

La EBA resalta el optimismo bancario europeo en sus planes de financiación

La Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés) hacía públicos la semana pasada los principales resultados obtenidos en la actualización de los planes de financiación de los bancos de la Unión Europea, a partir de una muestra de 160 bancos, tomando como punto de partida el ejercicio 2020 y con un horizonte de previsión para el trienio 2021-2023.

En la presente nota, analizamos las principales conclusiones que se pueden extraer de dicho informe, el cual constituye una herramienta clave para el supervisor en la evaluación de la sostenibilidad del *mix* de financiación de la banca europea significativa.

En líneas generales, las conclusiones alcanzadas por la EBA ponen de manifiesto un claro optimismo por parte de la banca europea tanto en el crecimiento de la inversión crediticia para el conjunto de los tres años, como en la capacidad de los distintos sistemas bancarios para hacer frente a dicho crecimiento con fuentes de financiación tanto minoristas como de mercado, reduciéndose así parcialmente el peso adquirido durante la pandemia de la financiación obtenida del Banco Central Europeo (BCE).

En términos de inversión crediticia, los resultados ponen de manifiesto un optimismo generalizado que se traduce en una tendencia de crecimiento en todo el trienio proyectado, en línea con las perspectivas de recuperación económica y el potencial efecto multiplicador sobre el crédito de los fondos europeos. Con todo ello, se espera una aceleración del crecimiento observado durante 2020 con una evolución positiva del agregado europeo a tasas del 3% - 4% en los próximos tres años tanto en el segmento de hogares como de empresas.

Crecimiento proyectado del crédito en el agregado de entidades de la UE

Gráfico 1. Crédito a hogares (% var. i.a.)

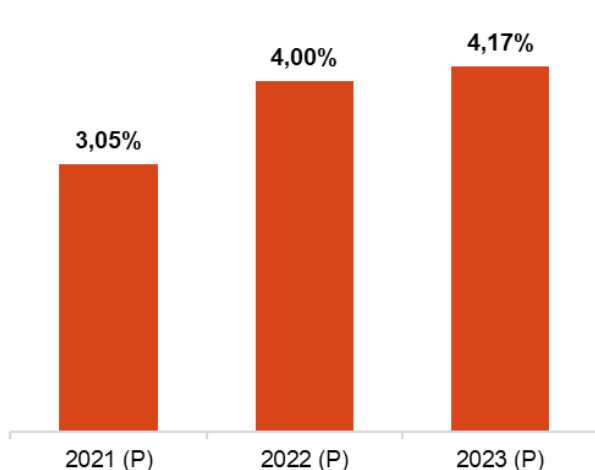
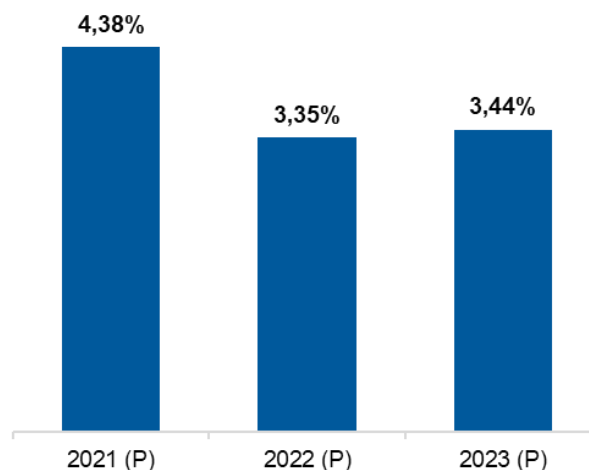


Gráfico 2. Crédito a empresas (% var. i.a.)



Fuente: Afi a partir de *EBA Funding Plans Report September 2021*

En relación a las fuentes de financiación, elemento en el cual se centra el foco de atención del ejercicio publicado por la EBA, se revela una clara capacidad del agregado europeo para hacer frente al mencionado crecimiento de la inversión crediticia, sustentado en las dos principales fuentes de financiación de los balances bancarios: los depósitos de la clientela (hogares y empresas) y las emisiones en mercado.

En este sentido, los depósitos de la clientela, tras el importante crecimiento registrado en 2020, permanecerán prácticamente estables en el conjunto de bancos europeos en el presente ejercicio, recuperándose en 2022 y 2023 la tendencia de crecimiento con tasas, en todo caso, inferiores a las observadas el pasado año.

Por el lado de la financiación en mercado, las proyecciones revelan una clara recuperación de las



emisiones a largo plazo en los próximos tres años, con un crecimiento especialmente acusado de la deuda *unsecured*. En concreto, las entidades esperan una mayor actividad de emisión de instrumentos elegibles a efectos de cumplimiento del MREL, con el fin de atender en el plazo establecido (enero de 2024) dicho requerimiento. Entre estos instrumentos, destaca la apuesta de las entidades por las emisiones de deuda *senior non preferred*, principalmente como consecuencia del menor coste asociado a esta tipología de deuda frente a otros instrumentos elegibles para el cómputo del MREL.

Gráfico 3. Crecimiento proyectado de los depósitos de hogares y empresas en el agregado de entidades de la UE

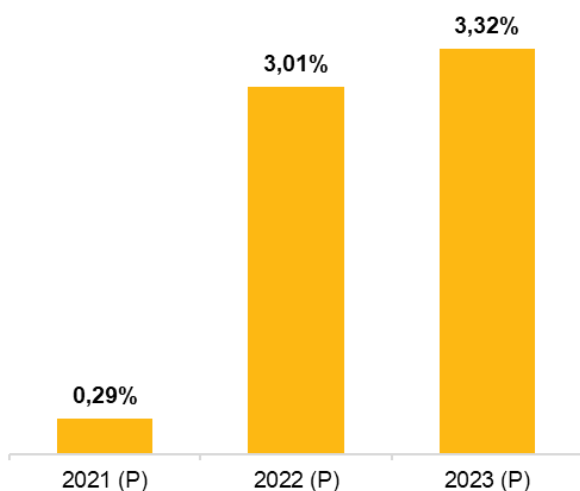
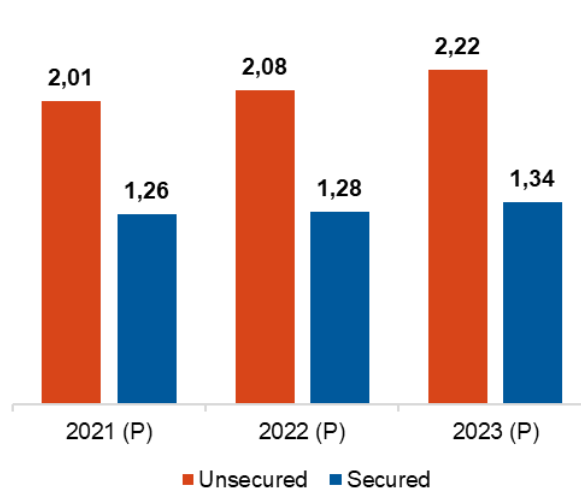


Gráfico 4. Volumen de deuda a largo plazo *secured* y *unsecured* (Billones €)



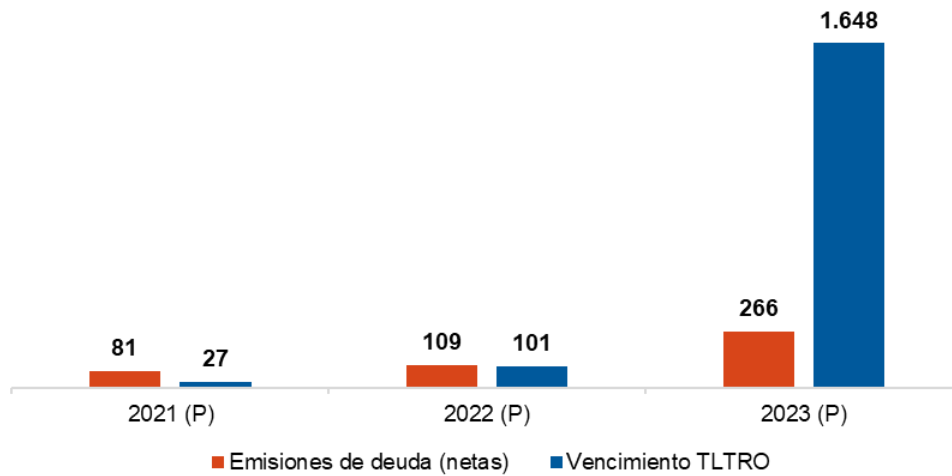
Fuente: Afi a partir de *EBA Funding Plans Report September 2021*

De acuerdo con las cifras presentadas, gran parte de la muestra de bancos espera un crecimiento progresivo de las emisiones de deuda, siendo el año 2023 el más intenso en términos de volúmenes de emisión. Este mayor esfuerzo en 2023 no resulta casual, en la medida en que dicho ejercicio concentra el vencimiento de la primera ronda de TLTRO III con condiciones mejoradas que realizó el BCE en 2020.

A pesar de ello, llama la atención la brecha tan significativa que existe entre los volúmenes de vencimiento esperados para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico y los volúmenes proyectados de emisión para los próximos tres ejercicios. Como muestra el Gráfico 5, a pesar de presentar una tendencia creciente las emisiones netas, éstas suponen en el conjunto de los tres años en torno a un 25% de los vencimientos esperados de las operaciones de TLTRO.



Gráfico 5. Gap proyectado entre emisiones de deuda netas y vencimientos de operaciones TLTRO (Billones €)



Fuente: Afi a partir de *EBA Funding Plans Report September 2021*

El gap observado en el 2023 revela que las entidades no contemplan aún en sus planes de financiación estrategias para reemplazar el importante monto de financiación apelado al BCE, especialmente, durante la pandemia, demostrando la confianza en el lanzamiento de nuevas rondas de financiación a largo plazo u otros mecanismos de financiación similares por parte de la autoridad monetaria.