEUDA NO SOSTENIBLE (DNS) TOTAL

Descripción

Grandes



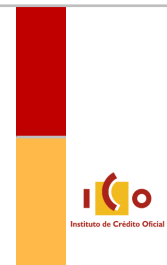
- Fondo SEPI
- Soluciones Privadas para restructuración de deuda
- Conversión de Deuda Bancaria

Medianas



- Ayudas Directas CCAA
- Instrumento de Solvencia Público Cofides

Pequeñas



- Fondos temáticos por sector con capital privado
- Conversión de Deuda Banca e ICO

Micros y Autónomos



- Ayudas Directas CCAA
- Conversión de Deuda Banca e ICO
- Condonación de Deuda

3 Debate #3: Ayudas Soporte

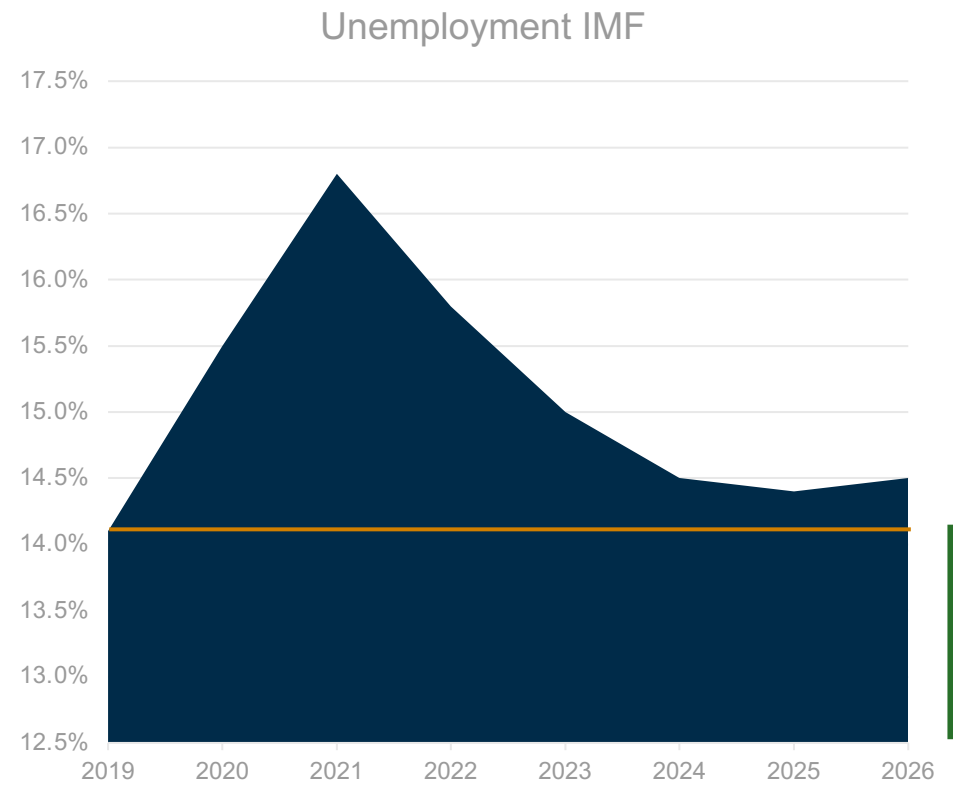
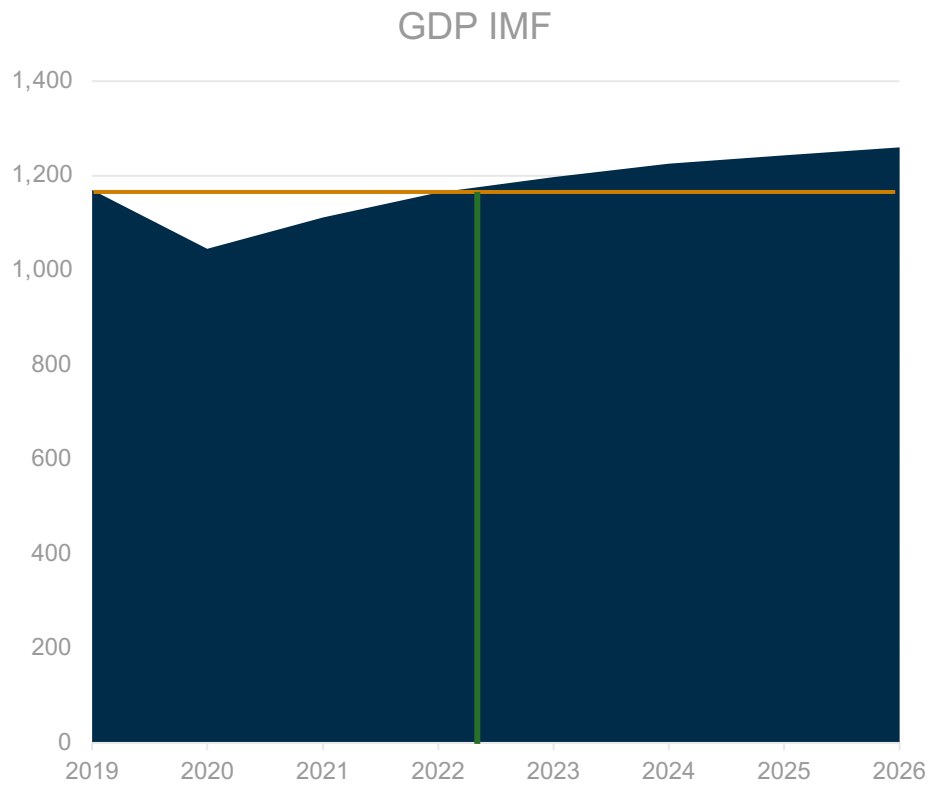
En nuestro análisis, las empresas no viables (11% del total) pueden consumir un alto porcentaje de las ayudas.

Bucket	>50%	0%	0%	2%	43%
deuda no	25%-50%	0%	2%	3%	14%
sostenible	0-25%	0%	0%	1%	4%
Bancaria	<0	0%	3%	7%	21%
		>0%	0-25%	25%-75%	>75%
% Bucket RECAP		0%	3%	54%	43%
		Necesidad Recap			

Bucket	>50%	0%	0%	2%	60%
deuda no	25%-50%	0%	7%	9%	19%
sostenible	0-25%	0%	1%	0%	1%
Bancaria	<0	0%	0%	0%	0%
		>0%	0-25%	25%-75%	>75%
Bucket DnS Bancaria		0%	1%	40%	60%
		Necesidad Recap			

4 Debate #4: Rapidez de Recuperación

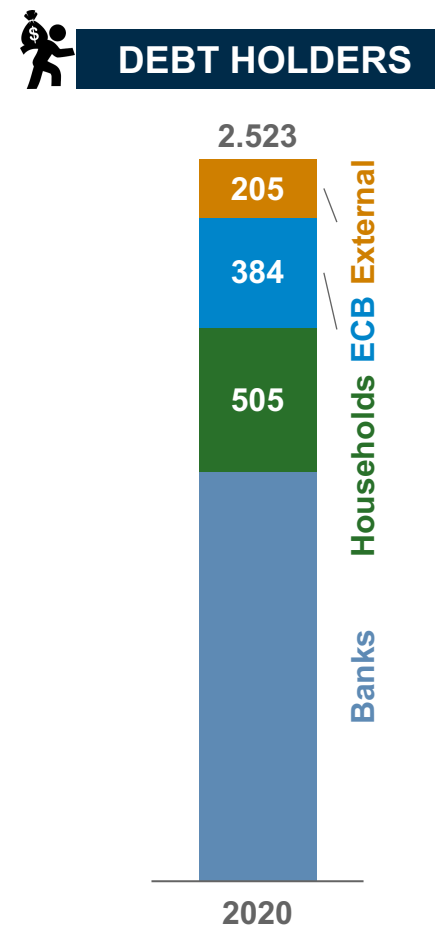
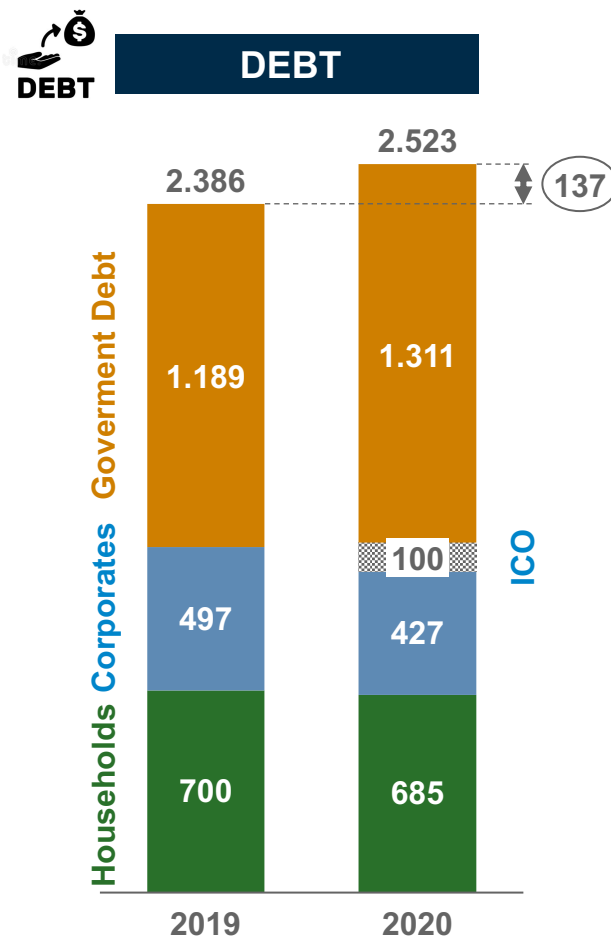
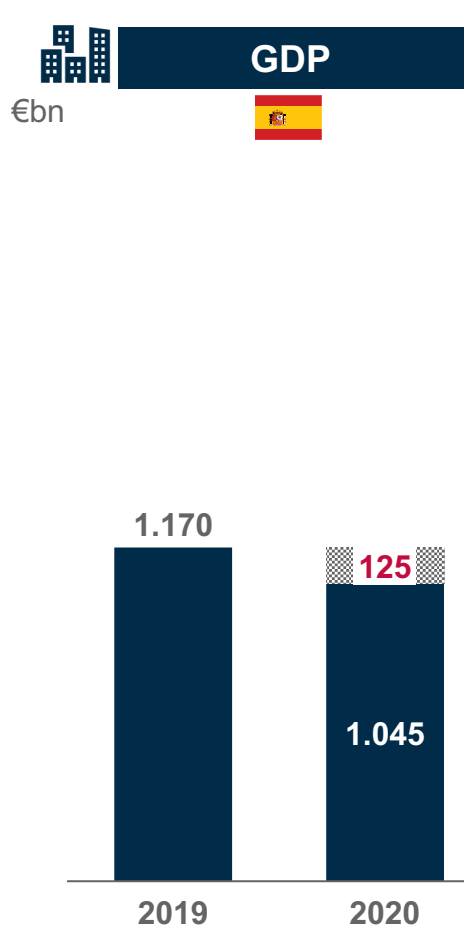
La recuperación de niveles 2019 cada vez se encuentra más lejos en el tiempo...



Source: IMF Forecast

4 Debate #4: Rapidez de Recuperación

...y pueden aparecer nuevos retos como: ¿Un Problema de Deuda en el horizonte?



D/GDP

x2.0

x2.4

Excess

€433Bn

€384 ECB

€ 49 Others ?

Source: Alvarez and Marsal

Conclusiones

- 1** Los impactos reales en la insolvencia empresarial no han llegado por las moratorias fondos de solvencia, ayudas de ERTE y el programa ICO de liquidez... y seguirán siendo compensados por las nuevas soluciones de solvencia
- 2** No hay consenso en expectativas de insolvencia empresarial y los rangos de impactos son muy altos, lo que es un indicador de la gran incertidumbre existente
- 3** Desde nuestro punto de vista la clave va a estar en la efectividad de las nuevas ayudas de solvencia (rapidez, coordinación, soluciones integrales y optimización de ayudas para evitar ayudas a empresas no viables)
- 4** En ese caso y dado un avance en el proceso de vacunación las provisiones realizadas pueden ser suficientes y el coste de crédito bajar a 60pbs en 2021 y 40bps en 2022 en línea con las estimaciones de analistas, esperando en España una normalización más lenta por los impactos económicos y el menor ritmo de reconocimiento de Stage 2
- 5** El camino de recuperación mantiene altas incertidumbres y retos. Lo que está claro es que los modelos de riesgo de crédito y el gobierno de ajustes cualitativos ha de revisarse para fomentar mayor consistencia y homogeneidad en el sector.

Alvarez & Marsal

Companies, investors and government entities around the world turn to Alvarez & Marsal(A&M) when conventional approaches are not enough to activate change. Privately-held since 1983, A&M is a leading global professional services firm that delivers business performance improvement, turnaround management and advisory services to organizations seeking to transform operations, catapult growth and accelerate results through decisive action. Our senior professionals are experienced operators, world-class consultants and industry veterans who leverage the firm's restructuring heritage to help leaders turn change into a strategic business asset, manage risk and unlock value at every stage

© Copyright 2021

