

LOS PROBLEMAS DEL SISTEMA BANCARIO CHIPRIOTA EN SU CONTEXTO EUROPEO

IRENE MARTÍN DE VIDALES CARRASCO
Universidad de Castilla-La Mancha

RECIBIDO: 20 de octubre de 2013 / ACEPTADO: 30 de julio de 2014

Resumen: El objetivo prioritario de este artículo es ofrecer un análisis exhaustivo del impacto que ha tenido la grave crisis financiera, que desde finales del año 2008 hace estragos en la economía real global, sobre el sistema bancario de Chipre. Para ello, y después de estudiar su estructura institucional y sus características más relevantes, se presentará la situación actual y la evolución reciente de sus principales magnitudes económico-financieras, relativas al número de entidades, volumen de activos canalizados, depósitos gestionados, créditos concedidos, rentabilidad, solvencia, eficiencia y, finalmente, diversos indicadores de servicio bancario.

Palabras clave: Crisis económica y financiera / Sistema bancario / Rentabilidad / Solvencia / Chipre.

The Cypriot Banking System Problems in its European Context

Abstract: This article seeks, primarily, to offer an in-depth study of how the serious financial crisis that has been wreaking havoc throughout the real global economy since the end of 2008, has affected the Cypriot banking system. Following an analysis of their institutional structures and most pertinent characteristics, the article presents the current situation and recent evolution of their main economic-financial magnitudes relating to number of entities, volume of channelled assets, deposits managed, loans granted, profitability, solvency, efficiency and, finally, diverse banking service indicators.

Keywords: Economic and financial crisis / Banking system / Profitability / Solvency / Cyprus.

1. INTRODUCCIÓN: LA EVOLUCIÓN DE LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA

El epicentro de la grave crisis financiera que actualmente hace estragos sobre la economía real global y que ha provocado una gran desconfianza en los mercados financieros de los principales países, generando la mayor intervención coordinada por parte de los *policy makers* en la historia económica reciente, fue el sector de la vivienda en Estados Unidos.

A pesar de que la crisis de las hipotecas *subprime*¹ se inició en agosto de 2007, su origen se remonta a principios del año 2006, pudiendo destacar entre los deto-

1 Son créditos hipotecarios concedidos a clientes de baja solvencia y que, en consecuencia, presentan un mayor riesgo de impago. Así pues, la calificación de *subprime* se aplica cuando se conceden a personas con un historial de crédito problemático o que no aportan toda la documentación necesaria (por ejemplo, sobre sus fuentes de ingresos), y también en los supuestos de que la cuantía de la hipoteca represente un porcentaje muy alto del precio de la vivienda financiada (más del 85%) o el pago mensual alcance más de un 55% de los ingresos disponibles.

nantes de esa crisis cuatro factores fundamentales (La Caixa, 2008): en primer lugar, la enorme burbuja especulativa de los activos inmobiliarios en el país, ya que el incremento del precio de la vivienda durante los años anteriores al estallido de la crisis fue espectacular; en segundo lugar, la ausencia de regulación sobre las hipotecas *subprime* por parte de las autoridades financieras estadounidenses; en tercer lugar, el mal diseño de los incentivos en la concesión de este tipo de hipotecas, pues los comerciales de las entidades de crédito tenían su salario vinculado al volumen que lograban colocar, por lo que su objetivo era vender el máximo número de estos productos, sin tener en cuenta si el banco o la caja eran capaces de asumir o no el riesgo que suponían; y en cuarto lugar, el creciente grado de apalancamiento o de endeudamiento que presentaba el sistema financiero de Estados Unidos durante los años previos a la crisis, especialmente desde la recesión económica del año 2001, desencadenada por la explosión de la burbuja financiera asociada a las empresas que operaban en internet.

No obstante, las hipotecas *subprime* no fueron realmente la causa de esta crisis sistémica de dimensiones globales, sino el primer síntoma evidente del estallido de la burbuja crediticia que durante más de una década fue alentada desde los organismos financieros de planificación central, pues el entonces presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, alegaba que el aumento de la productividad en Estados Unidos propiciaba el mantenimiento de tipos de interés oficiales bajos, al tiempo que permitía controlar la inflación. De esta forma, el crédito fácil y la financiación barata empujaron a las entidades financieras a una estrategia de negocio basada en endeudarse a corto plazo en el mercado interbancario y a invertir a largo plazo en la concesión de hipotecas a 20, 30 o incluso 40 años.

Por otro lado, las entidades financieras, en especial las dos grandes agencias hipotecarias estatales, Fannie Mae y Freddy Mac, que contaban con privilegiadas líneas de crédito con el Tesoro estadounidense a tipos inferiores a los del mercado, avales del Estado en sus emisiones de deuda, exenciones en el pago de impuestos y menores exigencias de recursos propios sobre el activo, en su búsqueda de nuevos beneficios comenzaron desde el año 2003 a convertir masivamente hipotecas de algún riesgo en títulos de especulación financiera que circularon rápidamente en los mercados internacionales.

Posteriormente, la inflación comenzó a aumentar (especialmente por la fuerte subida de los precios de los bienes de consumo), obligando a la Reserva Federal a elevar los tipos de interés, lo que provocó una espectacular caída del precio de la vivienda, un incremento de los impagos hipotecarios y de los embargos. Como resultado, se produjo la quiebra de los fondos del banco de inversión Bear Stearns en el verano de 2007 y, finalmente, la imposibilidad de las entidades de hacer frente a la deuda comprometida a corto plazo, al cerrarse el “grifo” de la financiación interbancaria, inició una importante sucesión de bancarrotas en el sistema financiero internacional.

A partir del tercer trimestre del año 2008, ante el considerable agravamiento de las tensiones en los mercados financieros internacionales a raíz de las convul-

siones bursátiles originadas por la quiebra de Lehman Brothers y de las posteriores incertidumbres en cuanto a la aprobación del plan de rescate del secretario del Tesoro Henry Paulson por el Congreso estadounidense² y debido al evidente traslado de estas turbulencias financieras a la economía real, pues prácticamente todos los países de la OCDE registraron crecimientos negativos en su producto interior bruto, así como un notable incremento de las tasas de desempleo (tabla 1), las autoridades económicas de ambos lados del Atlántico se vieron obligadas a intervenir de forma urgente y a poner en marcha medidas excepcionales³ que perseguían fundamentalmente restablecer la confianza en los mercados, proteger a los ahorradores, aliviar las tensiones de crédito, asegurar un flujo de financiación adecuado para empresas y familias y mejorar las normas de regulación y de supervisión del sistema financiero mundial.

Tabla 1.- Tasas de crecimiento del PIB y tasas de desempleo en los países de la Unión Europea, Islandia y Estados Unidos (%), 2007-2012

Países	Tasa de crecimiento del PIB						Tasa de desempleo					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Bélgica	2,9	1,0	-2,8	2,3	1,9	-0,3	7,5	7,0	7,9	8,3	7,2	7,6
Bulgaria	6,4	6,2	-5,5	0,4	1,7	0,8	6,9	5,6	6,8	10,3	11,3	12,3
Rep. Checa	5,7	3,1	-4,7	2,7	1,7	-1,3	5,3	4,4	6,7	7,3	6,7	7,0
Dinamarca	1,6	-0,8	-5,8	1,3	1,0	-0,5	3,8	3,4	6,0	7,5	7,6	7,5
Alemania	3,3	1,1	-5,1	3,7	3,0	0,7	8,7	7,5	7,8	7,1	5,9	5,5
Estonia	7,5	-3,7	-14,3	2,3	7,6	3,2	4,6	5,5	13,8	16,9	12,5	10,2
Irlanda	5,2	-3,0	-7,0	-0,4	0,7	0,9	4,7	6,4	12,0	13,9	14,7	14,7
Grecia	3,0	-0,2	-3,3	-3,5	-6,9	-6,4	8,3	7,7	9,5	12,6	17,7	24,3
España	3,5	0,9	-3,7	-0,1	0,7	-1,4	8,3	11,3	18,0	20,1	21,7	25,0
Francia	2,3	-0,1	-2,7	1,5	1,7	0,0	8,4	7,8	9,5	9,7	9,6	10,2
Italia	1,7	-1,2	-5,5	1,8	0,4	-2,4	6,1	6,7	7,8	8,4	8,4	10,7
Chipre	5,1	3,6	-1,9	1,1	0,5	-2,4	3,9	3,7	5,4	6,3	7,9	11,9
Letonia	9,6	-3,3	-17,7	-0,3	5,5	5,6	6,5	8,0	18,2	19,8	16,2	14,9
Lituania	9,8	2,9	-14,8	1,4	5,9	3,7	3,8	5,3	13,6	18,0	15,3	13,3
Luxemburgo	6,6	0,8	-5,3	2,7	1,6	0,3	4,2	4,9	5,1	4,6	4,8	5,1
Hungría	0,1	0,9	-6,8	1,3	1,7	-1,7	7,4	7,8	10,0	11,2	10,9	10,9

² Este plan, que fue votado por primera vez en la Cámara de Representantes el 29 de septiembre de 2008, y que obtuvo un resultado negativo de 205 votos a favor y 228 en contra, consistía básicamente en la creación de una agencia gubernamental que compraría a la banca, durante un período de dos años, los activos vinculados a las hipotecas impagadas, que después vendería mediante subasta en los mercados. El 3 de octubre el *Plan Paulson*, al que se le habían realizado algunas modificaciones en su contenido, entre las que destacaron el incremento de los seguros de depósito desde los 100.000 a los 250.000 dólares, así como la inclusión de un paquete de exenciones fiscales que ascendía a 150.000 millones de dólares, fue presentado de nuevo en el Congreso, donde finalmente fue aprobado con 273 votos a favor y 171 en contra.

³ Para un análisis detallado de estas medidas, véanse Unión Europea (2009) y Nadal Belda (2008).

Tabla 1 (continuación).- Tasas de crecimiento del PIB y tasas de desempleo en los países de la Unión Europea, Islandia y Estados Unidos (%), 2007-2012

Países	Tasa de crecimiento del PIB						Tasa de desempleo					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Malta	4,3	4,1	-2,7	2,3	2,1	0,8	6,5	6,0	6,9	6,9	6,5	6,4
Holanda	3,9	1,8	-3,5	1,7	1,2	-1,0	3,6	3,1	3,7	4,5	4,4	5,3
Austria	3,7	1,4	-3,8	2,3	3,1	0,8	4,4	3,8	4,8	4,4	4,2	4,3
Polonia	6,8	5,1	1,6	3,9	4,3	1,9	9,6	7,1	8,1	9,7	9,7	10,1
Portugal	2,4	0,0	-2,9	1,4	-1,6	-3,2	8,9	8,5	10,6	12,0	12,9	15,9
Rumanía	6,3	7,3	-6,6	-1,6	2,5	0,7	6,4	5,8	6,9	7,3	7,4	7,0
Eslovenia	6,9	3,6	-8,0	1,4	-0,2	-2,3	4,9	4,4	5,9	7,3	8,2	8,9
Eslovaquia	10,5	5,8	-4,9	4,2	3,3	2,0	11,2	9,6	12,1	14,5	13,6	14,0
Finlandia	5,3	0,3	-8,4	3,7	2,9	-0,2	6,9	6,4	8,2	8,4	7,8	7,7
Suecia	3,3	-0,6	-5,0	6,1	3,9	0,8	6,1	6,2	8,3	8,6	7,8	8,0
Reino Unido	3,5	-1,1	-4,4	2,1	0,7	0,3	5,3	5,6	7,6	7,8	8,0	7,9
Croacia	5,1	2,2	-6,0	-1,2	0,6	-2,0	9,6	8,4	9,1	11,8	13,5	15,9
Islandia	6,0	1,3	-6,8	-4,0	3,1	1,6	2,3	3,0	7,2	7,6	7,1	6,0
EE.UU.	1,9	-0,3	-3,5	3,0	1,7	2,2	4,6	5,8	9,3	9,6	8,9	8,1

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos de Eurostat.

En este contexto de crisis, el impacto exterior de la situación americana, unido al propio comportamiento del sistema bancario de algunos otros países, en línea con lo realizado por el de aquel país, provocó que, una vez desatada la crisis, sus sistemas bancarios tuvieran graves problemas de estabilidad y solvencia, que contribuyeron a agravar la delicada situación de sus datos macroeconómicos.

Grecia, en concreto, no fue en absoluto ajena a esta profunda crisis. En efecto, la grave situación de sus finanzas públicas, con los problemas de confianza y credibilidad en su economía que pusieron de manifiesto los mercados, obligó a una actuación conjunta de sus socios en el euro para evitar una crisis de mayor envergadura que pusiera en peligro la estabilidad de toda la Eurozona.

Así, los países integrantes de la UEME expresaron el pasado 11 de febrero de 2010 su apoyo político al Gobierno heleno mediante una declaración en la que se comprometieron a una actuación coordinada y contundente en el supuesto de que la situación financiera de alguno de ellos pusiese en peligro la estabilidad del conjunto. No concretaron, sin embargo, qué tipo de medidas aplicarían si llegara el caso de que el Estado griego no pudiera financiar su elevado endeudamiento por la vía normal del mercado. No obstante, en la cumbre europea que tuvo lugar los días 25 y 26 de marzo de este mismo año en Bruselas los 16 gobernantes de los países de la zona euro dieron su apoyo al mecanismo de ayuda financiera para Grecia, negociado por el eje franco-alemán, en el que se estableció la participación del Fondo Monetario Internacional en cualquier operación de rescate, así como el desembolso de préstamos bilaterales coordinados por parte de la Eurozona, que

tendrá que ser decidido por unanimidad y tras la evaluación de la Comisión Europea y del Banco Central Europeo⁴.

Además, el Consejo de Asuntos Económicos y Financieros de la Unión Europea adoptó, por un lado, el Programa Actualizado de Estabilidad y Crecimiento de Grecia (Ministry of Finance, 2010), en el que figuraba el compromiso de la Administración de Yorgos Papandreu de reducir su elevado déficit público, acompañado de una larga lista de recomendaciones entre las que destacan medidas drásticas en lo que respecta a los salarios y reformas estructurales en las pensiones, el sistema sanitario, la Administración Pública, el mercados de bienes, el uso de los fondos europeos y el sector bancario.

Por otro lado, el ECOFIN siguió adelante con el procedimiento sancionador por déficit excesivo, tras haber constatado que Atenas no solo no cumplió con el Pacto de Estabilidad, sino que manipuló sistemáticamente las estadísticas de déficit que envió a la Comisión Europea durante más de una década, y puso en marcha, finalmente, el mecanismo de vigilancia reforzada previsto en los Tratados para casos de incumplimiento grave, lo que supone que en este proceso de tutela de las cuentas públicas griegas participa también el Banco Central Europeo y expertos del Fondo Monetario Internacional.

Después de unos meses en los que parecía que se había reconducido la crisis financiera de la deuda soberana de la Eurozona, esta resurgió con virulencia redoblada en los mercados de Irlanda en noviembre, ya que la cámara de compensación⁵ de Londres, denominada LCH Clearnet, solicitó mayores garantías en las operaciones de *repo* con deuda pública irlandesa, por lo que varios bancos del país tuvieron dificultades para cumplirlas, viéndose abocados a vender parte de los bonos de deuda pública en sus carteras, lo que presionó al alza las rentabilidades.

Por otro lado, la incertidumbre sobre las posibles quitas a los propietarios de deuda pública de la Eurozona, es decir, que estos tendrían que compartir parte de las pérdidas por impago con las arcas públicas en el caso de activarse el mecanis-

4 El programa de rescate financiero de Grecia, solicitado por Yorgos Papandreu el 23 de abril de 2010, dos días después de que la prima de riesgo del bono heleno alcanzase el 8,093%, y que fue aprobado por Bruselas el 3 de mayo de ese mismo año, aportará a Atenas 110.000 millones de euros en tres años, de los que 80.000 millones proceden de los países de la Eurozona. Asimismo, el 2 de julio de 2011, la UE se comprometió a liberar los 12.000 millones de euros (el quinto plazo de la operación de rescate) que Atenas necesitaba para afrontar el pago de sus deudas y evitar la quiebra y, tras el visto bueno del Parlamento griego al desarrollo de las medidas de ajuste, que permitirán recaudar 28.400 millones de euros gracias al aumento de las presiones fiscales y al recorte del gasto, y 50.000 millones procedentes de un duro programa de privatizaciones y de la reducción del 25% del número de empleados públicos, a aprobar un segundo plan de rescate de 109.000 millones de euros en nuevos préstamos de la zona euro y del Fondo Monetario Internacional, que cubrirá sus necesidades de financiación hasta mediados del año 2014, y que contará, además, con una contribución del sector financiero de 50.000 millones de euros.

⁵ Una cámara de compensación actúa como contrapartida de las partes contratantes y determina diariamente los depósitos de garantía por las posiciones abiertas, y finalmente liquida los contratos al vencimiento.

mo de rescate financiero, contribuyó a incrementar las ventas del bono irlandés, con el resultado de una fuerte caída en su precio y el consiguiente aumento de las rentabilidades.

Aunque Irlanda, con la liquidez de la que disponía, tenía cubiertas las amortizaciones de su deuda pública hasta mediados del año 2011, la elevada morosidad de los bancos nacionales y el considerable esfuerzo financiero de inyección de capital realizado por parte del Estado convencieron a la Unión Europea de que era necesario preparar urgentemente un plan de rescate para el país.

Finalmente, el 7 de diciembre de 2010 los ministros de Economía y Finanzas de los 27 Estados integrantes de la Unión Europea aprobaron formalmente la asistencia financiera solicitada por Dublín el 22 de noviembre, que ascenderá a un total de 85.000 millones de euros en avales, de los que 45.000 millones serán aportados por los países miembros⁶. Asimismo, el ECOFIN también aprobó las condiciones que acompañarán a ese rescate, entre las que destacan la reestructuración del sistema bancario irlandés, reformas estructurales para potenciar el crecimiento económico y la reducción del déficit público al 3% del producto interior bruto del país en el año 2015.

Durante los primeros meses del año 2011, la incertidumbre generada por la crisis de deuda soberana de la Eurozona, y en especial la de Portugal, siguió siendo elevada, poniendo seriamente en peligro la continuidad de la senda de crecimiento económico iniciada por los países de la Unión Europea en el segundo trimestre del año 2010. Ante esta situación, y con el fin de garantizar la competitividad de las economías del viejo continente para que sean capaces de generar empleo y de mantener las políticas de bienestar y de protección social, los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea aprobaron el 16 de mayo de 2011 la reforma del fondo actual de rescate temporal, en vigor hasta el año 2013, de manera que pudiera prestar hasta los 440.000 millones de euros comprometidos durante su creación sin perder la condición de triple A de las agencias de *rating*.

Además, la grave crisis económica, financiera y política de Portugal obligó a los ministros de Finanzas de los veintisiete, una vez recibida la petición formal del Gobierno luso en funciones, a encargar a la Comisión Europea la elaboración del programa de consolidación fiscal que deberá acompañar inevitablemente al rescate del país, cuyo importe ascenderá a 78.000 millones de euros⁷. Asimismo, los Estados miembros exigieron que esa asistencia financiera, que será desembolsada

6 España aportará a través de avales 2.600 millones de euros y la propia Irlanda contribuirá a su rescate al financiar la mitad de las medidas destinadas a apoyar al sector bancario con 17.500 millones extraídos de sus reservas para el sistema de pensiones. Por lo que respecta al resto de los fondos hasta completar los 85.000 millones, Bruselas aportará 22.500 millones con cargo al presupuesto comunitario, la misma cantidad que dará el Fondo Monetario Internacional. De fuera de la Eurozona vendrán 3.800 millones en préstamos bilaterales del Reino Unido, otros 400 de Dinamarca y 600 de Suecia.

7 De los 78.000 millones de euros, 52.000 millones corresponderán a los europeos (26.000 millones avalados por el presupuesto comunitario y 26.000 por los Estados miembros) y 26.000 millones al Fondo Monetario Internacional.

en los próximos tres años, incluya un ambicioso programa de privatizaciones como parte del ajuste fiscal, junto con reformas estructurales y medidas destinadas a estabilizar el sistema financiero portugués⁸.

En los últimos meses, las tensiones en los mercados de deuda soberana europea no se han disipado, pues cada vez son más los países que ven como las rentabilidades exigidas a su deuda pública son mayores. España y Chipre no se han mantenido al margen y también han sufrido un aumento importante de su prima de riesgo, lo que ha dificultado considerablemente su capacidad de ajuste presupuestario y su recuperación económica, viéndose obligadas, finalmente, a solicitar formalmente a la Unión Europea apoyo financiero para recapitalizar su sector bancario.

El rescate de la banca española, aprobado por los países del Eurogrupo en la cumbre de Bruselas de 29 de junio de 2012, ascendió a 39.468 millones de euros⁹ y fue transferido el 12 de diciembre de 2012 por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE)¹⁰ al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB). A la vez, los dirigentes de la zona euro dieron luz verde a un plan de inversión para impulsar el crecimiento y el empleo por valor de 120.000 millones de euros¹¹, y flexibilizaron las normas de los fondos de rescate para que puedan intervenir en los mercados de deuda y así aliviar la prima de riesgo de los países que estén llevando a cabo reformas estructurales y un saneamiento de sus cuentas públicas.

Por lo que respecta a Chipre, tras un arduo proceso de negociación, el Eurogrupo aprobó el 26 de marzo de 2013 la segunda versión del rescate a su sistema bancario, cifrado en 10.000 millones de euros, después del fracaso del plan ratificado una semana antes, que se encontró con la oposición casi total del Parlamento

⁸ En concreto, el paquete de ayuda estableció que un 15% del total del monto financiero, unos 12.000 millones, irían dirigidos exclusivamente a elevar el *core capital* de las instituciones financieras lusas hasta el 10% a finales del año 2012.

⁹ De esta cifra, los cuatro bancos nacionalizados recibieron 36.968 millones, de los que casi la mitad, 17.960 millones, se destinaron a Bankia, mientras que 5.425 millones fueron para Novagalicia; 9.080 millones para Catalunya Caixa y otros 4.500 millones para el Banco de Valencia. Por su parte, las necesidades de capital de las cuatro entidades incluidas en el Grupo 2 (Caja3, Banco Mare Nostrum, Banco Ceiss y Liberbank) ascendieron a 1.865 millones de euros. Finalmente, se realizó también una transferencia de hasta 2.500 millones para la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb), conocida como "banco malo".

¹⁰ El MEDE es un organismo intergubernamental creado por el Consejo Europeo en marzo de 2011, que funciona, desde su entrada en vigor en julio de 2012, sustituyendo las estructuras temporales del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) y del Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera (MEEF), como un mecanismo permanente para la salvaguardia de la estabilidad financiera en la Eurozona, puesto que, bajo unas condiciones estrictas, facilitará ayuda financiera en forma de préstamos a los países que sufran graves problemas de financiación.

¹¹ De estos 120.000 millones de euros, 60.000 millones, que concederá el Banco Europeo de Inversiones en forma de préstamos, se asignarán a medidas dedicadas a las pequeñas y medianas empresas; 55.000 millones, procedentes de fondos estructurales que no han sido aún comprometidos en ningún proyecto, se destinarán a fomentar el empleo juvenil; y 5.000 millones, obtenidos de la emisión de bonos para proyectos (*project bonds*), se dirigirán a iniciativas en materia de infraestructura de energía, transportes y banda ancha.

del país. El nuevo acuerdo suprime el impuesto a los pequeños ahorradores, que pretendía recaudar 5.800 millones de euros, y lo sustituye por la liquidación del Banco Popular (Laiki Bank), que reportará unos 4.200 millones de euros; junto con la reestructuración del Banco de Chipre, que será recapitalizado con dinero procedente de la imposición de quitas a los grandes depósitos (superiores a 100.000 euros), accionistas y tenedores de bonos; y con la posibilidad de que el ministro de Economía establezca controles de capital, ante el riesgo de una fuga masiva de dinero de la isla. Asimismo, el acuerdo exige una drástica reducción del tamaño del sector financiero del país, que supone aproximadamente un 800% del PIB chipriota, una correcta aplicación de los mecanismos contra el blanqueo de capitales y subidas de los impuestos sobre la renta y sociedades.

Finalmente, los líderes de la UE se comprometieron en la cumbre que tuvo lugar en Bruselas los días 13 y 14 de diciembre de 2012 a avanzar en la coordinación de políticas económicas, en la aplicación de reformas estructurales, en la creación de mecanismos de solidaridad para los Estados que emprendan reformas y en la unión bancaria, pactando la estructura del futuro Mecanismo Único de Supervisión Financiera (MUS), que se establecerá en el seno del Banco Central Europeo y que supervisará a partir de noviembre de 2014, una vez que asuma sus responsabilidades, a las entidades con más de 30.000 millones de euros en activos o con un balance equivalente al 20% del producto interior bruto de su país de origen¹².

Por su parte, en Islandia, la quiebra de Lehman Brothers en octubre de 2008, que supuso el colapso de la corona y de los tres mayores bancos comerciales del país (Glitnir, Landsbanki y Kaupthing), que por volumen de activos canalizados representaban casi la totalidad de su sistema financiero, obligó al Gobierno a adoptar un ajuste draconiano y a ponerse en manos del Fondo Monetario Internacional a fin de salvar una economía que había llegado a ser una de las más ricas del mundo¹³.

Además de programas de consolidación fiscal, que suponen dolorosas medidas de austeridad y aumentos importantes de impuestos puestos en marcha también en los últimos años por el Eurogrupo y que han frenado significativamente el comercio internacional y las expectativas de crecimiento, el pequeño país del extremo noroeste de Europa, con el objetivo de proteger el estado del bienestar¹⁴ y minimizar el impacto de la crisis financiera global sobre su economía real, aprobó una legislación de emergencia que concedía a la Autoridad de Supervisión Financiera de Islandia la facultad para hacerse cargo de las operaciones domésticas de

12 Es decir, el supervisor financiero único controlará unas 200 entidades en toda la zona euro de las 6.000 autorizadas y, en el caso español, asumirá la supervisión del 95% del sector bancario.

13 La inyección de liquidez del FMI en el sistema financiero islandés ascendió a un total de 2.100 millones de dólares, mientras que sus vecinos nórdicos (Noruega, Suecia, Finlandia y Dinamarca) aportaron 2.500 millones de dólares más en préstamos y swaps de divisas.

14 El Gobierno islandés provee asistencia sanitaria universal y educación superior gratuita a sus ciudadanos.

los tres principales bancos, solicitó la adhesión a la Unión Europea en julio de 2009, mejorando así su credibilidad en los mercados financieros internacionales, y estableció, al disponer de moneda propia, controles de cambios (restricciones a la libertad de cambio de moneda) y controles de capital (limitaciones a los flujos de entradas y salidas de capitales).

Este entorno de profunda inestabilidad económica y financiera, que ha afectado considerablemente al diseño y orientación de las políticas económicas nacionales y supranacionales (Arias, 2009), constituye el punto de partida de este artículo, que tiene como objetivo prioritario tratar de determinar el impacto que ha tenido la presente crisis global sobre el sistema bancario de Chipre. Para ello, y después de estudiar su estructura institucional y sus características más relevantes, se presentará la situación actual y la evolución reciente de sus principales magnitudes económico-financieras, relativas a número de entidades, volumen de activos canalizados, depósitos gestionados, créditos concedidos, rentabilidad, solvencia, eficiencia y, finalmente, diversos indicadores de servicio bancario.

2. ESTRUCTURA ACTUAL Y CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL SISTEMA FINANCIERO DE CHIPRE

Antes de adentrarnos en el estudio detallado de los efectos provocados por la actual crisis económica y financiera internacional y por el posterior programa de recapitalización, reestructuración e inyección de fondos públicos sobre las principales magnitudes de negocio del sector bancario chipriota, objetivo esencial de este artículo, es preciso analizar el marco general en el que desarrollan su actividad las diferentes entidades que lo integran, es decir, la organización institucional y las características más relevantes del sistema financiero de Chipre¹⁵.

En primer lugar, es preciso señalar que, debido a su reducida diversificación desde el punto de vista institucional, así como al pequeño volumen de negocio realizado en él en términos absolutos, el sistema financiero chipriota, junto con el

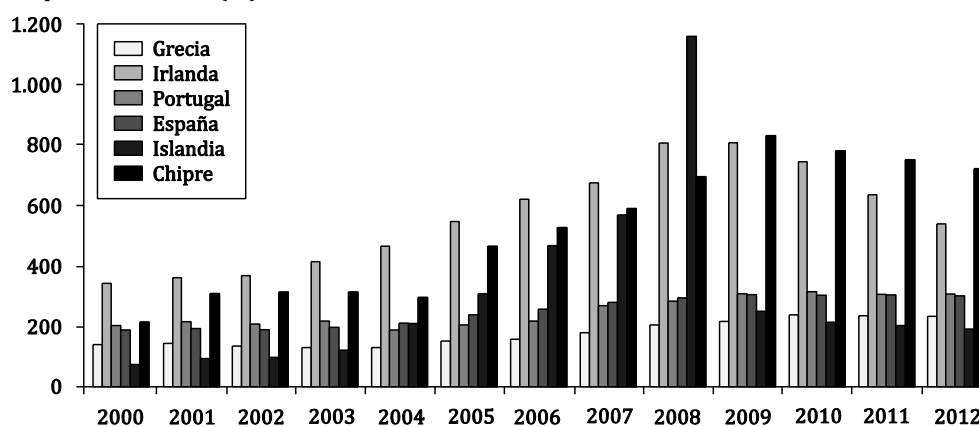
15 Como datos generales más significativos de la actual República presidencialista de Chipre, fundada en el año 1960 tras firmar un tratado que declaró la independencia de la isla y la posesión británica de las bases militares de Acrotiri y Dhekelia, podemos destacar, en primer lugar, su reducida extensión geográfica, pues con una superficie de tan solo 9.250 km² (de los que 3.355 km² se encuentran bajo el dominio de la autoproclamada República Turca del Norte de Chipre), se sitúa en la posición número 169 del ranking mundial. Asimismo, sus 862.011 habitantes, que se concentran básicamente en las áreas metropolitanas de sus principales ciudades, le convierten en uno de los Estados menos poblados del planeta.

Por último, es preciso señalar que, aunque la economía de Chipre se estabilizó tras su ingreso en la Unión Europea el 1 de mayo de 2004, está claramente afectada por la división de la isla en dos territorios. En las últimas décadas ha dejado de depender de la agricultura, donde solo la producción de cítricos tiene una relativa importancia comercial; el sector industrial, que sustenta la mayor parte de las exportaciones y que emplea al 25% de la población, y el sector servicios, en el que el turismo alcanza una gran relevancia, a pesar de verse afectado por la localización geográfica de la isla cerca del Oriente Próximo, poseen un gran peso dentro de la producción interior bruta del país.

griego, el portugués y los de los Estados más recientemente integrados en la Unión Europea (fundamentalmente los países bálticos y los del centro y del este del viejo continente), es uno de los menos importantes y desarrollados si efectuamos una comparativa a escala europea.

No obstante, como analizaremos en la siguiente sección, aunque el tamaño de los diferentes grupos financieros domésticos a nivel internacional es bastante modesto, ya que ninguno se encuentra entre los mayores de Europa por balance consolidado, el sistema bancario de Chipre, como consecuencia del considerable crecimiento registrado desde principios del siglo XXI en la cuota de mercado de sus principales grupos financieros, debido a los procesos de fusiones bancarias, presenta un elevado grado de concentración y posee, asimismo, un peso significativo dentro del conjunto de su economía, pues, al cierre del ejercicio del año 2012, los activos globales canalizados por sus entidades bancarias representaban el 716,32% del producto interior bruto del país, ratio que nos indica el sobredimensionamiento que posee aún el sector bancario, que, al igual que sucedió con los otros Estados europeos que solicitaron asistencia financiera internacional (especialmente Irlanda e Islandia¹⁶) (gráfico 1), deberá reducir drásticamente su tamaño en los próximos años y alcanzar el nivel medio de la Unión Europea antes del año 2018¹⁷.

Gráfico 1.- Activos totales bancarios/PIB de Grecia, Irlanda, Portugal, España, Islandia y Chipre, 2000-2012 (%)



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Bank of Greece, Central Bank of Ireland, Banco de Portugal, Banco de España, Financial Supervisory Authority, Iceland, Central Bank of Cyprus y Eurostat.

16 Antes de la aplicación de los programas de recapitalización bancaria exigidos por la Unión Europea y por el Fondo Monetario Internacional, los sistemas bancarios de Irlanda e Islandia suponían, respectivamente, el 802,87% y el 1.154,29% del producto interior bruto de su país.

17 Según un informe de Morgan Stanley, los servicios financieros representan el 9,2% del valor añadido bruto de la economía de la isla, frente al 5% que alcanzan de media en los demás países de la Eurozona.

Además, al igual que en la mayoría de países europeos, tras la incorporación a la Unión Europea en mayo de 2004 y la posterior adopción de la moneda única el 1 de enero de 2008, las autoridades financieras chipriotas iniciaron un intenso proceso de desregulación que, aunque comenzó con cierto retraso con respecto a aquellos, supuso una reforma completa del estricto marco regulador de la actividad de las entidades de crédito. Las consecuencias más inmediatas fueron un estímulo de la competencia en el sector y la liberalización de los mercados, que provocaron, asimismo, la llegada masiva de capital extranjero atraído fundamentalmente por las grandes ventajas fiscales que ofrecía el Gobierno de la isla: el impuesto de sociedades más bajo de toda la Unión (el 10% hasta la concesión del rescate bancario), ausencia de gravámenes a los ahorradores no residentes y un elevado diferencial de rentabilidad frente a otros Estados miembros en sus productos de inversión.

Esta flexibilidad fiscal favoreció que el sistema financiero de Chipre se sobredimensionara con capital externo procedente en gran medida de transacciones irregulares, es decir, se permitían con bastante profusión actividades de “lavado de dinero” en el país. El origen geográfico de estos capitales ha sido tradicionalmente griego, británico y balcánico, y más recientemente de Europa oriental y especialmente de Rusia (se calcula que la fuga de capitales rusos hacia Chipre asciende a casi 43 mil millones de euros, de los que 27 mil millones proceden de operaciones ilegales). Además, financieramente los dos Estados están estrechamente vinculados, ya que Rusia representa aproximadamente un tercio de las inversiones extranjeras en Chipre (285 millones de euros de un total de 987 millones a finales del año 2011) y, por otro lado, el 20% de las inversiones exteriores en Rusia proceden de Chipre¹⁸.

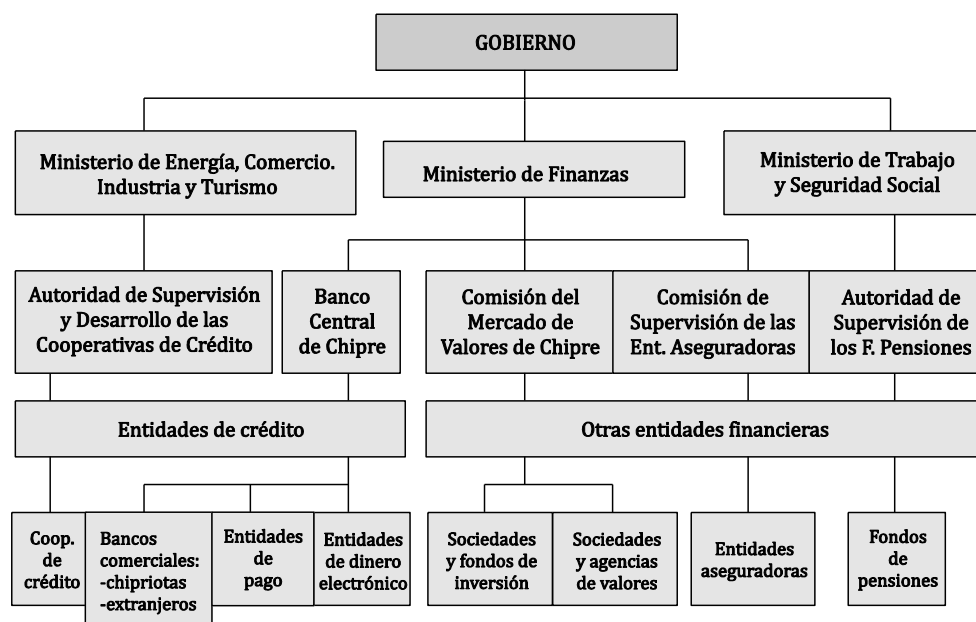
Finalmente, es necesario destacar que una de las tendencias más significativas observada en los últimos años en el sistema financiero de Chipre, a pesar de su reducida dimensión a escala europea y del escaso desarrollo de sus mercados monetarios y de capitales, es su creciente grado de internacionalización tanto en lo que se refiere a la actividad de las entidades bancarias nacionales en el exterior, principalmente en Rusia, Ucrania, Rumanía, Bulgaria y en las ex repúblicas yugoslavas de Serbia y Macedonia, como a la implantación de entidades de crédito extranjeras dentro del mercado doméstico, pues, como tendremos ocasión de comprobar detalladamente en la siguiente sección, de los 41 bancos comerciales con licencia para operar actualmente en Chipre, 27 son sucursales y 8 son filiales de grupos financieros foráneos, fundamentalmente de Estados no integrantes de la Unión Europea.

Definidos los principales elementos que caracterizan al sistema financiero chipriota, a continuación vamos a efectuar un breve análisis desde el punto de vista institucional de ese sistema. Para cumplir este propósito, se ha elaborado la figura

18 Para una información más detallada sobre la actual política de promoción de inversiones estratégicas de Chipre, aprobada el 27 de junio de 2012, con el fin de estimular el crecimiento y el desarrollo económicos, véase: Oficina Económica y Comercial de España en Atenas (2013).

1 en la que se presenta de forma global su esquema de organización básico y donde se muestran los grupos de entidades más relevantes que lo integran, además de las autoridades responsables de su supervisión y control.

Figura 1.- Estructura básica actual del sistema financiero de Chipre



FUENTE: Elaboración propia.

Así, como ha quedado reflejado en la figura 1, en Chipre la máxima autoridad en materia de política financiera corresponde al Gobierno, siendo los Ministerios de Energía, Comercio, Industria y Turismo, de Finanzas y de Trabajo y Seguridad Social los máximos responsables de todos los aspectos relativos al funcionamiento de las instituciones financieras.

En primer lugar, el Ministerio de Energía, Comercio, Industria y Turismo ejecuta sus funciones a través de la Autoridad de Supervisión y Desarrollo de las Cooperativas de Crédito que, desde su creación en el año 1985 con la promulgación de la nueva Ley de sociedades cooperativas (la primera data del año 1914), es el organismo que tiene encomendado el control del sector del crédito cooperativo del país.

Por su parte, el Ministerio de Finanzas ejerce sus responsabilidades a través de tres órganos de carácter ejecutivo: en primer lugar, el Banco Central de Chipre, constituido en el año 1963, que, además de desempeñar las labores generalmente atribuibles a cualquier banco central (aplicación de la política monetaria única, definida y diseñada por el Banco Central Europeo; emisión del dinero legal; gestión de los medios de pago, de los sistemas de cambio y de las reservas de oro y

divisas; banquero del Estado y del sistema bancario y salvaguarda de la estabilidad de los mercados financieros), es el encargado de la intervención y disciplina de los bancos comerciales, de las entidades de pago y de las entidades de dinero electrónico; en segundo lugar, la Comisión del Mercado de Valores de Chipre, que se constituye como una entidad de derecho público cuyo cometido es la reglamentación, supervisión, fiscalización y promoción de la eficiencia y transparencia del mercado de valores y de las actividades que realicen todos los agentes que en él intervengan directamente; y, en tercer lugar, la Comisión de Supervisión de las Entidades Aseguradoras, cuyas competencias recaen sobre las entidades aseguradoras de todo tipo.

Finalmente, el último de los órganos ejecutivos del sistema financiero chipriota es la Autoridad de Supervisión de los Fondos de Pensiones, directamente dependiente del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, que está facultada para llevar a cabo la vigilancia de las entidades gestoras de los fondos de pensiones.

Por lo que respecta a la composición del sistema financiero de Chipre, podemos comprobar también en la figura 1 que se estructura a partir de la división básica entre entidades de crédito y otras entidades financieras.

La primera de estas categorías comprende, a su vez, dos grupos de instituciones: en primer lugar, las entidades de depósito, que son las únicas autorizadas a captar fondos del público en forma de depósitos, y que están integradas por los bancos comerciales (domésticos y extranjeros), que poseen una clara orientación de banca universal, y por las cooperativas de crédito, cuya operativa se centra especialmente en las familias y en las pequeñas y medianas empresas, por lo que poseen una mayor cuota de mercado en el ámbito rural; y, en segundo lugar, otras entidades de crédito, que agrupan a las entidades de pago, es decir, las que tienen la potestad de prestar y ejecutar los servicios de pago (fundamentalmente, transferencias, adeudos directos y operaciones de pago efectuadas mediante tarjeta), y a las entidades de dinero electrónico, cuya actividad principal consiste en emitir medios de pago en forma de dinero electrónico.

Por último, de la categoría de otras entidades financieras forman parte las empresas de servicios de inversión (sociedades y fondos de inversión y sociedades y agencias de valores), las entidades aseguradoras de todo tipo y las gestoras de fondos de pensiones.

3. EL IMPACTO DE LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA SOBRE EL SISTEMA BANCARIO DE CHIPRE

A continuación, con el fin de estudiar detalladamente la configuración actual del sistema bancario chipriota desde una perspectiva económico-financiera, realizamos las tablas 2 y 3, en las que recogemos los datos para los últimos ejercicios del número de entidades que lo integran, del total de activos canalizados, de los depósitos gestionados y de los créditos concedidos por este sector.

Tabla 2.- Composición del sistema bancario de Chipre (número de entidades registradas), 2002-2012

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Bancos comerciales	37	39	39	41	42	42	43	42	40	39	41
- Chipriotas	14	14	14	17	18	18	17	17	15	14	14
- Nacionales	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	8	10	10	8	8	7	7	6
- Filiales	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	9	8	8	9	9	8	7	8
- Extranjeros	23	25	25	24	24	24	26	25	25	25	27
- Unión Europea	4	5	5	4	4	4	10	9	9	9	11
De los que: Eurozona	3	3	3	2	2	2	3	3	2	2	3
- Terceros países	19	20	20	20	20	20	16	16	16	16	16
Cooperat. de crédito	371	369	366	350	294	173	120	113	112	102	96
Libre prestac. servicios	2	1	1	1	2	2	2	2	1	2	1
Total sistema bancario	410	409	406	392	338	217	165	157	153	143	138

NOTA: n.d.: no disponible.

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Central Bank of Cyprus y por The Co-operative Credit Societies' Supervision and Development Authority.

Tabla 3.- Evolución del volumen de activos canalizados, depósitos gestionados y créditos concedidos por el sistema bancario de Chipre (millones de €), 2002-2012

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Activos	34.150	35.750	36.280	62.553	76.623	92.897	118.142	139.372	134.964	134.011	128.127
Depósitos	27.070	27.710	29.920	33.620	38.524	48.378	74.852	92.788	87.540	79.169	73.587
Créditos	19.110	19.900	21.720	37.908	43.647	52.359	65.715	74.848	75.022	78.635	81.811

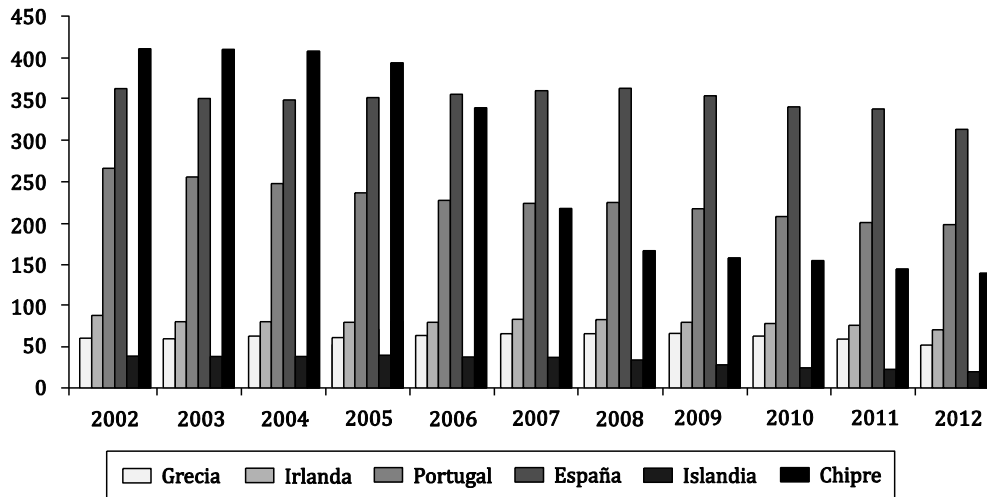
FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Central Bank of Cyprus.

De lo contenido en las tablas 2 y 3 podemos destacar, en primer lugar, que al igual que ha sucedido en los sistemas bancarios de los demás Estados europeos que han solicitado ayuda financiera internacional, especialmente en Portugal y en España, la actual situación de grave crisis económica y financiera global y el intenso proceso de liberalización y desregulación que comenzó, como ya hemos señalado anteriormente, a principios del siglo XXI y que supuso la progresiva apertura del sector a la iniciativa privada, así como a la aparición de nuevos tipos de instituciones y productos financieros y al desarrollo de nuevos mercados, han generado, como muestra claramente la tabla 2 y, en términos comparativos, el gráfico 2, una importante transformación en la composición del sector bancario chipriota, que ha afectado fundamentalmente a las cooperativas de crédito, pues en los últimos diez años se ha registrado el cese de actividades de 272 entidades.

En segundo lugar, la elevada incertidumbre y volatilidad del entorno económico y financiero, unida a los procesos de reestructuración y saneamiento del sector bancario puestos en marcha desde la solicitud de los rescates financieros, han provocado, como podemos observar en la tabla 3 y en el gráfico 3, un notable estancamiento del tamaño del balance consolidado de las entidades bancarias de cada uno de estos países (especialmente en Irlanda e Islandia, con reducciones del 39,66% y del 83,39%, respectivamente, en el período 2008-2012), que, desde el año 2008 se han centrado en mayor medida en el negocio de la banca minorista,

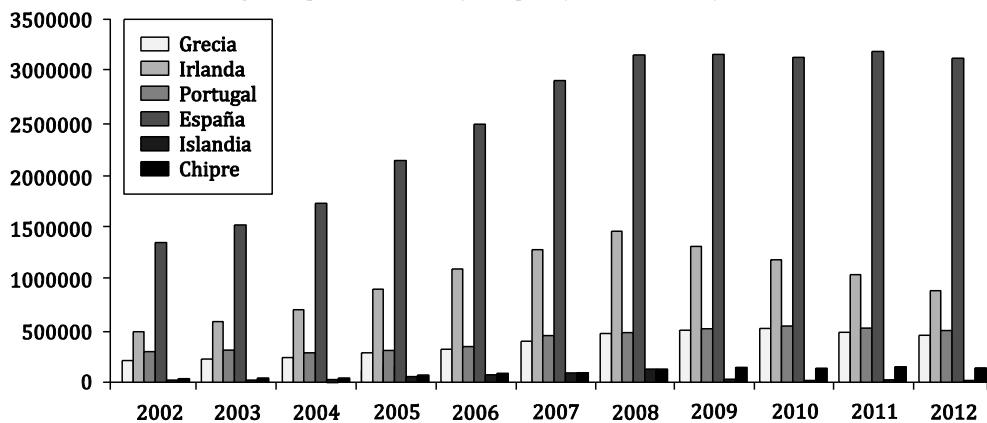
con una intensa actividad en el segmento de los clientes particulares y en el de las pequeñas y medianas empresas, convirtiéndose en estos últimos ejercicios en el núcleo principal de sus ingresos ordinarios.

Gráfico 2.- Evolución del número de entidades registradas en los sistemas bancarios de Grecia, Irlanda, Portugal, España, Islandia y Chipre, 2002-2012



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Bank of Greece, Central Bank of Ireland, Banco de Portugal, Banco de España, Financial Supervisory Authority, Iceland, Central Bank of Cyprus y The Co-operative Credit Societies' Supervision and Development Authority.

Gráfico 3.- Evolución del volumen de activos canalizados por los sistemas bancarios de Grecia, Irlanda, Portugal, España, Islandia y Chipre (millones de €), 2002-2012



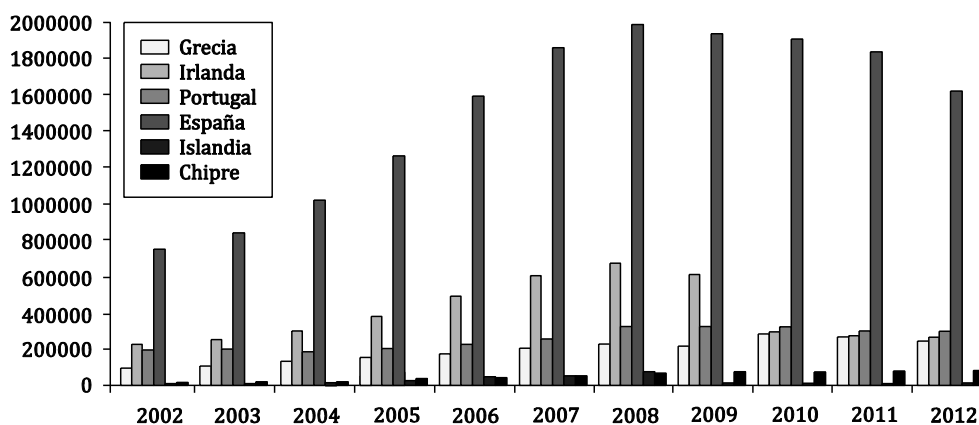
FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Bank of Greece, Central Bank of Ireland, Banco de Portugal, Banco de España, Financial Supervisory Authority, Iceland y Central Bank of Cyprus.

Así, el actual entorno macroeconómico desfavorable, que se caracteriza por reducidos crecimientos del producto interior bruto y por la persistencia de dificultades de financiación mayorista, se ha traducido en una disminución de la partida más importante del activo consolidado de las entidades bancarias: los préstamos a la clientela, en Grecia, Irlanda, Portugal, España e Islandia (gráfico 4), disminución que se enmarca dentro la tendencia general en el contexto de crisis de contracción del crédito en el sistema financiero internacional.

Por su parte, en Chipre la actividad crediticia sigue estando marcada por la fuerte expansión del crédito al sector privado, con el crédito hipotecario como protagonista indiscutible, y del destinado a la financiación de aquellas actividades productivas vinculadas al sector de la construcción y al de la promoción inmobiliaria, al contrario de lo que sucede actualmente en EE.UU. y en los países europeos que han llevado a cabo un intenso proceso de saneamiento de su sector bancario, en los que se concede un elevado valor a las garantías y se aplica una prudente política de cobertura del riesgo debido a la desconfianza y a la incertidumbre que atañe el normal funcionamiento de los mercados financieros a nivel mundial.

Esta tendencia se explica porque en Chipre el sector de la construcción ha sido una importante fuente de crecimiento económico desde la división de la isla en el año 1974, ya que esta impulsó la creación de nuevos alojamientos para los refugiados y grandes inversiones en infraestructuras, tales como aeropuertos e instalaciones portuarias, para sustituir a las que se habían perdido en la zona bajo el dominio turco del norte. Además, al calor del sector turístico se ha desarrollado una poderosa industria de construcción tanto de hoteles como de segundas residencias, que son adquiridas en gran número por súbditos británicos para su retiro y para las vacaciones.

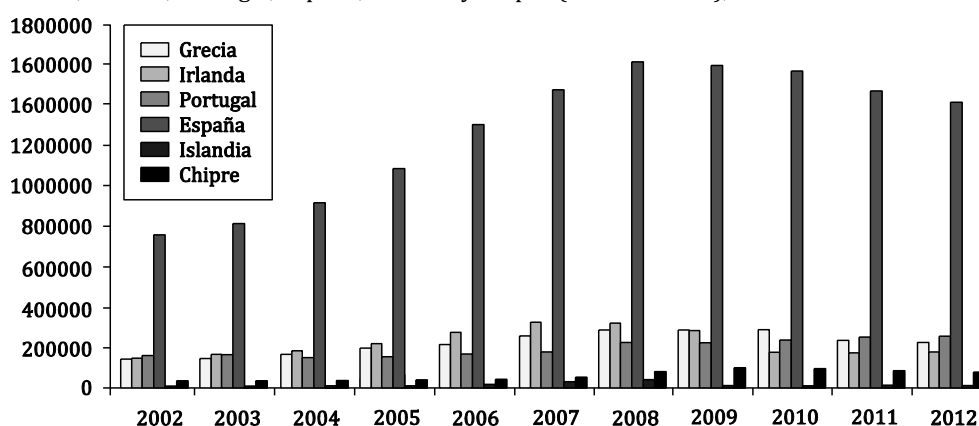
Gráfico 4.- Evolución del volumen de créditos concedidos por los sistemas bancarios de Grecia, Irlanda, Portugal, España, Islandia y Chipre (millones de €), 2002-2012



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Bank of Greece, Central Bank of Ireland, Banco de Portugal, Banco de España, Financial Supervisory Authority, Iceland y Central Bank of Cyprus.

Si observamos ahora el gráfico 5, dentro del pasivo consolidado, los depósitos gestionados de la clientela, como consecuencia del mayor apalancamiento de las familias y de las empresas a raíz del estallido de la crisis económica y financiera internacional, experimentaron una importante reducción desde el año 2008 en Grecia, Irlanda, España e Islandia (del 21,92%, del 45,17%, del 12,66% y del 75,24%, respectivamente), y desde el año 2009 en Chipre (del 20,69%), lo que ha provocado un incremento de la sustitución del recurso a los mercados interbancarios tradicionales tanto por la financiación obtenida mediante operaciones de mercado monetario como por la recibida de sus bancos centrales. Por el contrario, en Portugal los recursos totales de clientes captados aumentaron un 15,26% en los últimos cuatro ejercicios económicos, lo que responde a una gestión activa de la estructura de las fuentes de financiación de las entidades bancarias lusas con el objetivo de proteger al máximo los márgenes de las operaciones y mantener unos confortables niveles de liquidez.

Gráfico 5.- Evolución del volumen de depósitos gestionados por los sistemas bancarios de Grecia, Irlanda, Portugal, España, Islandia y Chipre (millones de €), 2002-2012

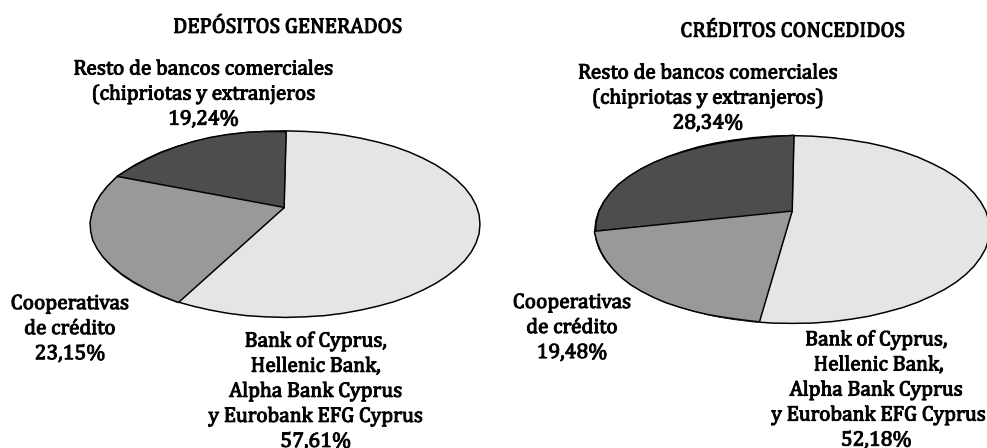


FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Bank of Greece, Central Bank of Ireland, Banco de Portugal, Banco de España, Financial Supervisory Authority, Iceland y Central Bank of Cyprus.

Otra característica relevante de este sector bancario, impulsada también, en gran medida por el intenso proceso de reforma llevado a cabo en las últimas décadas por los mercados financieros de Chipre, es su elevado grado de concentración, ya que en este país, al igual que en numerosos Estados europeos, hay un claro predominio de grandes grupos financieros estructurados en torno a los bancos comerciales de mayor dimensión y que comprenden básicamente entidades de financiación, sociedades hipotecarias, fondos de inversión, sociedades de Bolsa, inmobiliarias y aseguradoras. Así, podemos observar en el gráfico 6 que el grupo in-

tegrado por los cuatro mayores bancos comerciales chipriotas¹⁹ (Bank of Cyprus²⁰, Hellenic Bank²¹, Alpha Bank Cyprus²² y Eurobank EFG Cyprus²³), que han ido adquiriendo paulatinamente una clara orientación de banca universal y ámbito de negocio global, concentraba al cierre del primer trimestre del año 2013, el 57,61% del total de los depósitos gestionados y el 52,18% del total de los créditos concedidos por el sistema de entidades bancarias del país.

Gráfico 6.- Reparto de cuotas de mercado en el sistema bancario de Chipre (marzo 2013)



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Central Bank of Cyprus.

Para completar los datos anteriores, es preciso señalar que el sector bancario de Chipre, al igual que los de la mayoría de países europeos, especialmente los que han solicitado ayuda financiera internacional, tras registrar un largo período de

19 Que representan únicamente el 3% del total de las entidades con licencia para operar en el sistema bancario de Chipre.

20 Fundado en el año 1899, es, con diferencia, tras absorber al Banco Popular de Chipre (Laiki Bank), la primera entidad bancaria chipriota, pues al término del primer trimestre del año 2013 tenía una cuota del 36,70% del mercado de créditos y del 38,68% de los depósitos.

21 El segundo banco comercial de Chipre, que inició sus actividades en el año 1976, cuenta actualmente con una red de 66 sucursales en la isla y con un cuadro de personal de más de 1.570 empleados, lo que le ha permitido canalizar, a 31 de marzo de 2013, el 6,32% del total de los créditos y el 10,73% del total de los depósitos de la clientela.

22 Filial del grupo financiero griego Alpha Bank, comenzó a operar en Chipre en el año 1998, tras la adquisición de Lombard Natwest Bank. Al cierre del primer trimestre del año 2013, concentraba el 5,93% de los créditos concedidos por el sistema bancario chipriota y el 3,72% de los depósitos globales de los clientes bancarios.

23 Filial del conglomerado financiero heleno Eurobank Ergasias, con presencia en Rumanía, Bulgaria, Serbia, Ucrania, Luxemburgo y Reino Unido, desembarcó en el mercado chipriota el 21 de diciembre de 2007. En poco más de cinco años de actividad se ha convertido en una de las entidades líderes del sector bancario de Chipre, pues a 31 de marzo de 2013 poseía una cuota del 3,23% en el mercado de préstamos y del 4,48% de los recursos gestionados de la clientela.

estabilidad en su cuenta de pérdidas y ganancias y alcanzar importantes beneficios en el año 2007 (1.205,63 millones de €), está inmerso actualmente en un intenso proceso de transformación y reestructuración, cuyo principal reto es el de superar la crisis de rentabilidad que está sufriendo desde el ejercicio del año 2008 (tabla 4 y gráfico 7), como consecuencia de la compleja coyuntura macroeconómica acontecida durante estos años, unida a las adversidades generadas por la incertidumbre con respecto a los problemas de la deuda soberana de la zona del euro. Así pues, las diferentes entidades bancarias del país, con el fin de hacer frente al notable crecimiento de la morosidad en su cartera de créditos, se han visto obligadas a practicar durante los últimos años unos saneamientos por insolencias muy elevados, lo que ha deteriorado considerablemente su resultado neto.

Tabla 4.- Estructura de la cuenta de resultados del sistema bancario de Chipre^(a) (millones de €), 2006-2012^(b)

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Sept. 2012	Dic. 2012
Ingresos financ.	2.566,49	4.056,87	4.890,72	4.223,05	4.264,42	4.683,89	n.d.	2.628,62
Gastos financieros	1.354,73	2.306,26	3.032,95	2.419,3	2.177,22	2.338,05	n.d.	1.278,14
<i>Margen financiero</i>	<i>1.211,76</i>	<i>1.750,61</i>	<i>1.857,77</i>	<i>1.803,75</i>	<i>2.087,20</i>	<i>2.345,84</i>	<i>1.549,46</i>	<i>1.350,48</i>
Prod. ord. netos	597,05	1.091,03	848,81	988,75	821,29	649,05	487,68	484,24
<i>Margen ordinario</i>	<i>1.808,81</i>	<i>2.841,64</i>	<i>2.706,58</i>	<i>2.792,50</i>	<i>2.908,49</i>	<i>2.994,89</i>	<i>2.037,14</i>	<i>1.834,72</i>
Gastos de explot.	893,29	1.244,11	1.354,63	1.523,08	1.603,09	1.610,88	1.114,13	984,19
<i>Margen de explot.</i>	<i>915,52</i>	<i>1.597,53</i>	<i>1.351,95</i>	<i>1.269,42</i>	<i>1.305,40</i>	<i>1.384,01</i>	<i>923,01</i>	<i>850,53</i>
Provisiones netas	244,22	198,91	278,50	596,49	777,39	6.926,05	3.232,43	3.113,66
Rdos. extraord.	6,63	13,65	-7,89	18,92	12,23	8,33	8,92	0,22
<i>Rdo. antes impuest.</i>	<i>677,93</i>	<i>1.412,27</i>	<i>1.065,56</i>	<i>691,85</i>	<i>540,24</i>	<i>-5.533,71</i>	<i>-2.300,50</i>	<i>-2.262,91</i>
Impuestos	118,09	206,64	152,54	107,04	84,05	-412,12	-391,63	20,26
<i>Rdo. del ejercicio</i>	<i>559,84</i>	<i>1.205,63</i>	<i>913,02</i>	<i>584,81</i>	<i>456,19</i>	<i>-5.121,59</i>	<i>-1.908,87</i>	<i>-2.283,17</i>

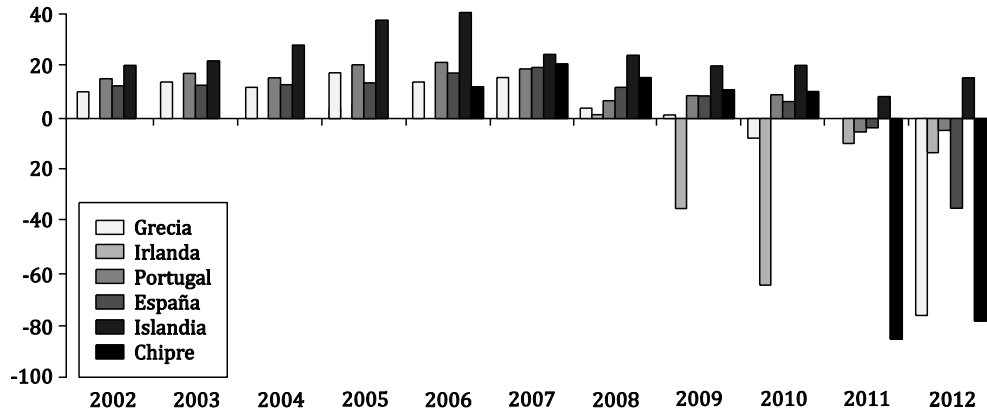
NOTAS: ^(a) Central Bank of Cyprus no publica la cuenta de resultados agregada del sistema bancario chipriota, por lo que se incluyen únicamente las magnitudes de los cuatro bancos comerciales más importantes del país (Bank of Cyprus; Laiki Bank, hasta el tercer trimestre del año 2012; Hellenic Bank y Alpha Bank Cyprus), que han sido los más afectados por la crisis económica y financiera por su excesiva vinculación al sector inmobiliario y por su mayor inversión en deuda pública griega.

^(b) No disponibles los datos del período 2002-2005 para Alpha Bank Cyprus.

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por las distintas entidades citadas en la tabla.

Asimismo, el gráfico 8 muestra claramente que esta importante reducción de resultados en los sistemas bancarios de Grecia, Irlanda, Portugal, España, Islandia y Chipre, provocada, como acabamos de señalar, por el espectacular crecimiento de los niveles de dotaciones para insolvencias, también vino acompañada, a pesar de los esfuerzos realizados en el ámbito de la contención de los gastos de explotación, por un empeoramiento de la eficiencia operativa, como consecuencia fundamentalmente de la minoración del margen ordinario.

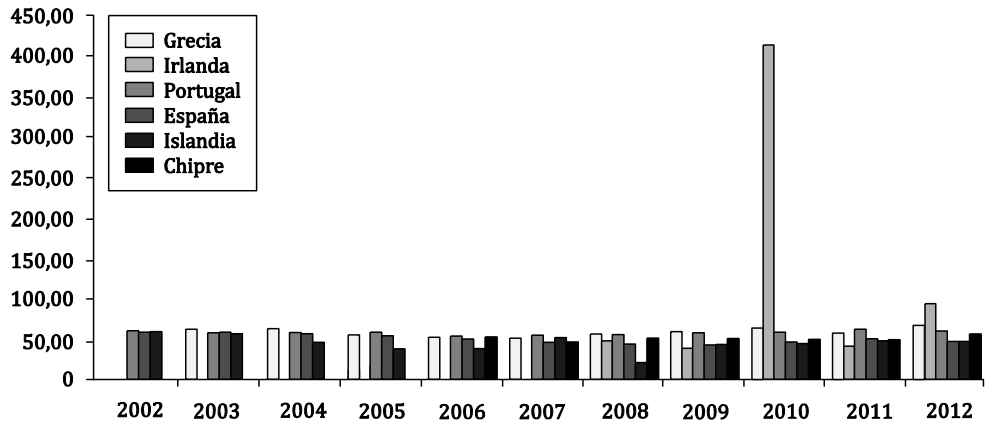
Gráfico 7.- Evolución de la rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) de los sistemas bancarios de Grecia^(a), Irlanda^(a), Portugal, España, Islandia y Chipre^(c) (%), 2002-2012



NOTAS: ^(a) No disponibles los datos del ejercicio del año 2011. ^(b) Únicamente disponibles los datos del período 2008-2012. ^(c) Únicamente disponibles los datos del período 2006-2012.

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Bank of Greece, Central Bank of Ireland, Banco de Portugal, Banco de España, Financial Supervisory Authority, Iceland y Central Bank of Cyprus.

Gráfico 8.- Evolución de la ratio de eficiencia de los sistemas bancarios de Grecia^(a), Irlanda^(b), Portugal, España, Islandia y Chipre^(c) (%), 2002-2012

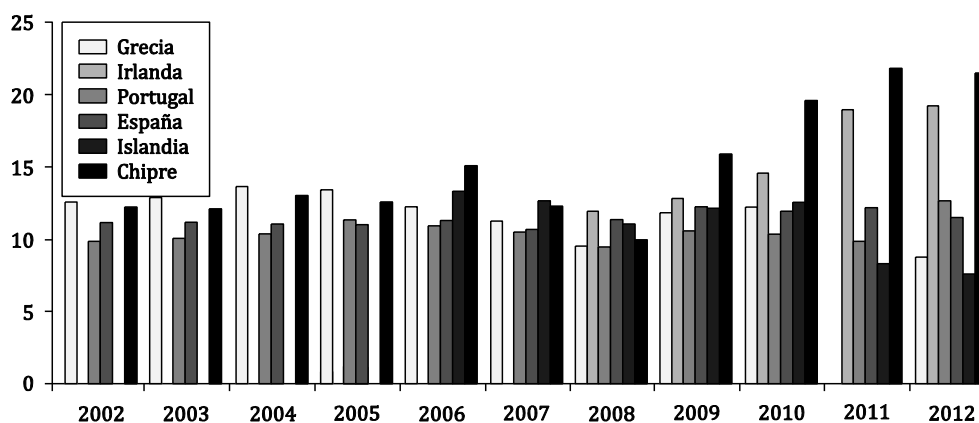


NOTAS: ^(a) No disponibles los datos del ejercicio del año 2002. ^(b) Únicamente disponibles los datos del período 2008-2012. ^(c) Únicamente disponibles los datos del período 2006-2012.

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Bank of Greece, Central Bank of Ireland, Banco de Portugal, Banco de España, Financial Supervisory Authority, Iceland y Central Bank of Cyprus.

Otro de los problemas puesto de manifiesto por la crisis actual ha sido la insuficiencia de los niveles de capital en el sector bancario internacional, puesto que su calidad se había deteriorado considerablemente y en muchas entidades existía un nivel de apalancamiento demasiado elevado, a lo que se sumaron los problemas de liquidez que experimentaron numerosos grupos financieros al no poder refinanciarse en los mercados a corto plazo. Para resolver los efectos negativos que se produjeron sobre la estabilidad financiera y la economía en general, y con el objeto de fortalecer la regulación, supervisión y gestión de riesgos del sistema financiero, los Gobiernos de los países estudiados reforzaron, especialmente durante los años 2011 y 2012, la solvencia de sus entidades de crédito (gráfico 9) mediante el establecimiento de un nivel elevado de exigencia de recursos propios de máxima calidad, en la misma línea que la sostenida por los nuevos estándares internacionales de capital fijados en diciembre de 2009 por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en los denominados Acuerdos de Basilea III²⁴.

Gráfico 9.- Evolución del coeficiente de solvencia de los sistemas bancarios de Grecia^(a), Irlanda^(b), Portugal, España, Islandia y Chipre^(c) (%), 2002-2012



NOTAS: ^(a) No disponibles los datos del ejercicio del año 2011. ^(b) Únicamente disponibles los datos del período 2008-2012. ^(c) Únicamente disponibles los datos del comprendido entre los años 2006 y 2012.

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por Bank of Greece, Central Bank of Ireland, Banco de Portugal, Banco de España, Financial Supervisory Authority, Iceland y por Central Bank of Cyprus.

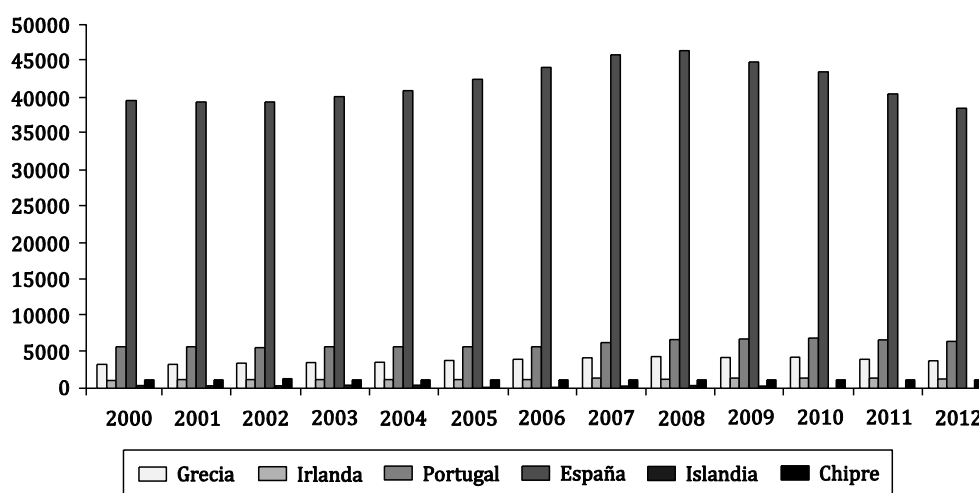
Finalmente, por lo que se refiere a la evolución de los principales medios operativos de las entidades de crédito, podemos comprobar en el gráfico 10 que desde mediados de la década de 1990 y hasta el estallido de la crisis económica y financiera global, debido fundamentalmente a la estrategia más agresiva de pe-

²⁴ Un análisis detallado del conjunto de medidas de capital y de liquidez incluidas en la Reforma de Basilea III puede encontrarse en Rodríguez de Codes Elorriaga (2010).

netración que implementaron los grandes grupos bancarios para satisfacer la demanda de los nuevos servicios que exigía el mercado y ganar cuota de negocio, tanto doméstico como fuera de sus territorios de origen, el número global de sucursales físicas se incrementó un 36,63%, un 17,29% y un 24,59% en Grecia, España e Islandia, respectivamente, en el período 2000-2008, un 38,77% en Irlanda en el período 2000-2009, y un 16,29% en Portugal en el período 2000-2010.

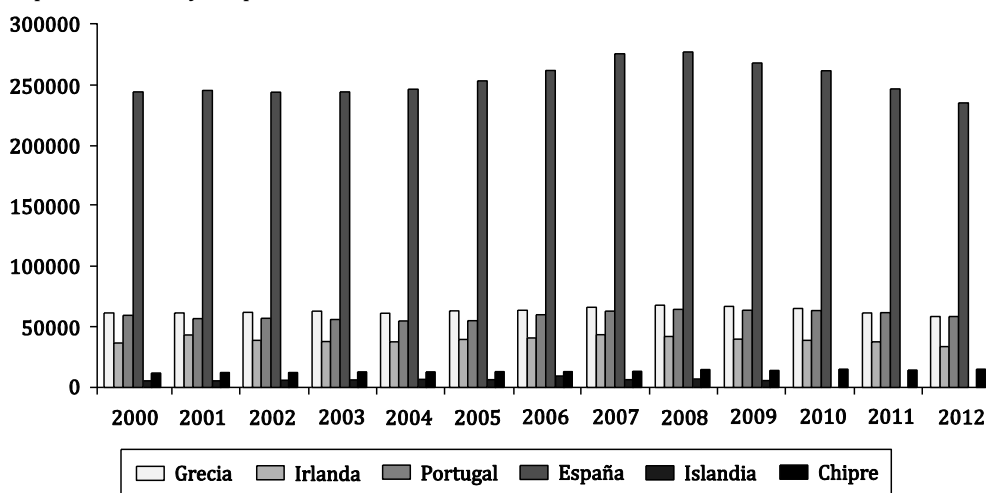
No obstante, a partir del ejercicio del año 2008 en Grecia, España e Islandia, del ejercicio del año 2009 en Irlanda y del ejercicio del año 2010 en Portugal, y como consecuencia de la fuerte volatilidad existente en los mercados financieros internacionales y el posterior estancamiento económico que se produjo, se adoptaron en todos ellos estrictas políticas de contención y racionalización de gastos en sus sistemas bancarios que implicaron una reducción de la red comercial de oficinas, instrumento básico de relación y proximidad con el cliente.

Gráfico 10.- Evolución del número de oficinas bancarias en Grecia, Irlanda, Portugal, España, Islandia y Chipre, 2000-2012



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por la European Banking Federation.

Asimismo, con respecto a la composición de los cuadros de personal de las entidades bancarias, podemos observar en el gráfico 11 que la creación de nuevos puestos de trabajo fue la característica dominante en el sector bancario de Irlanda en el período 2000-2007, y en los de Grecia, Portugal, España e Islandia en el período 2000-2008, una vez completados los procesos de reforma realizados en ellos durante las décadas de 1980 y 1990. Sin embargo, la crisis financiera obligó a los principales grupos bancarios de estos países a poner en marcha numerosos programas de reestructuración de empleo para recortar costes y restablecer de este modo su equilibrio financiero.

Gráfico 11.- Evolución del número de empleados bancarios en Grecia, Irlanda, Portugal, España, Islandia y Chipre, 2000-2012

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por la European Banking Federation.

Por último, debido a su elevado índice de bancarización (10,06 oficinas por cada 10.000 habitantes a finales del año 2012), el sistema bancario de Chipre ha llevado a cabo desde principios del siglo XXI un importante esfuerzo de racionalización de su red comercial de sucursales, puesto que en el período 2000-2012, pasó de 1.010 a 877 oficinas operativas, lo que supone una reducción del 13,17%. Además, si efectuamos una comparativa a escala europea, podemos observar que el sector bancario chipriota presenta un exceso notable de capacidad, que se manifiesta por la gran dimensión de su cuadro de personal, que alcanzaba los 14,74 empleados por cada 1.000 habitantes al cierre del cuarto trimestre del año 2012.

Tabla 5.- Evolución del servicio bancario en Chipre, 2000-2012

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Número de oficinas	1.010	1.014	998	988	981	955	945
Número de empleados	9.802	10.115	10.613	10.480	10.617	10.799	10.845
Oficinas/10.000 habitantes	14,48	14,37	13,95	13,53	13,09	12,46	12,14
Empleados/Oficina	9,70	9,97	10,63	10,61	10,82	11,31	11,48
Empleados/1.000 habitantes	14,05	14,34	14,84	14,35	14,17	14,09	13,93
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
Número de oficinas	930	931	939	920	911	877	
Número de empleados	11.286	12.554	12.513	12.643	12.825	12.853	
Oficinas/10.000 habitantes	11,78	11,68	11,46	10,96	10,57	10,06	
Empleados/Oficina	12,13	13,48	13,33	13,74	14,08	14,66	
Empleados/1.000 habitantes	14,30	15,75	15,28	15,06	14,88	14,74	

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos proporcionados por European Banking Federation y por Eurostat.

4. CONCLUSIONES

A lo largo de este artículo hemos ofrecido un análisis exhaustivo del impacto que ha tenido la grave crisis financiera, que desde finales del año 2008 hace estragos en la economía real global y que ha provocado una gran desconfianza en los mercados de los principales países, sobre el sistema bancario de Chipre. Del contenido de este trabajo podemos destacar las siguientes conclusiones:

- 1) Al igual que ha sucedido en los sistemas bancarios de los demás Estados europeos que han solicitado ayuda financiera internacional, especialmente en Portugal y en España, la actual situación de grave crisis económica y financiera global y el intenso proceso de liberalización y desregulación que supuso la progresiva apertura del sector a la iniciativa privada, así como a la aparición de nuevos tipos de instituciones y productos financieros y el desarrollo de nuevos mercados, han generado una importante transformación del sector bancario chipriota, que ha afectado fundamentalmente a las cooperativas de crédito.
- 2) Como consecuencia del intenso proceso de reforma llevado a cabo en las últimas décadas por los mercados financieros de Chipre, el sector bancario del país presenta un elevado grado de concentración, ya que el grupo integrado por los cuatro mayores bancos comerciales (que representan únicamente el 3% del total) concentraba, a 31 de marzo de 2013, más del 57% del volumen global de los depósitos gestionados y alrededor del 52% del total de los créditos concedidos.
- 3) La crisis económica y financiera actual está afectando, sin duda, a las principales magnitudes de negocio del sistema bancario de Chipre y de los restantes Estados europeos que se han visto forzados a pedir rescate financiero. Así:
 - El actual entorno macroeconómico desfavorable, que se caracteriza por presentar reducidos crecimientos del producto interior bruto y por la persistencia de dificultades de financiación mayorista, se ha traducido en una disminución de los préstamos a la clientela en Grecia, Irlanda, Portugal, España e Islandia. Por su parte, en Chipre la actividad crediticia continúa estando marcada por la fuerte expansión del crédito hipotecario y del destinado a la financiación de actividades productivas vinculadas al sector de la construcción y al de la promoción inmobiliaria.
 - Como consecuencia del mayor apalancamiento de las familias y de las empresas, los depósitos gestionados de clientes experimentaron una importante reducción en todos los países analizados excepto en Portugal, lo que responde a una gestión activa de la estructura de las fuentes de financiación de las entidades bancarias lusas.
 - Tras registrar un largo período de estabilidad en su cuenta de pérdidas y ganancias, los sistemas bancarios de estos países están inmersos actualmente en un intenso proceso de transformación y reestructuración cuyo principal reto es el de superar sus problemas de rentabilidad, y que ha obligado a las diferentes entidades bancarias a practicar unos saneamientos por insolven-

cias muy elevados para hacer frente al notable crecimiento de la morosidad en su cartera de créditos.

- Esta importante reducción de resultados, provocada por el espectacular crecimiento de los niveles de dotaciones para insolvencias, también ha venido acompañada, a pesar de los esfuerzos realizados en el ámbito de la contención de los gastos de explotación, por un empeoramiento de la eficiencia operativa como consecuencia, fundamentalmente, de la minoración del margen ordinario.
- Para resolver los efectos negativos que se produjeron sobre la estabilidad financiera y la economía en general, y con el objeto de fortalecer la regulación, supervisión y gestión de riesgos del sistema financiero, los Gobiernos de los países estudiados han reforzado durante los últimos años la solvencia de sus entidades de crédito mediante el establecimiento de un nivel elevado de exigencia de recursos propios de máxima calidad.
- A partir del año 2008 en Grecia, España e Islandia, del año 2009 en Irlanda y del año 2010 en Portugal, como consecuencia de la fuerte volatilidad existente en los mercados financieros internacionales y el posterior estancamiento económico que se produjo, se adoptaron estrictas políticas de contención y racionalización de gastos que implicaron una reducción de la red comercial de oficinas bancarias.
- A pesar de que la creación de nuevos puestos de trabajo fue la característica dominante en los sectores bancarios griego, irlandés, portugués, español e islandés en el período 2000-2008, una vez completados los procesos de reforma realizados en ellos, la crisis financiera obligó a las entidades bancarias a poner en marcha numerosos programas de reestructuración de empleo para recortar costes y restablecer, de este modo, su equilibrio financiero.
- Finalmente, debido a su elevado índice de bancarización, el sistema bancario de Chipre ha llevado a cabo desde principios del siglo XXI un importante esfuerzo de racionalización de su red comercial de sucursales. Además, presenta un exceso notable de capacidad, que se manifiesta en la gran dimensión de su cuadro de personal bancario.

BIBLIOGRAFÍA

- ALPHA BANK CYPRUS (varios años): *Annual Report*. Nicosia; Alpha Bank Cyprus.
- ARIAS, X.C. (2009): *La crisis de 2008 y la naturaleza de la política económica*. (Documento de Trabajo 04/2009). Alcalá de Henares: Universidad de Alcalá de Henares, Instituto Universitario de Análisis Económico y Social.
- ASSOCIATION OF CYPRUS BANKS (varios años): *Annual Report*. Nicosia: Association of Cyprus Banks.
- BANCO DE ESPAÑA (varios años): *Memoria de la supervisión bancaria en España*. Madrid: Banco de España.
- BANCO DE PORTUGAL (varios años): *Relatório do Conselho de Administração. Relatório e Contas*. Lisboa: Banco de Portugal.
- BANK OF CYPRUS (varios años): *Annual Report*. Nicosia: Bank of Cyprus.

- BANK OF GREECE (varios años): *Annual Report*. Athens: Bank of Greece.
- BECK, T. (2013): "Cyprus: What Are the Alternatives?", *VOX, CEPR's Policy Portal*, de 23/03/13. <<http://www.voxeu.org>>.
- CALVO, A.; PAREJO, J.A.; RODRÍGUEZ, L.; CUERVO, A. (2012): *Manual de Sistema Financiero Español*. (Colección Ariel Economía). Barcelona: Ariel.
- CENTRAL BANK OF CYPRUS (varios años): *Annual Report*. Nicosia: Central Bank of Cyprus.
- CENTRAL BANK OF CYPRUS (varios años): *National Data on Banking Sector*. Nicosia: Central Bank of Cyprus.
- CENTRAL BANK OF IRELAND (varios años): *Annual Report*. Dublin: central Bank of Ireland.
- EUROPEAN BANKING FEDERATION (varios años): *Statistics on the European Banking Sector*. Brussels: European Banking Federation.
- EUROSTAT (varios años): *Gross Domestic Product at Market Prices*. Luxembourg: European Commission, Eurostat. <<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>>.
- EUROSTAT (varios años): *Population at 1 January*. Luxembourg: European Commission, Eurostat. <<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>>.
- EUROSTAT (varios años): *Real GDP Growth Rate*. Luxembourg: European Commission, Eurostat. <<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>>.
- EUROSTAT (varios años): *Unemployment Rate*. Luxembourg: European Commission, Eurostat. <<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>>.
- FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY OF ICELAND (varios años): *Annual Report*. Reikiavik: Financial Supervisory Authority of Iceland.
- FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY OF ICELAND (varios años): *Key Figures from Annual Accounts*. Reikiavik: Financial Supervisory Authority of Iceland.
- GRECIA. MINISTRY OF FINANCE (2010): *Update of the Hellenic Stability and Growth Programme*. Athens: Ministry of Finance. <<http://www.mnec.gr>>.
- HELLENIC BANK (varios años): *Annual Report*. Nicosia: Hellenic Bank.
- LA CAIXA. SERVICIO DE ESTUDIOS (2008): *Convulsión en el sistema financiero*. (Informe Mensual, 317). Barcelona: La Caixa, Servicio de Estudios.
- LAIKI BANK GROUP (varios años): *Annual Report*. Nicosia: Laiki Bank Group.
- LLAMAS, M. (2009): "El origen de las subprime", *Libertad Digital*, de 24/02/09. <<http://www.libertaddigital.com>>.
- MARTÍN, A.; LLAMAS, M. (2010): "Desmontando a Greenspan, el maestro de la crisis financiera", *Libertad Digital*, de 08/04/10. <<http://www.libertaddigital.com>>.
- NADAL BELDA, A. (2008): "La crisis financiera de Estados Unidos", *Boletín Económico de ICE*, 2.953, pp. 19-29.
- OFICINA ECONÓMICA Y COMERCIAL DE ESPAÑA EN ATENAS (2013): *Informe económico y comercial de Chipre*. Atenas: Oficina Económica y Comercial de España en Atenas.
- RODRÍGUEZ DE CODES ELORRIAGA, E. (2010): "Las nuevas medidas de Basilea III en materia de capital", *Revista de Estabilidad Financiera*, 19, pp. 9-19.
- UNIÓN EUROPEA. SUBDIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS (2009): "La respuesta europea a la crisis financiera y económica", *Boletín Económico de ICE*, 2.957, pp. 3-22.
- VEGA SERRANO, J.M. (2011): "La crisis bancaria irlandesa", *Boletín Económico de ICE*, 3.007, pp. 29-37.
- VÉRON, N. (2013): "Europe's Cyprus Blender and its Consequences", *VOX, CEPR's Policy Portal*, de 21/03/13. <<http://www.voxeu.org>>.
- WYPLOSZ, C. (2013): "Cyprus, the Next Blunder", *VOX, CEPR's Policy Portal*, de 18/03/13. <<http://www.voxeu.org>>.