

# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Primavera 2020

**ÁNGEL ESTRADA**

Director general de Estabilidad Financiera, Regulación  
y Resolución

4 de mayo de 2020

DIRECCIÓN GENERAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA, REGULACIÓN Y RESOLUCIÓN



# ÍNDICE

- 1. Canales de transmisión y riesgos para la estabilidad financiera de la pandemia de Covid-19**
- 2. Capítulo 1. Riesgos del entorno macrofinanciero**
- 3. Capítulo 2. Riesgos y capacidad de resistencia del sector financiero**
- 4. Capítulo 3. Riesgo sistémico y respuesta prudencial al Covid-19**



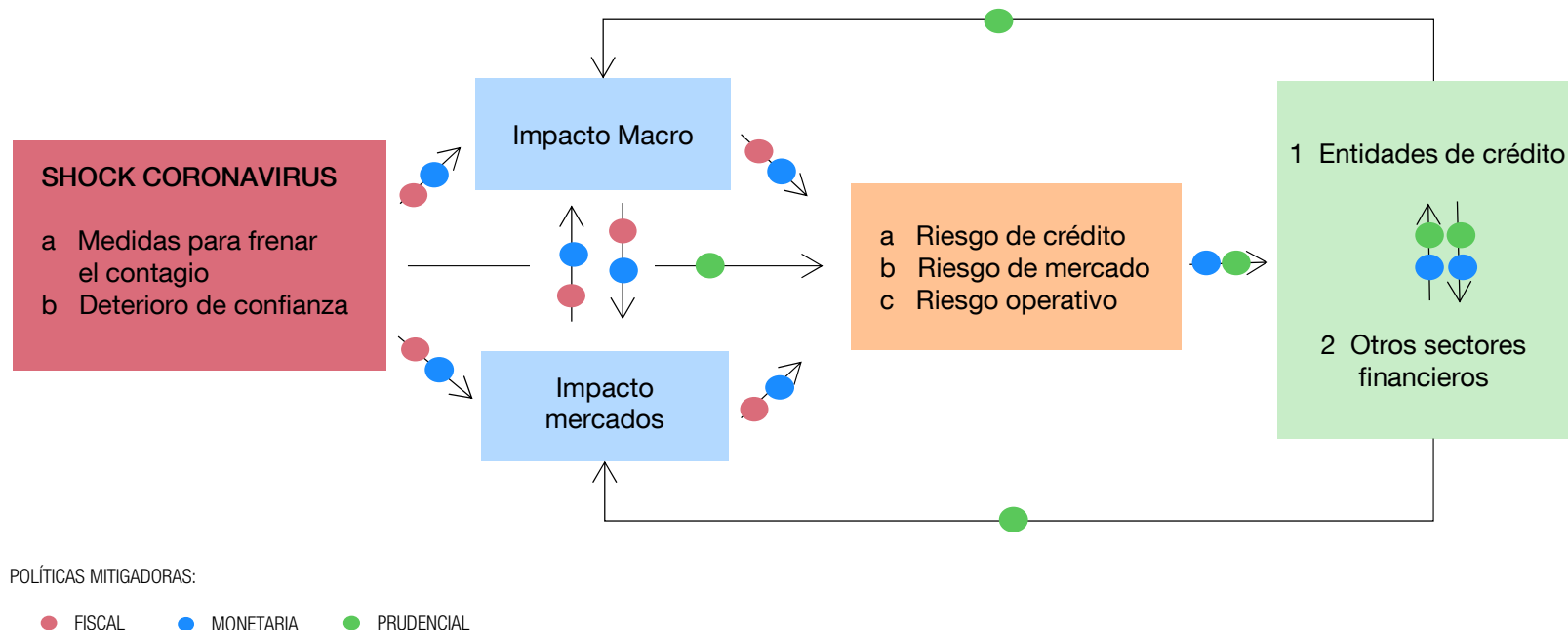
- Los cuadros para el IEF de Primavera 2020 son los siguientes:
  - **Recuadro 1.1. La respuesta de las políticas económicas ante la crisis del Covid-19**
  - **Recuadro 1.2. Encadenamiento de impagos en los préstamos a los hogares**
  
  - **Recuadro 2.1. Medición de la rentabilidad sobre el capital de las entidades de depósito españolas**
  - **Recuadro 2.2. Ejercicio anual de intermediación financiera no bancaria del FSB**
  
  - **Recuadro 3.1. Medidas macroprudenciales adoptadas en Europa ante el Covid-19**
  - **Recuadro 3.2. Análisis coste-beneficio de la política macroprudenciales**

# CANALES DE TRANSMISIÓN Y RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA DEL COVID-19

- La crisis del Covid-19 implica tanto (1) *shocks* de oferta como de demanda sobre la actividad real y (2) tensionamiento de los distintos mercados financieros por el aumento de la aversión al riesgo, con implicaciones para la estabilidad financiera
- La perturbación también se puede amplificar a través de las interconexiones entre subsectores financieros y la respuesta de las políticas económicas actúa como mitigador en los distintos canales

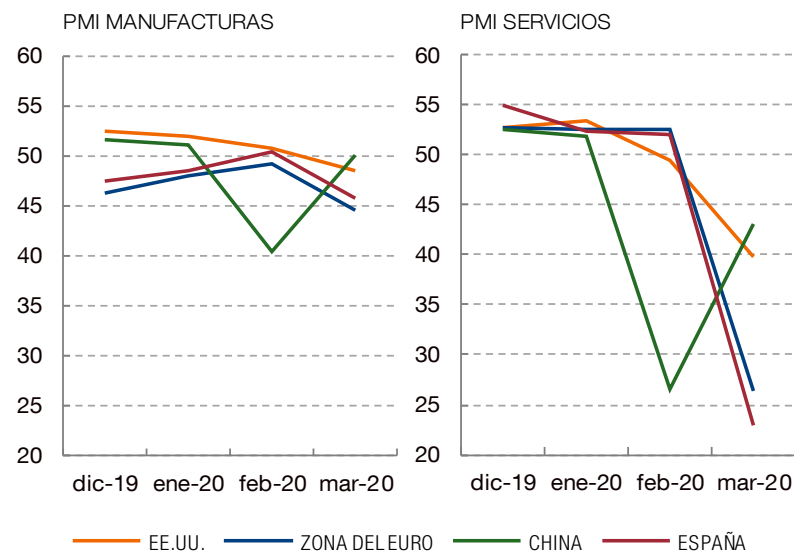
Esquema 1

## IMPACTO EN LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE LA PANDEMIA DEL CORONAVIRUS Y POLÍTICAS MITIGADORAS

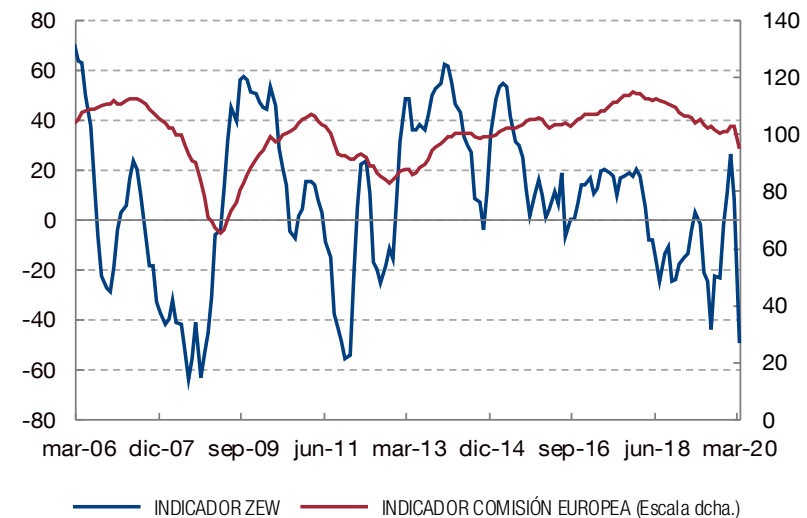


- La pandemia de Covid-19 y las necesarias medidas de contención están suponiendo una importante disrupción de la actividad económica, que ya se refleja en los indicadores cualitativos, así como en los datos de empleo de marzo y las estimaciones de crecimiento del primer trimestre
- El deterioro de los indicadores es superior al de la crisis financiera global de 2008
- Esto supondrá un aumento importante del riesgo de crédito tanto de empresas como de hogares

1 INDICADORES PMI

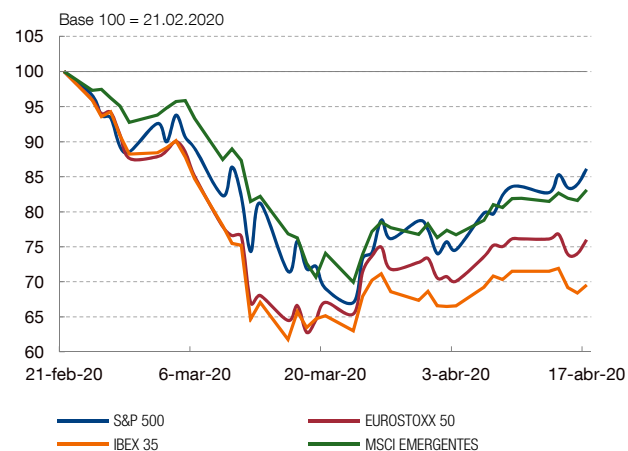


2 ÍNDICES DE CONFIANZA

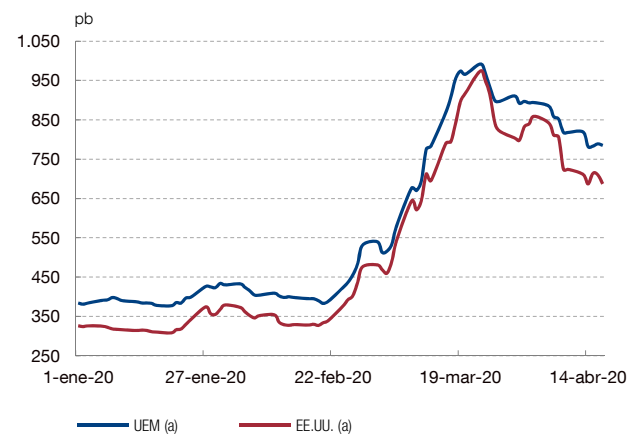


- El coronavirus, que eleva la aversión al riesgo, ha reducido notablemente la valoración de los activos más arriesgados (como la renta variable) y ha elevado las primas de riesgo, si bien la acción decidida de las políticas económicas, y particularmente de los bancos centrales, ha logrado cierta estabilización
- Las elevadas interconexiones a nivel global entre mercados financieros, y entre intermediarios bancarios y no bancarios, son un posible canal de contagio de la crisis y deben ser monitorizadas

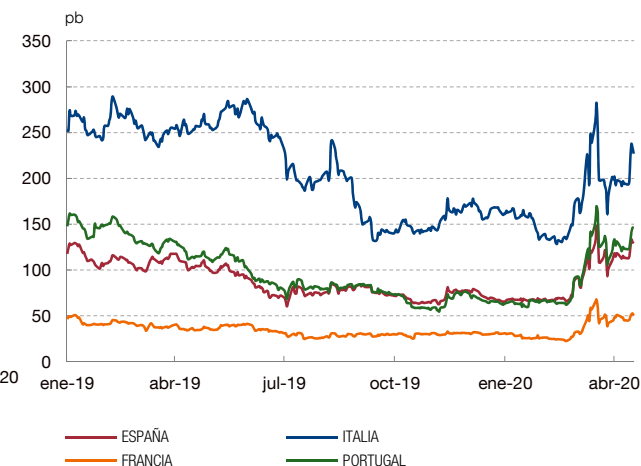
3 ÍNDICES DE BOLSA



4 DIFERENCIALES DE LOS BONOS DE ALTO RENDIMIENTO RESPECTO A LA CURVA SWAP



10 DIFERENCIAL DE LA DEUDA PÚBLICA A 10 AÑOS FRENTE A ALEMANIA



FUENTE: Thomson Reuters Datastream.

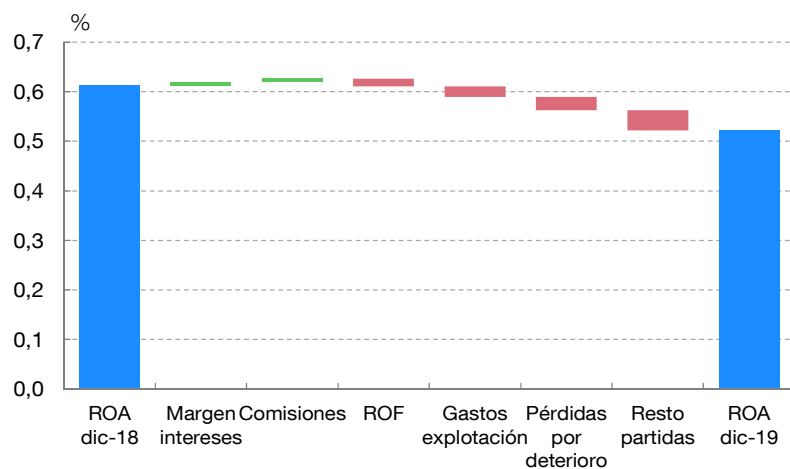
a Índice ICE Bank Of America Merrill Lynch Single-B High Yield.

# RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA DEL COVID-19

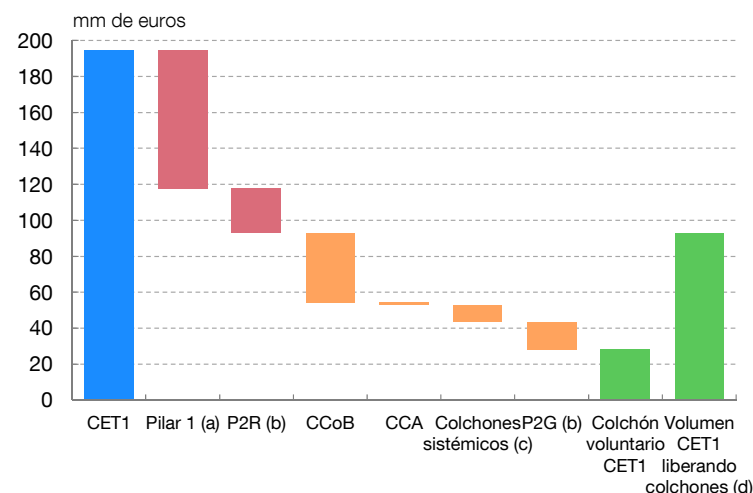
## Impacto en Rentabilidad y Solvencia de las Instituciones Financieras

- En el año 2019 se redujeron los resultados netos consolidados del sector bancario español, situándose el ROE por debajo del COE; si bien parte de este descenso se debió a factores extraordinarios
- La recesión en la actividad nacional y global, el deterioro de la calidad crediticia, y el aumento de los riesgos de mercado y operativos, presionarán adversamente sus resultados y solvencia
- Las entidades bancarias cuentan con unos niveles de capital superiores a los requisitos mínimos regulatorios y deben jugar un papel destacado en la absorción de esta perturbación
- El impacto financiero sobre las entidades bancarias se espera que sea heterogéneo en función de su situación financiera inicial y grado de exposición a sectores y geografías más afectadas
  - Esto obliga a mantener un seguimiento supervisor muy estrecho

1 DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO  
Porcentaje sobre ATM del resultado neto consolidado (a)



8 VOLUMEN DE CAPITAL POR ENCIMA DE LOS REQUERIMIENTOS MÍNIMOS  
Diciembre de 2019

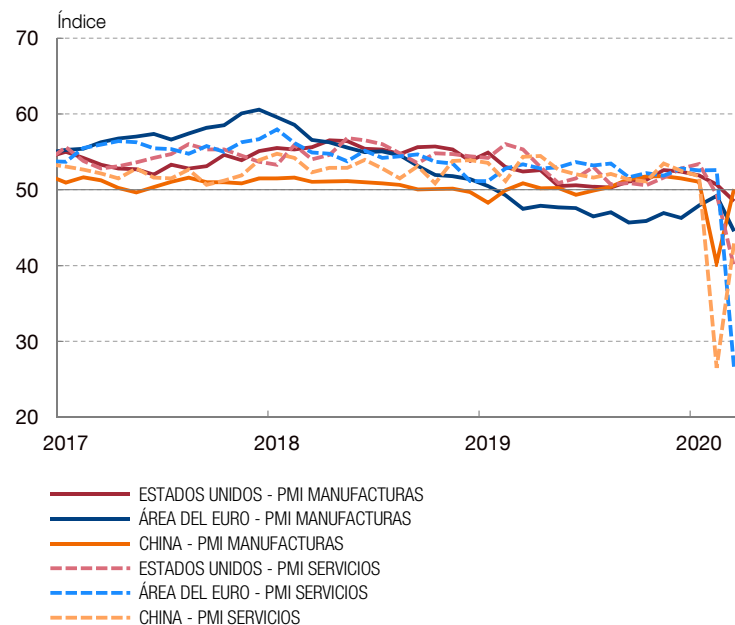


- Una respuesta de las autoridades económicas contundente, rápida y coordinada resulta crucial para mitigar los efectos de la crisis y evitar que sus efectos sean duraderos en el tiempo
- La política fiscal se configura como la primera línea de defensa
  - En el caso de España, esto ha implicado apoyo a la liquidez y facilidades de financiación para las empresas y garantía de rentas y moratorias de las obligaciones financieras para los hogares
  - La respuesta no debe ser solo nacional, sino que debe involucrar también a las autoridades europeas y deberá adaptarse a la intensidad final de la perturbación y acompañar a la economía durante el proceso de reactivación
  - Esta necesaria reacción de la política fiscal supondrá un aumento muy significativo del endeudamiento público, cuya reducción deberá afrontarse una vez se disipen los efectos de la crisis mediante un programa de consolidación fiscal a medio plazo y de reformas estructurales
- La reacción de los bancos centrales también ha resultado crucial para mantener plenamente operativos los canales de transmisión de la política monetaria y evitar la fragmentación de los mercados
  - El BCE ha reiterado su determinación para hacer todo lo que sea necesario para asegurar que la política monetaria se transmita a todos los ámbitos de la economía y a todos los países del área
- Las decisiones de política prudencial, tanto micro como macro, se han dirigido a permitir utilizar los colchones de capital acumulados para afrontar las pérdidas inesperadas asociadas a esta crisis, evitando la potencial prociclicidad indeseada en la aplicación de la normativa contable y prudencial

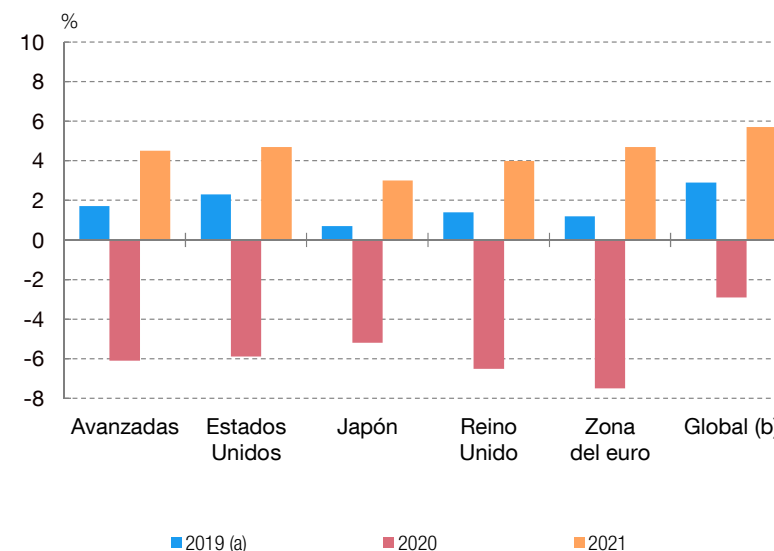


- La situación económica internacional en el último trimestre se ha visto fuertemente impactada por la expansión del Covid-19 y las necesarias medidas adoptadas para frenarla
  - En los mercados emergentes con presencia bancaria española los riesgos son importantes
- El nivel de incertidumbre acerca de la magnitud del impacto negativo sobre la actividad y el comercio internacional es muy elevado, si bien se espera que sea, en cualquier caso, muy pronunciado
- Las previsiones de crecimiento para este año del FMI anticipan una fuerte caída de la actividad este año y una moderada recuperación en 2021. Los riesgos a la baja siguen dominando las perspectivas

1 PMI DE MANUFACTURAS Y DE SERVICIOS

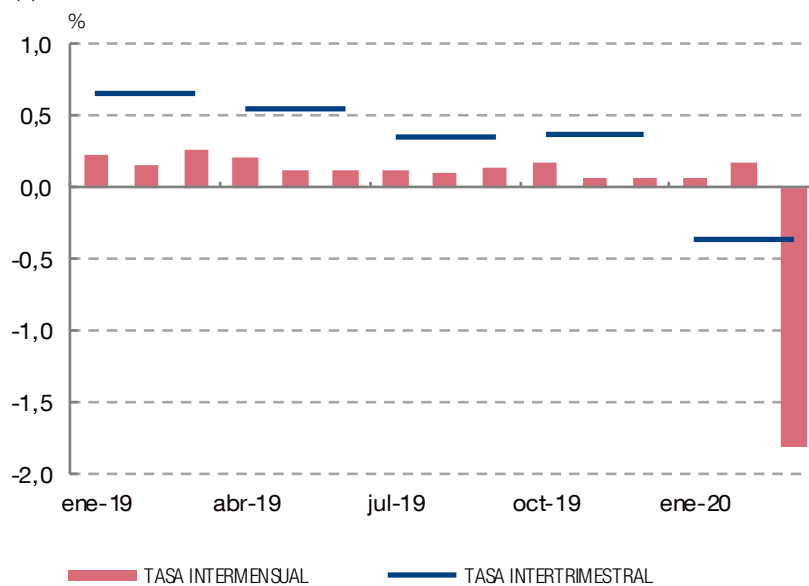


3 PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL FMI (WEO) ABRIL 2020: ECONOMÍAS AVANZADAS

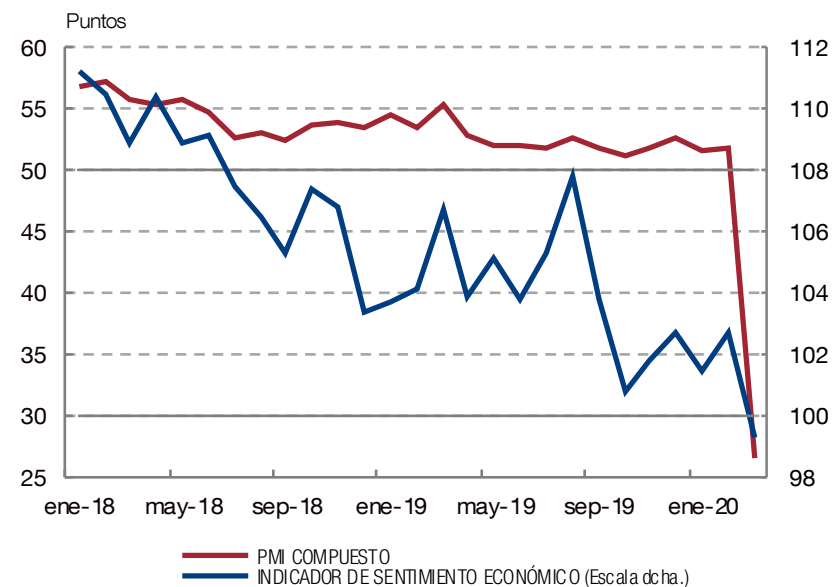


- La afiliación a la Seguridad Social de marzo 2020 ya recoge el impacto de la crisis del Covid-19. El retroceso, que se concentró en la segunda quincena, ha sido de un 4,3 % (833.979 afiliados).
  - Por sectores, la caída relativa de afiliados más pronunciada se ha observado en la hostelería (-11,9%) y en la construcción (-11,3%); por tipo de contrato, entre los temporales
- Los indicadores cualitativos, entre los que destacan los indicadores de opinión de consumidores y empresarios o el sintético de consumo, recogen también el severo impacto de esta crisis
- Las estimaciones preliminares del INE apuntan a un retroceso intertrimestral del PIB del 5,2 % en T1 2020

1 AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL (SIN CUIDADORES NO PROFESIONALES)  
(b)

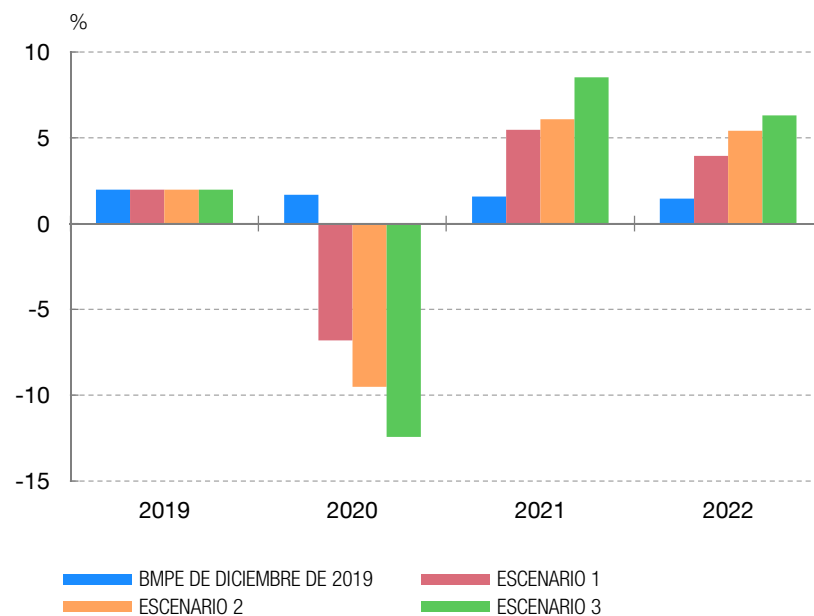


2 INDICADORES DE OPINIÓN

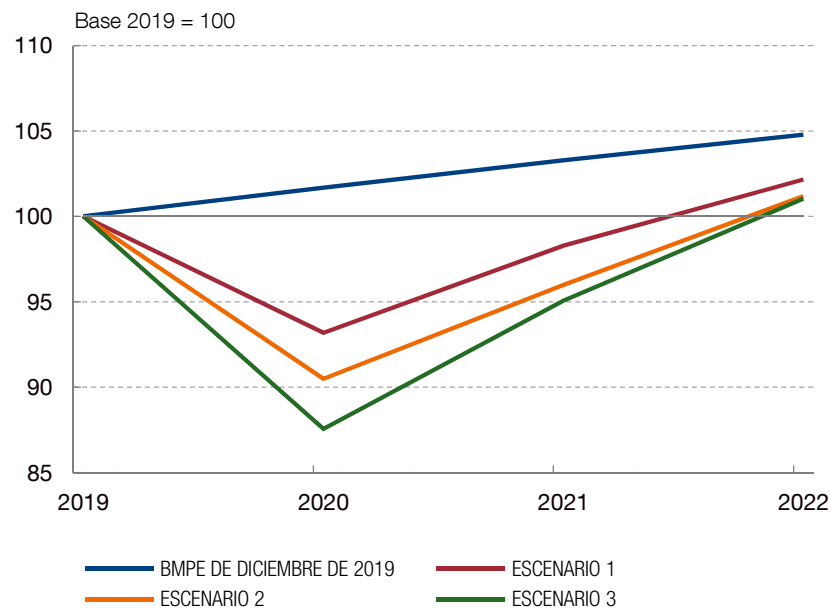


- El Banco de España ha elaborado tres escenarios utilizando distintos enfoques y diferentes supuestos sobre la duración del confinamiento y la efectividad de las políticas implementadas
- La caída del PIB este año se sitúa entre el 6,6% y el 13,6% en 2020, mostrando un cierto rebote en 2021

1 TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DEL PIB

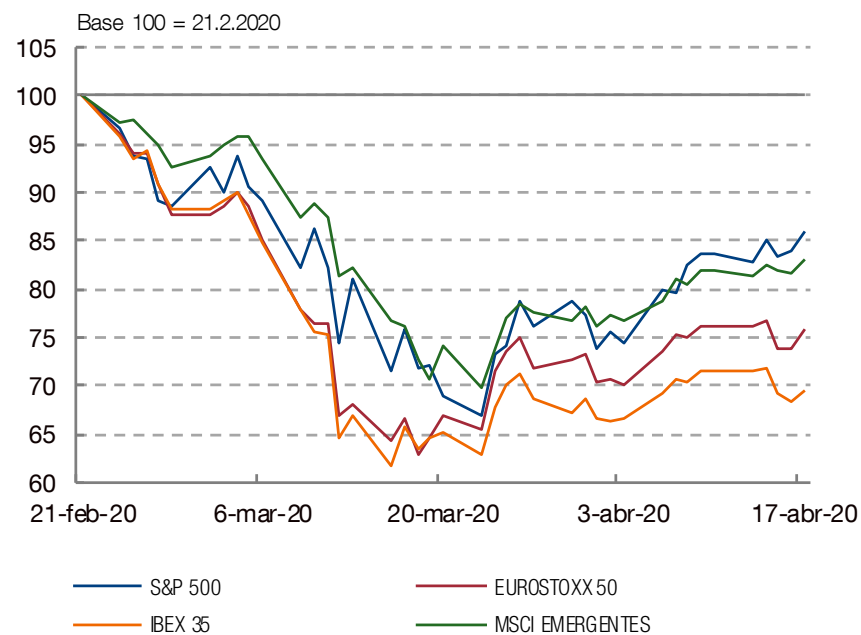


2 NIVELES ANUALES DEL PIB

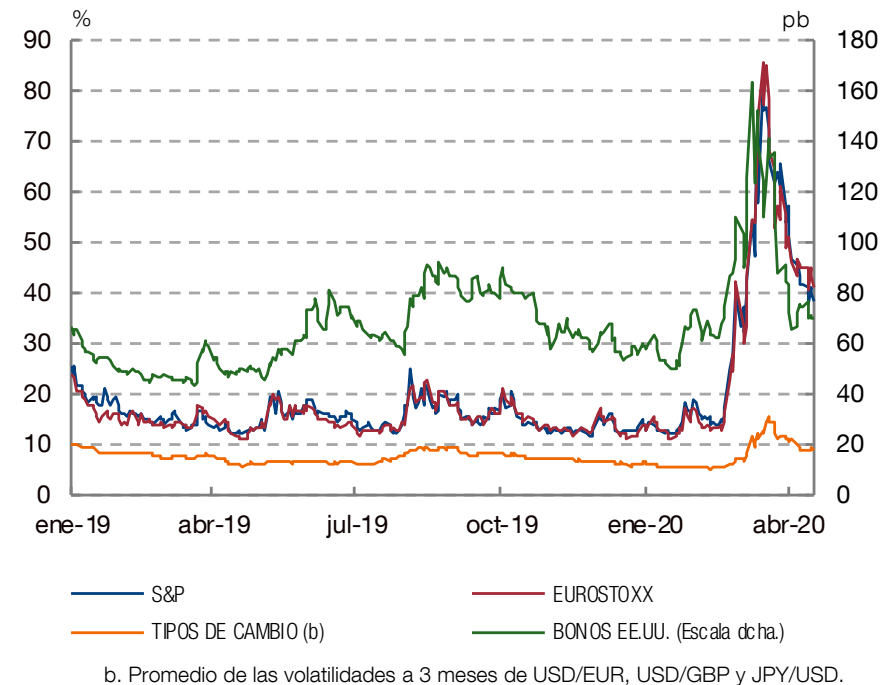


- Otra consecuencia de la crisis sanitaria ha sido la importante corrección en los precios de los activos financieros y el brusco repunte de sus volatilidades
- Desde el 21 de febrero hasta finales de marzo, se ha producido un retroceso acusado de los índices bursátiles y un fuerte aumento de las primas de riesgo tanto de la deuda corporativa como de la soberana
- Las medidas de las autoridades económicas han logrado una cierta estabilización de los mercados financieros desde finales de marzo, pero las caídas acumuladas son muy significativas

1 ÍNDICES DE BOLSA

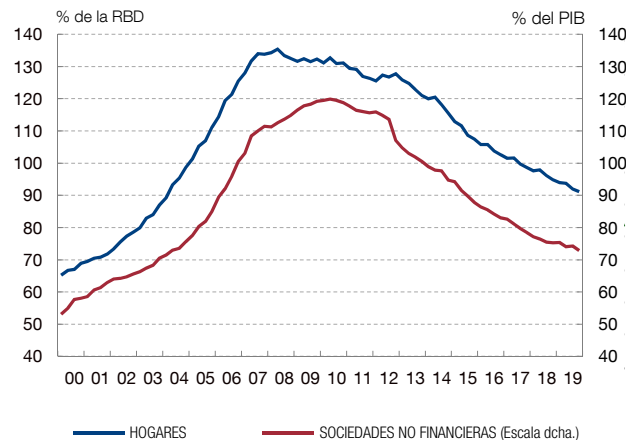


3 VOLATILIDADES

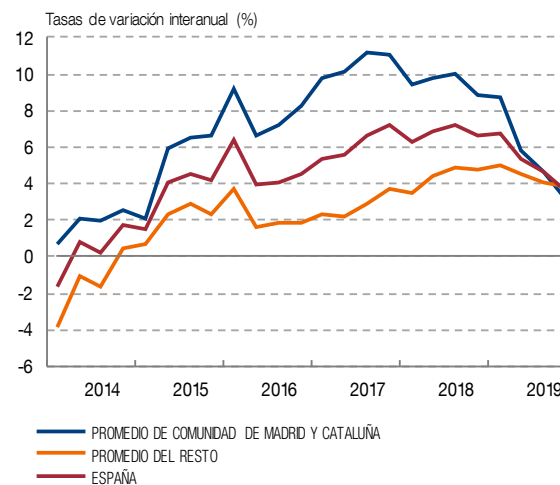


- La situación patrimonial del sector privado no financiero es más sólida que en 2007, si bien todavía existen algunos grupos de empresas y familias que tienen una posición financiera vulnerable
- El mercado de la vivienda se encontraba en una fase de desaceleración antes de la crisis del coronavirus, que provocará ajustes a la baja, al menos a corto plazo
- Después de 2008, las condiciones de concesión de los préstamos hipotecarios, en particular en términos de LTP (*Loan to Price*), han sido mucho más prudentes que antes de la crisis financiera global

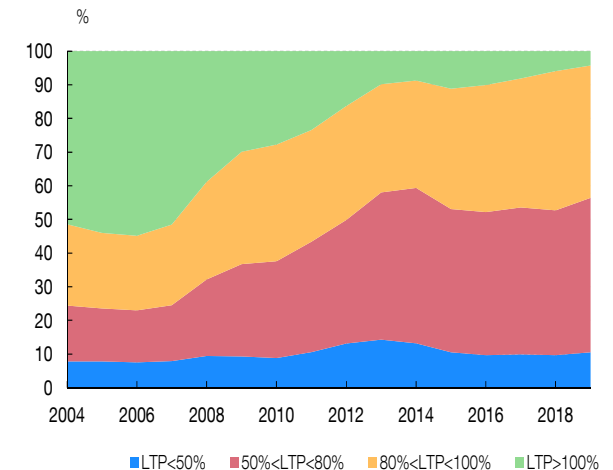
1 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO



2 PRECIOS POR REGIONES



2. RATIO LTP. DISTRIBUCIÓN (a)



## RECUADRO 1.2: ENCADENAMIENTO DE IMPAGOS EN LOS PRÉSTAMOS A LOS HOGARES

- El porcentaje de hogares que tienen tanto crédito hipotecario como crédito al consumo con entidades de crédito es reducido (7,5% del total de hogares y menos del 20% del total de hogares con préstamos de las entidades de crédito)
- Sin embargo, para aquellos hogares que disponen de ambos tipos de crédito, un impago en sus créditos al consumo está asociado a un incremento significativo de la probabilidad posterior de impagar el préstamo hipotecario
- Como consecuencia del shock introducido por el coronavirus, los impagos en crédito al consumo se producirán en una fase más temprana que en el crédito hipotecario para los hogares que combinan distintos productos de préstamo

Gráfico 3  
PORCENTAJE DE FAMILIAS ESPAÑOLAS CON PRÉSTAMOS DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO, MEDIA 2011-2017

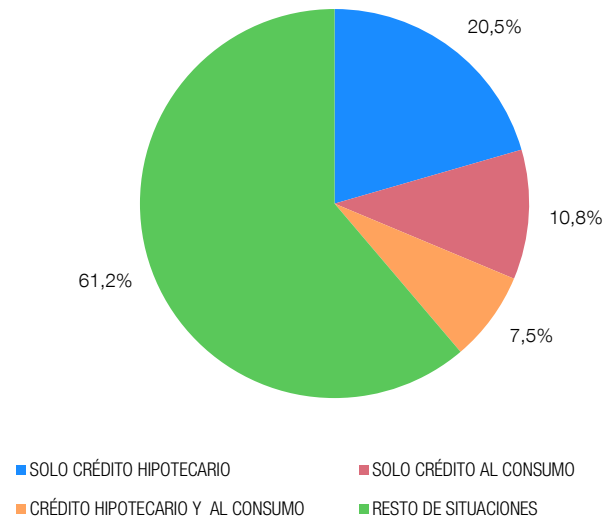
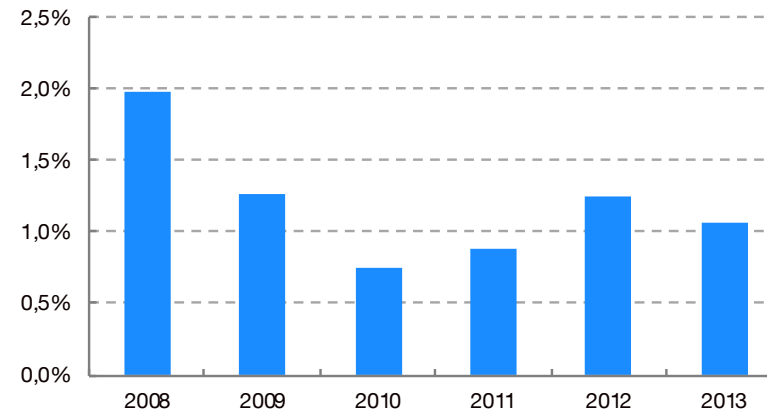
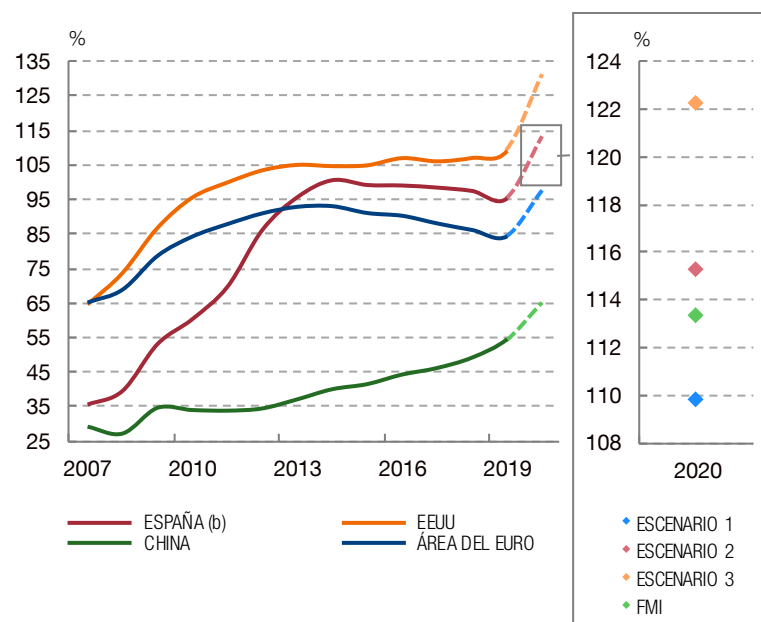


Gráfico 5  
VARIACIÓN DE LA PROBABILIDAD DE IMPAGO DE HIPOTECAS PARA LOS CLIENTES CON IMPAGOS PREVIOS EN EL RESTO DEL CRÉDITO BANCARIO (a)

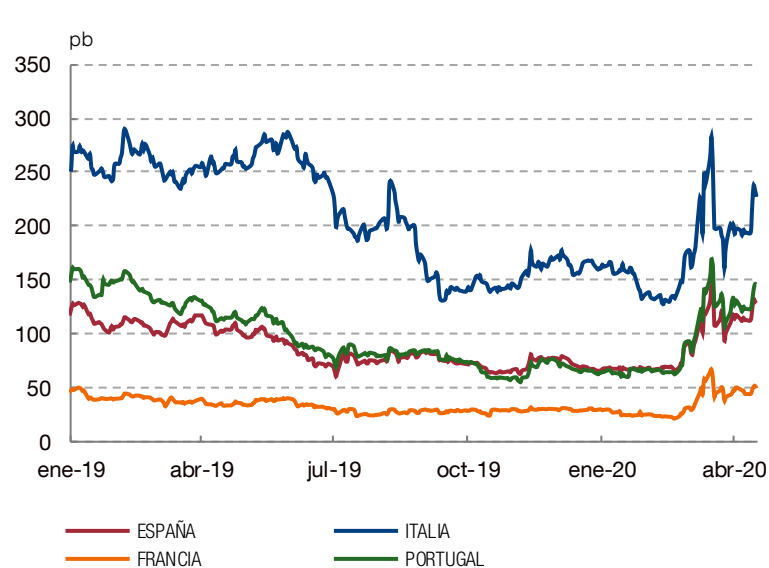


- Tanto el funcionamiento de los estabilizadores automáticos como las necesarias medidas adoptadas van a elevar sustancialmente el déficit y la deuda pública españolas en este año
- Además, esto no va a ser exclusivo de España, sino que afectará a la mayor parte del resto de economías
- Se requiere una respuesta europea que comparta riesgos y un programa de consolidación fiscal de medio plazo que, una vez los efectos de la crisis se disipen, reduzca los desequilibrios generados en las finanzas públicas

9 DEUDA PÚBLICA EN PORCENTAJE DEL PIB (a)

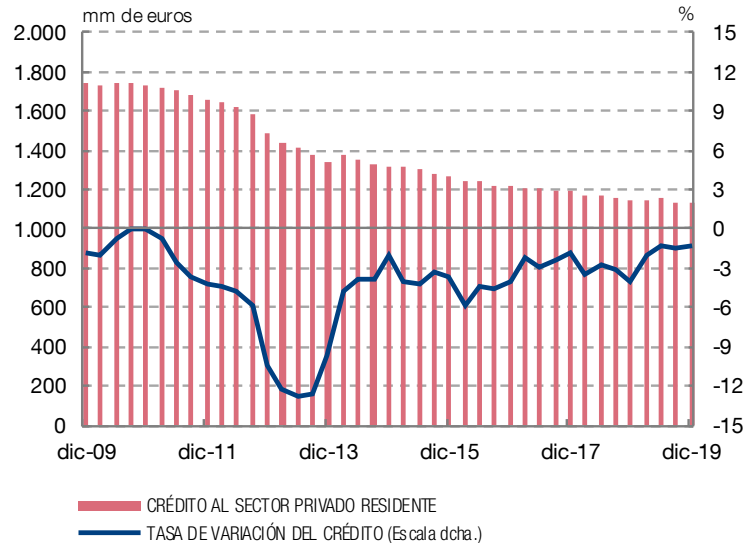


10 DIFERENCIAL DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS FRENTE A ALEMANIA

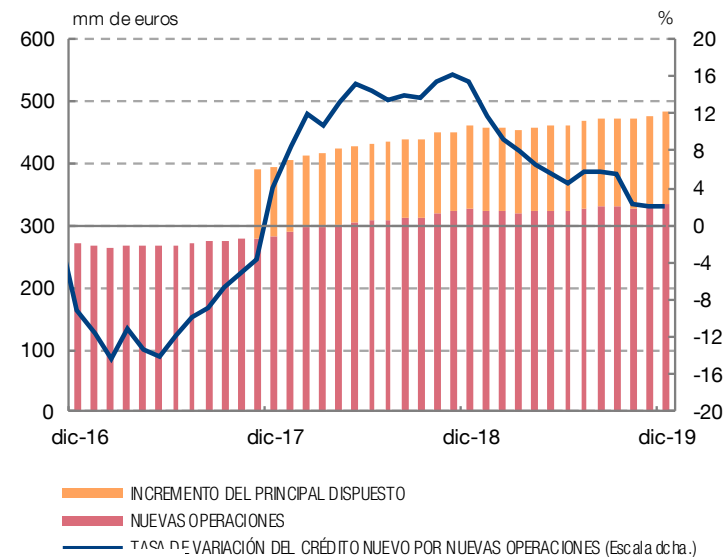


- El crédito total siguió reduciéndose en el último trimestre de 2019, si bien a tasas inferiores (-1,3%) a las de trimestres anteriores
- La crisis del coronavirus puede reforzar en 2020 la tendencia contractiva del crédito observada en 2019, si bien los programas de avales limitarían este efecto para el crédito a SNFs
- Datos preliminares sugieren que hasta marzo se habría moderado el retroceso del crédito al sector privado, con una intensificación del retroceso en hogares y una estabilización en empresas

1 VOLUMEN DE CRÉDITO Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL  
Negocios en España, DI



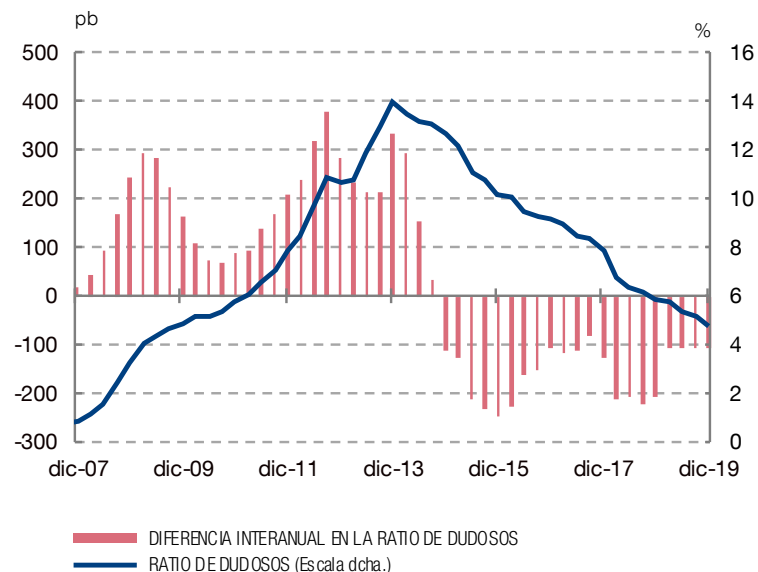
2 VOLUMEN DE CRÉDITO NUEVO EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL. HOGARES Y SOCIEDADES NO FINANCIERAS (a)  
Negocios en España, DI



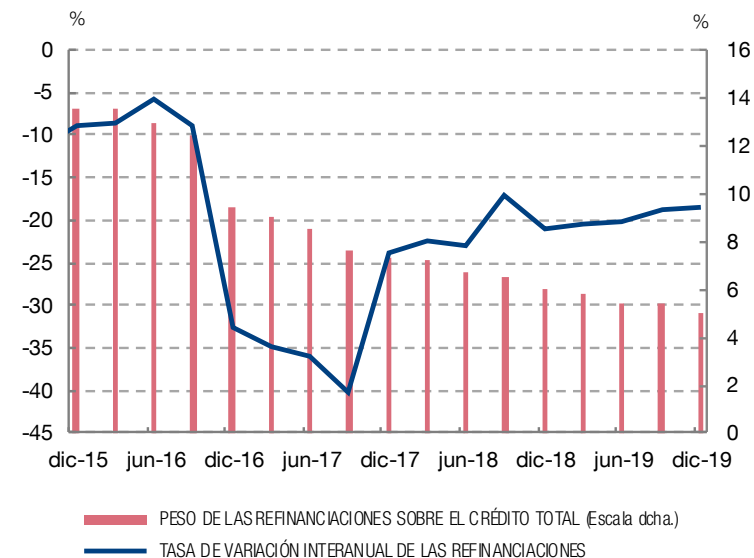


- La ratio de dudosos continuó el descenso observado en los últimos años, alcanzando el 4,8% en diciembre de 2019, lo que supone un descenso interanual de más de un 1 pp
- Los créditos refinanciados siguieron también con su descenso, situándose en un 5% del crédito al sector privado en diciembre de 2019
- La expansión del Covid-19 causará aumentos en estas ratios, aunque mitigados por la respuesta de la política económica

1 RATIO DE DUDOSOS DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE  
Negocios en España, DI

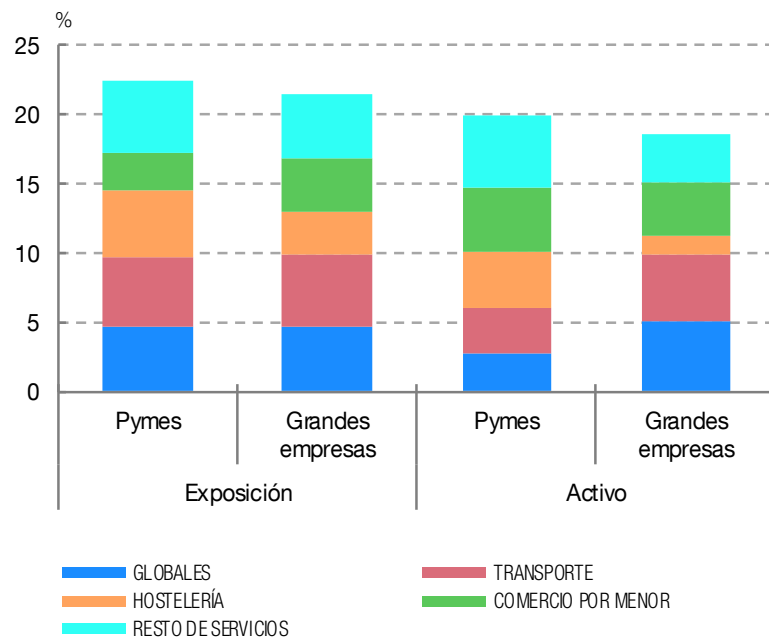


2 REFINANCIACIONES DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE  
Negocios en España, DI

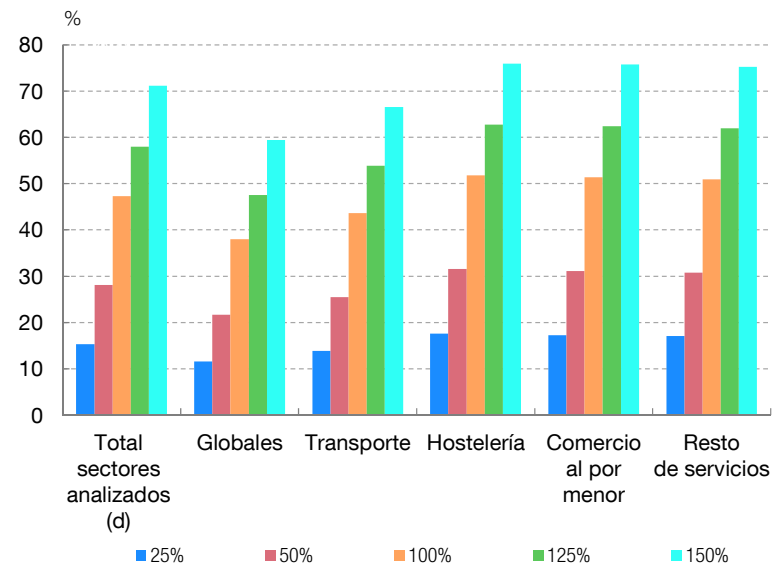


- La exposición de las entidades de depósito a sectores especialmente sensibles a la crisis del coronavirus se situaba en diciembre de 2019 en torno al 20 % del crédito a sociedades no financieras
- El impacto adverso de la crisis del coronavirus sobre la mora de los préstamos a empresas será heterogéneo entre sectores, y también entre empresas, dependiendo de su situación financiera de partida
- Las medidas económicas de apoyo al sector privado reducirán el impacto de la pandemia en la mora empresarial, tanto a través del apoyo directo a la situación financiera de las empresas como a través del estímulo macroeconómico

1 EXPOSICIÓN CREDITICIA Y TOTAL ACTIVO

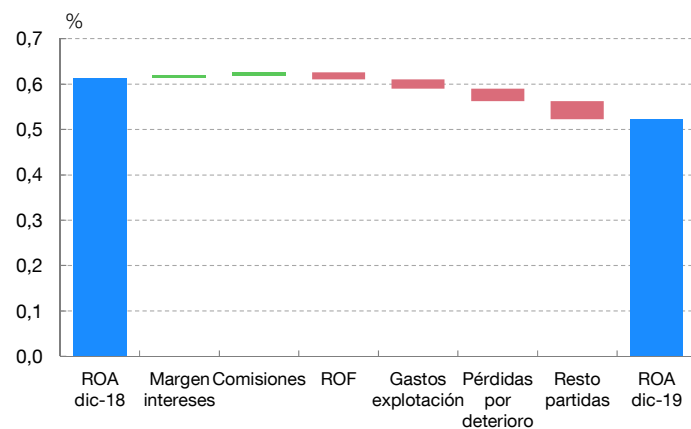


2 INCREMENTO RELATIVO DE PROBABILIDAD DE ENTRADA EN DUDOSO POR SECTORES (a) (c)

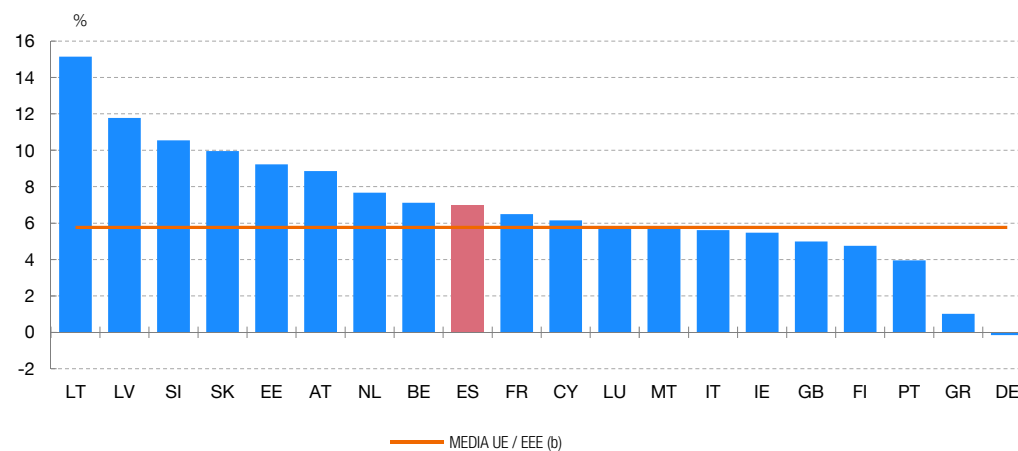


- El resultado consolidado del sector bancario español cayó un 13,1% en tasa interanual en el año 2019
- El descenso del ROF, el aumento de los gastos de explotación (afectado, en cierta medida, por reestructuraciones de plantilla), el incremento de las pérdidas por deterioro por primera vez desde 2012 y el ajuste del fondo de comercio de dos entidades significativas explican esta caída
- Pese a la caída, las ratios de rentabilidad del sector se situaban por encima de la media europea y de las principales economías de la UE, salvo Italia
- La crisis del Covid-19 presionará adicionalmente la rentabilidad del sector bancario, en particular a través de la reducción de ingresos y del aumento de los gastos por deterioro
  - De hecho, en 2020T1 el retroceso de los resultados en el caso de los bancos españoles cotizados ha sido muy significativo, por el fuerte aumento preventivo de provisiones por la crisis

2 DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO  
Porcentaje sobre ATM del resultado neto consolidado (b)

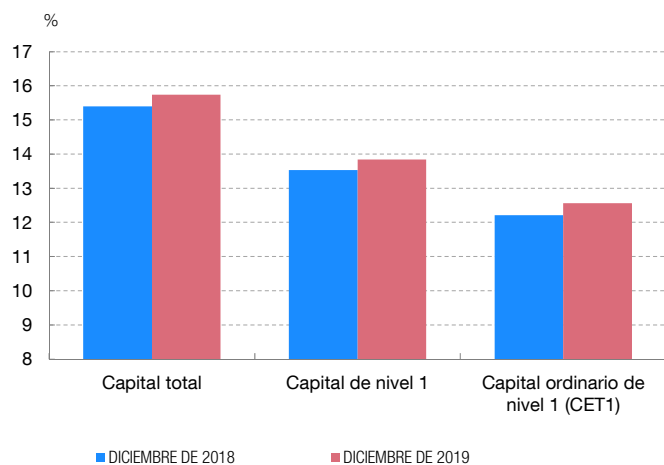


2 RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO NETO  
Datos consolidados

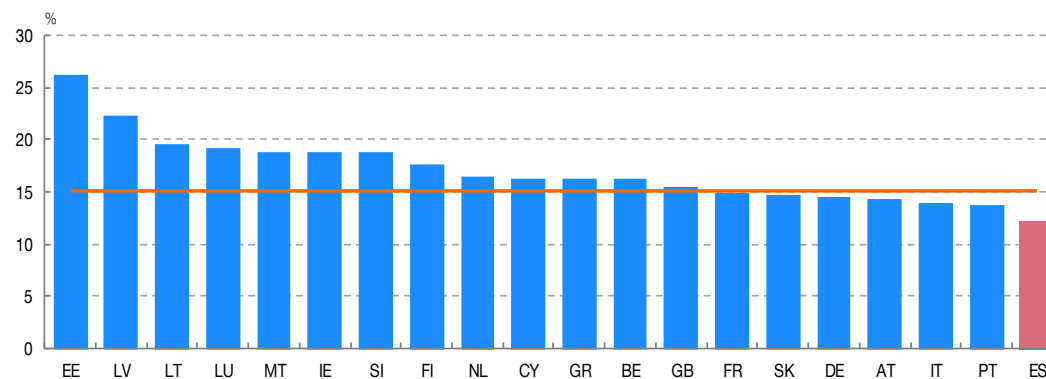


- Las entidades de depósito españolas han mejorado significativamente su solvencia desde el final de la crisis financiera, situándose la ratio de CET1 en el 12,6 % en diciembre de 2019, tras un aumento de 35 pb en 2019
- Pese a este aumento, en diciembre de 2019, las entidades españolas seguían en la última posición en el *ranking* de solvencia europeo (basado en la ratio de CET1) ...
  - ... aunque su posición mejora cuando se observa la ratio de apalancamiento
  - El *ranking* bajo en términos de la ratio de CET1 se debe en parte al uso prevalente del método estándar, que implica ponderaciones de riesgo más altas, pero menos sensibles a cambios en el riesgo

1 RATIOS DE CAPITAL

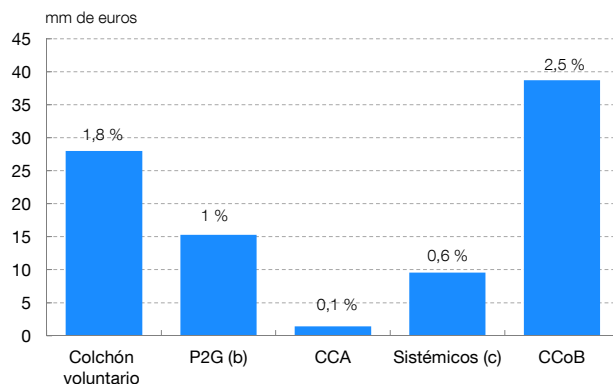


1 RATIO DE CET 1  
Datos consolidados

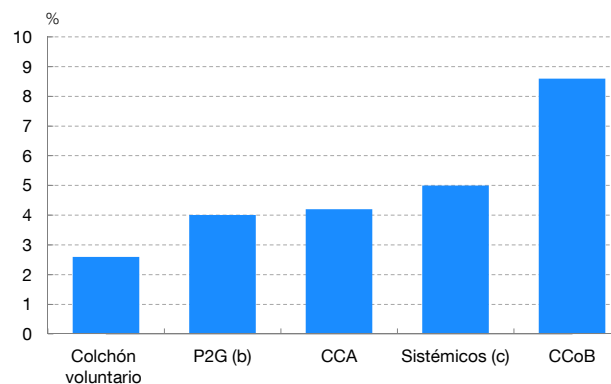


- El colchón voluntario de CET1 del conjunto del sistema bancario español se situó en diciembre de 2019 en 28 mil millones de euros
  - Entre los colchones de capital liberables, el de conservación es, con diferencia, el más relevante, mientras que el anticíclico representa un porcentaje mínimo
- Se estima que la liberación de colchones permitida por la respuesta prudencial a la crisis sería suficiente para cubrir un aumento de la tasa de morosidad de 8,2 pp
  - Este porcentaje se eleva significativamente cuando se añade el efecto positivo de las moratorias y del programa de avales a empresas, que, además, contribuye a reducir los APRs

1 VOLUMEN Y PESO RELATIVO DE LOS COLCHONES SOBRE ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (a)  
Diciembre de 2019



2 PORCENTAJE ACUMULADO DE ACTIVOS POTENCIALMENTE DUDOSOS QUE PERMITIRÍA ABSORBER CADA COLCHÓN (d)  
Diciembre de 2019



FUENTE: Banco de España.

a Encima de cada barra aparece el porcentaje que cada colchón representa sobre los activos ponderados por riesgo totales.

b P2G se refiere a las recomendaciones de capital de pilar 2.

c Esta partida incluye tanto el colchón para entidades sistémicas de importancia mundial como el colchón de otras entidades sistémicas.

d Cada barra representa el porcentaje acumulado del crédito a diciembre de 2019 cuya entrada en dudoso podría ser cubierta por los diferentes colchones. Bajo las guías supervisoras actuales del BCE y las autoridades nacionales, los colchones voluntarios, contracíclico, sistémicos y de conservación, así como el capital vinculado a P2G, pueden ser liberados para la absorción de pérdidas, mientras los requisitos de P2R se mantienen, si bien se relajan las normas sobre su composición, con un menor peso requerido de capital CET1.

## RECUADRO 2.2: INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO BANCARIA (NBFi) – INFORME DEL FSB

- En España se mantiene la tendencia por la que, desde el final de la crisis, los bancos están perdiendo peso sobre el total activo del sector financiero
- La medida restringida de NBFi suponía en diciembre de 2018 en España (a nivel global) el 6,6% (13,6 %) de los activos financieros habiendo descendido un 3,5% en el último año (crecido un 1,7%)
- EEUU es el país que concentra mayor actividad de NBFi (30% del global), aunque su peso ha venido disminuyendo en los últimos años, en contraposición con la ganancia de relevancia de China
- Por tipo de entidad, los fondos de inversión representan la mayor parte del sector, tanto a nivel global como en España

Gráfico 3  
COMPARATIVA INTERNACIONAL DEL TAMAÑO DE MUNFI vs MEDIDA RESTRINGIDA DE NBFi (a)  
% sobre total de activos financieros de las instituciones financieras

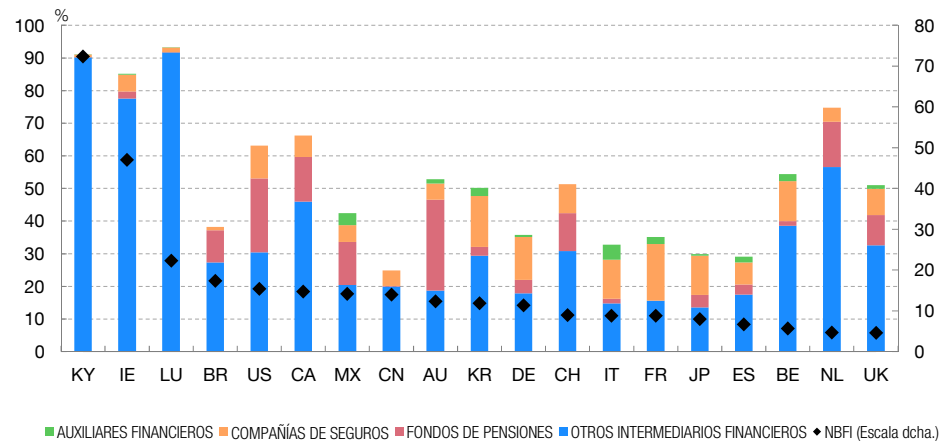
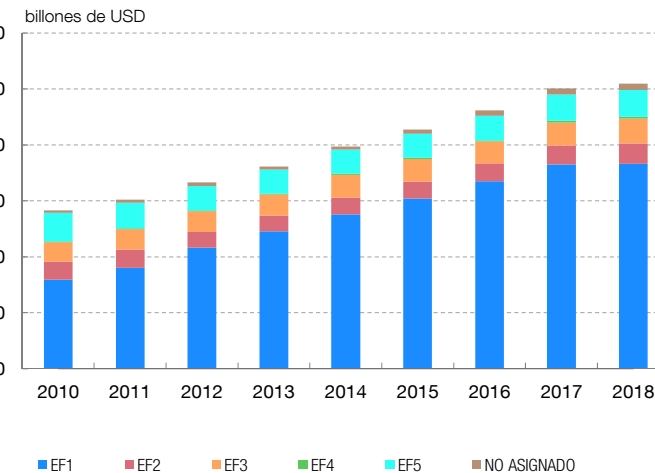
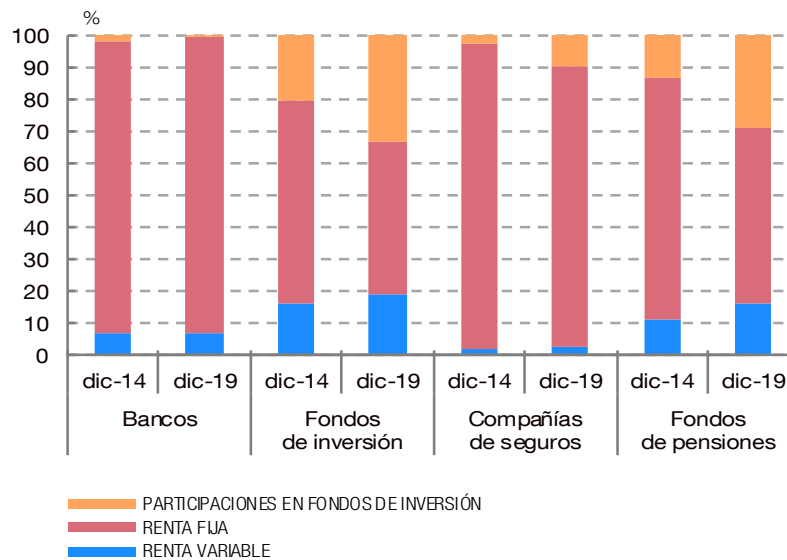


Gráfico 5  
EVOLUCIÓN DE LA MEDIDA RESTRINGIDA DE NBFi GLOBAL POR FUNCIÓN ECONÓMICA

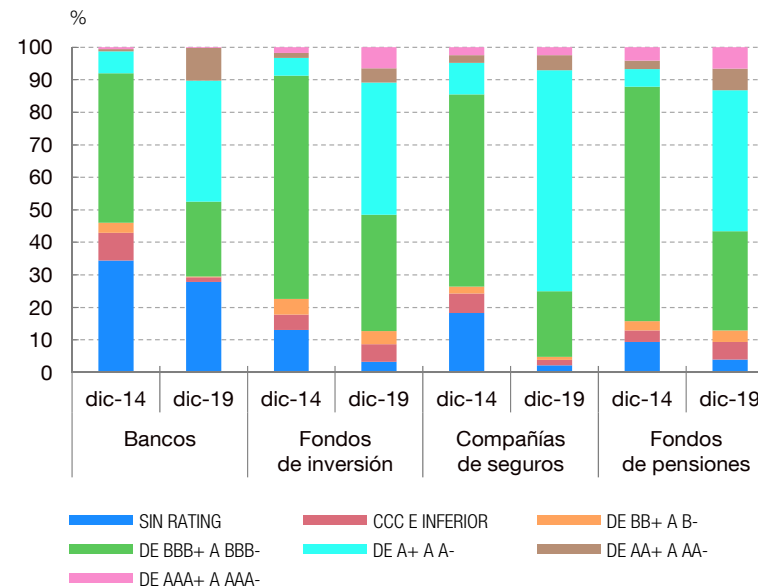


- Además de las interconexiones directas, es necesario tener en cuenta la posible ramificación del *shock* asociado a la extensión del coronavirus a través de las interconexiones indirectas por las similitudes en las carteras de valores negociables de intermediarios financieros bancarios y no bancarios
  - Las carteras de valores de bancos y compañías de seguros están altamente concentradas en la renta fija, mientras los fondos de inversión y de pensiones están más expuestos a la renta variable y a participaciones en otros fondos
  - Los valores de renta fija con calificación en el margen del grado de inversión representan un porcentaje significativo de las carteras. Las agencias de rating vuelven a jugar un papel clave

1 COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE VALORES POR TIPO DE INSTRUMENTOS  
% de la cartera total

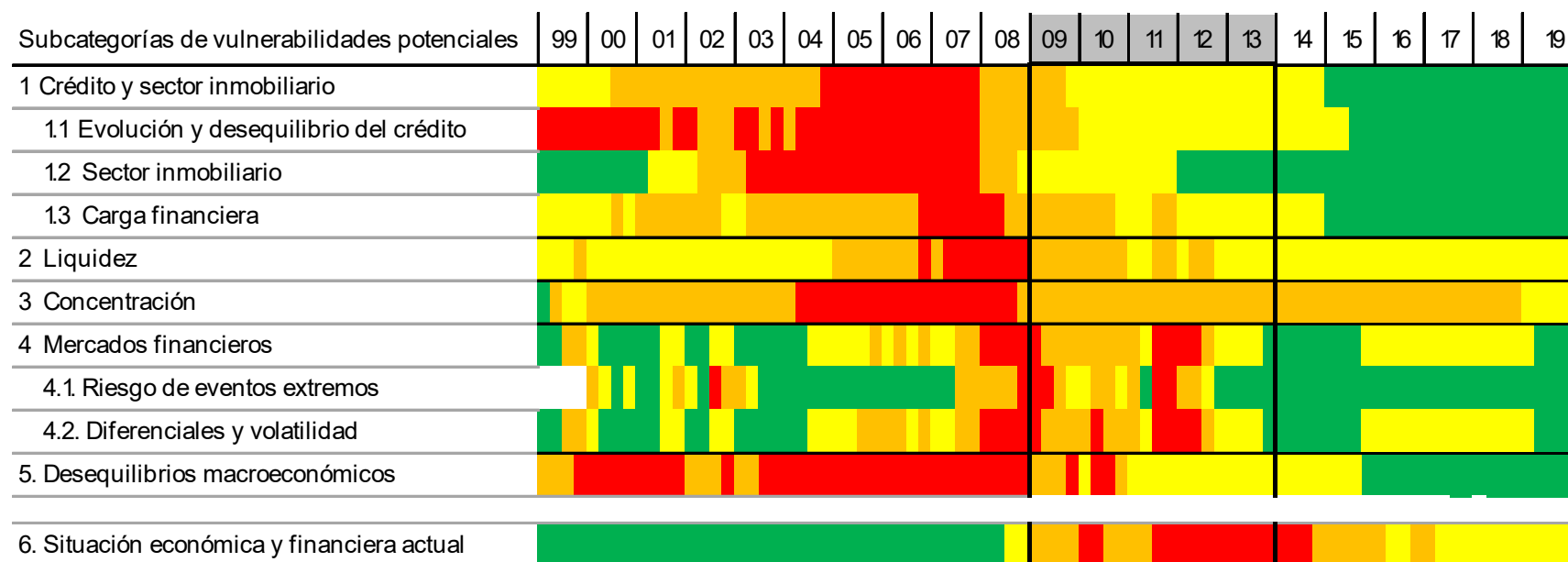


2 CALIFICACIÓN CREDITICIA (a)  
% del total de la cartera de renta fija



- El mapa de indicadores de vulnerabilidades sistémicas se mantenía estable y sin señales de acumulación de riesgo sistémico hasta diciembre de 2019
- El desarrollo de la crisis asociada al Covid-19 llevará posiblemente a una revisión brusca de estos indicadores en los próximos meses
- El Banco de España está realizando un cuidadoso seguimiento de la evolución de los distintos indicadores de vulnerabilidad macrofinanciera tras la irrupción de la crisis del Covid-19

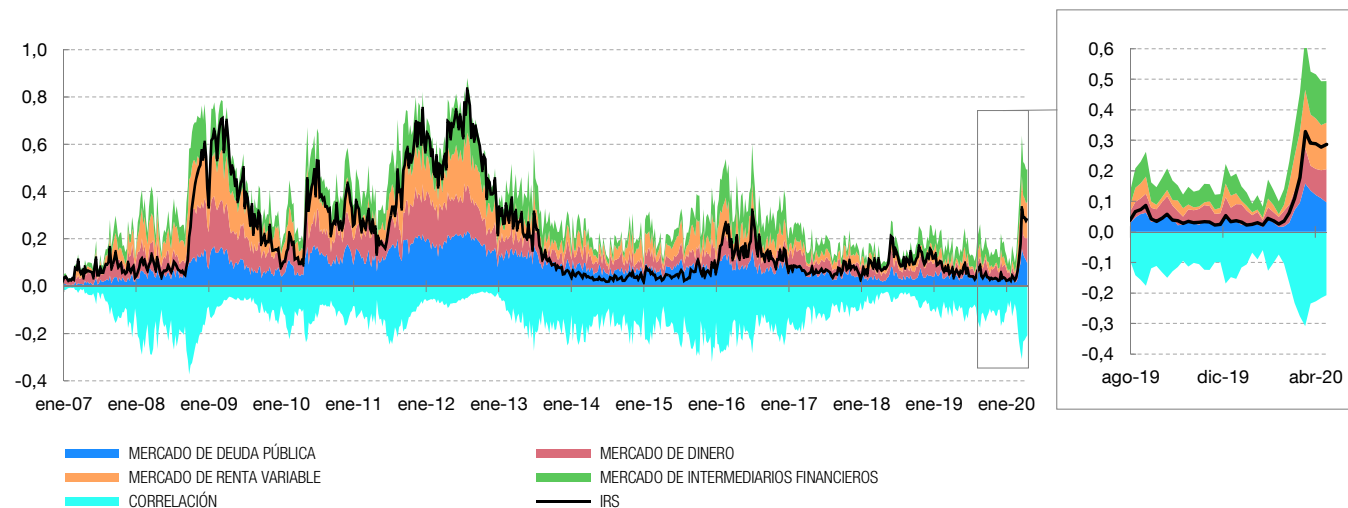
### MAPA DE INDICADORES POR SUBCATEGORÍAS (a)



a. La escala de colores identifica cuatro niveles de riesgo: i) situación normal (color verde), ii) riesgo bajo (color amarillo), iii) riesgo medio (color naranja) y, iv) riesgo alto (color rojo). La franja superior sombreada señala el período de la última crisis sistémica. Algunos indicadores a diciembre de 2019 se basan en información provisional.



- El indicador de riesgo sistémico (IRS) para el sistema financiero español, que se mantuvo en niveles muy bajos durante todo 2019, ha repuntado con fuerza debido a los efectos sobre los mercados financieros asociados a la crisis del Covid-19
- El nivel de tensión en los diferentes mercados que lo componen no es homogéneo, siendo especialmente alto en el mercado de renta variable y no tan elevado en el mercado de dinero
  - Las medidas adoptadas por el BCE y otros bancos centrales han frenado el aumento de este indicador, que se ha estabilizado a un nivel alto en las semanas recientes



Fuentes: Datastream y Banco de España. Elaboración propia.

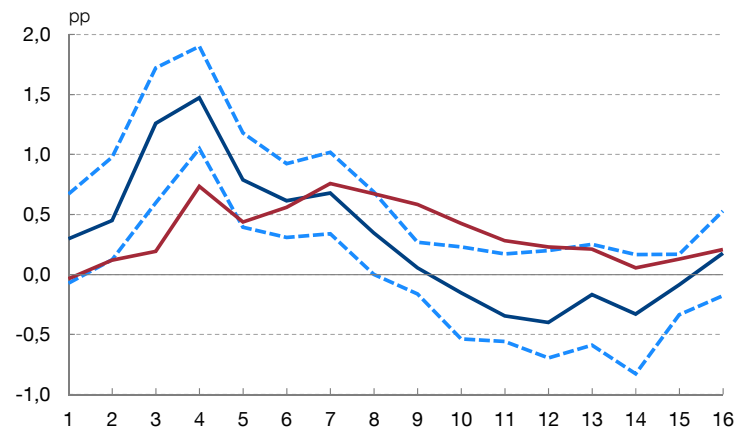
**Notas:** a. El indicador de riesgo sistémico (IRS) agrega doce indicadores individuales de estrés (volatilidades, diferenciales de tipos de interés, pérdidas históricas máximas, etc.) de diferentes segmentos del sistema financiero español (mercado de dinero, deuda pública, renta variable e intermediarios financieros). Para el cálculo del IRS, se tiene en cuenta el efecto de las correlaciones cruzadas, de modo que el IRS registra valores más altos cuando la correlación entre los cuatro mercados es alta (i.e., situaciones en las que existe un alto –o bajo– nivel de estrés en los cuatro mercados a la vez) y reduce su valor cuando la correlación es más baja o negativa (i.e., situaciones en las que el nivel de estrés es alto en unos mercados y bajo en otros).

- La política macroprudencial tiene como objetivo mitigar el impacto de disrupciones financieras sistémicas, como la generada por el Covid-19, sobre la economía real
  - En particular, uno de sus objetivos es ayudar a que las entidades sigan proporcionando la financiación necesaria a hogares y empresas, incluso en entornos adversos como el actual
- Las actuales circunstancias aconsejan mantener en el 0 % el porcentaje del colchón de capital anticíclico aplicable a las exposiciones crediticias situadas en España por un periodo de tiempo prolongado
  - Al menos hasta que los principales efectos económicos y financieros derivados de la crisis del coronavirus se hayan disipado
- El BCE, la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) y el BCBS han impulsado que las entidades de crédito puedan utilizar los colchones de capital y de liquidez disponibles, así como la utilización flexible de la regulación prudencial
- Varios países europeos significativos han liberado su CCA y adoptado medidas macroprudenciales adicionales como respuesta a la crisis del Covid-19
- El recuadro 3.1 recoge de manera exhaustiva la reacción de la política macroprudencial en Europa ante la crisis del Covid-19

## RECUADRO 3.2: ANÁLISIS COSTE-BENEFICIO DE LA POLÍTICA MACROPRUDENCIAL

- Para analizar el balance entre costes a c/p y beneficios a m/p y l/p, el BdE ha desarrollado un estudio que estima los efectos de la política macroprudencial sobre el crecimiento económico futuro
- El resultado principal es que la activación o endurecimiento de las medidas macroprudenciales reduce el crecimiento en situaciones normales, pero modera sustancialmente el retroceso del PIB en escenarios adversos, compensando su relajamiento los efectos adversos de estos
- No obstante, la magnitud y la velocidad de estos beneficios dependen del tipo de instrumento implementado, con distinto efecto de los colchones de capital y las medidas *borrower-based*

Gráfico 2  
IMPACTO DE LA LIBERACIÓN DEL CCA SOBRE LOS PERCENTILES 5 Y 50 DE LA DISTRIBUCIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB A HORIZONTES ENTRE 1 Y 16 TRIMESTRES (a)

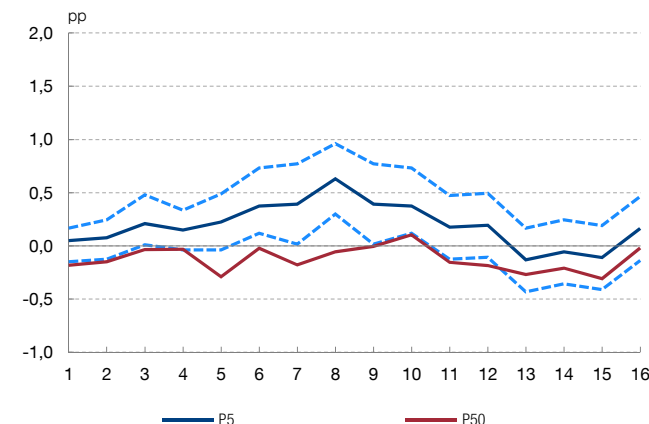


FUENTES: Elaboración propia con datos del Banco Central Europeo y el Banco Internacional de Pagos.

a. Las líneas azules y rojas continuas representan el impacto estimado en puntos porcentuales sobre el percentil 5 y 50 de la distribución condicional de crecimiento del PIB, respectivamente. Las líneas azules punteadas representan las bandas al 95% de confianza, obtenidas mediante bootstrapping. El análisis se realiza para una muestra de los 28 países de la UE. Los períodos de crisis son aquellos identificados por las autoridades nacionales como eventos sistémicos de relevancia desde el punto de vista macroprudencial y publicados en la base de datos de crisis de la UE del BCE/JERS (para más detalles ver, Lo Duca, M., Koban, A., Basten, M., Bengtsson, E., Klaus, B. and Kusmierczyk, P. (2017). A new database for financial crises in European countries. ECB/ESRB EU crises database. ESRB Occasional Paper Series No. 13, Julio). Los períodos expansivos o de tiempos normales son aquellos fuera de crisis. Los límites a las condiciones de concesión de préstamos (medidas basadas en el prestatario y otras limitaciones a los estándares crediticios) se capturan mediante un índice acumulado que discrimina entre activación o endurecimiento y liberación o relajación de medidas (para más detalles ver, Galán J.E. (2020). The benefits are at the tail: uncovering the impact of macroprudential policy on growth-at-risk. Documentos de Trabajo No. 2007. Banco de España).

Gráfico 3  
IMPACTO DE LÍMITES EN LAS CONDICIONES DE CONCESIÓN DE LOS PRÉSTAMOS SOBRE LOS PERCENTILES 5 Y 50 DE LA DISTRIBUCIÓN DEL PIB A HORIZONTES ENTRE 1 Y 16 TRIMESTRES (a)

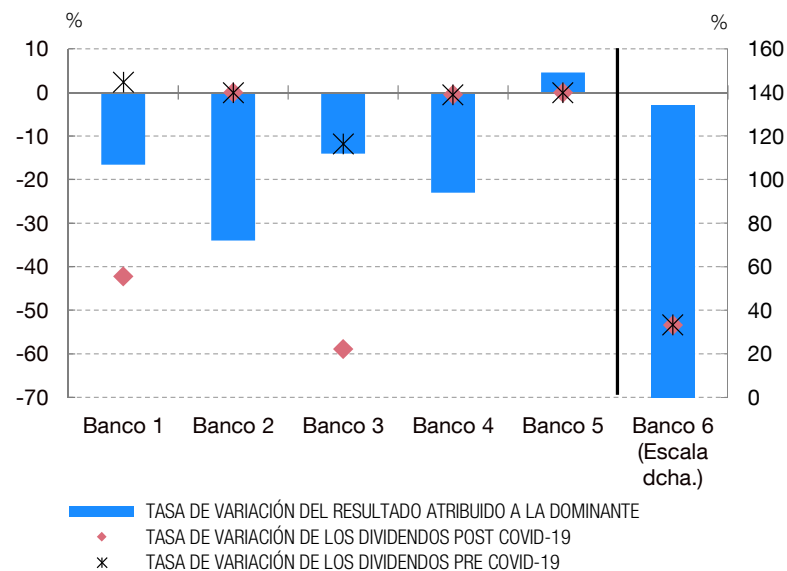
3.2 RELAJACIÓN DE LÍMITES A LAS CONDICIONES DE CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS EN PERÍODOS DE CRISIS FINANCIERA



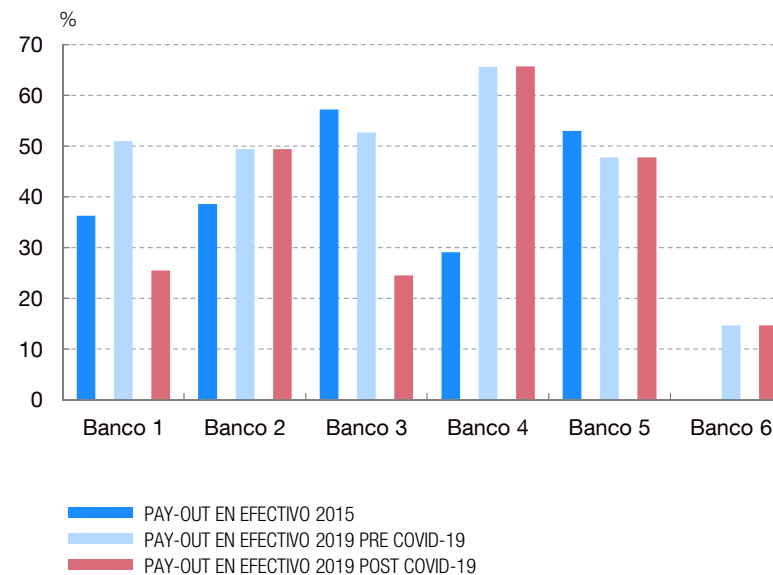
- Se han adaptado los procesos supervisores para liberar recursos operativos de las entidades que puedan ser orientados a garantizar la continuidad de negocio
  - La ABE ha pospuesto el ejercicio de estrés test a 2021
- Los requisitos supervisores han sido ajustados de forma que las entidades puedan hacer uso efectivo de los colchones disponibles para absorber pérdidas inesperadas asociadas a la pandemia
  - El BCE ha anunciado que se permitiría a los bancos operar temporalmente por debajo de los niveles establecidos por el P2G, el colchón de conservación del capital y la ratio de liquidez
- Las autoridades responsables de la regulación contable, nacionales e internacionales, han emitido diferentes comunicados adaptando el marco regulador de la información financiera a la crisis del Covid-19
- Las medidas en materia contable persiguen un cálculo adecuado del deterioro por riesgo de crédito en 2020, distinguiendo deterioros transitorios y permanentes, y reconociendo el papel de las medidas de apoyo públicas
  - Contribuirán así a evitar un comportamiento procíclico y mecanicista de las provisiones que se traduzca en un ajuste a la baja del crédito, y moderando también el impacto en la rentabilidad
- Las autoridades también están tratando de reducir temporalmente la cantidad de información contable que tienen que reportar las entidades

- El BCE y la ABE han aprobado recomendaciones para eliminar el reparto de dividendos por parte de los bancos, y para que estos sean prudentes en el pago de bonus a sus empleados, a fin de canalizar la generación de resultados hacia el refuerzo de sus niveles de solvencia (recomendaciones que el Banco de España ha hecho extensivas a las entidades menos significativas bajo su supervisión)
- La recomendación del BCE y del Banco de España de no repartir dividendos permitirá a las entidades reforzar sus niveles de capital para afrontar el impacto de la crisis

1 EVOLUCIÓN EN 2019 DEL RESULTADO CONSOLIDADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE Y DE LOS DIVIDENDOS (a)  
Principales bancos españoles cotizados



2 RATIO PAY-OUT EN EFECTIVO (a) (b)  
Principales bancos españoles cotizados



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

