

LA SITUACIÓN DEL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL FRENTE A LOS RIESGOS MACROFINANCIEROS

Pablo Hernández de Cos

Gobernador

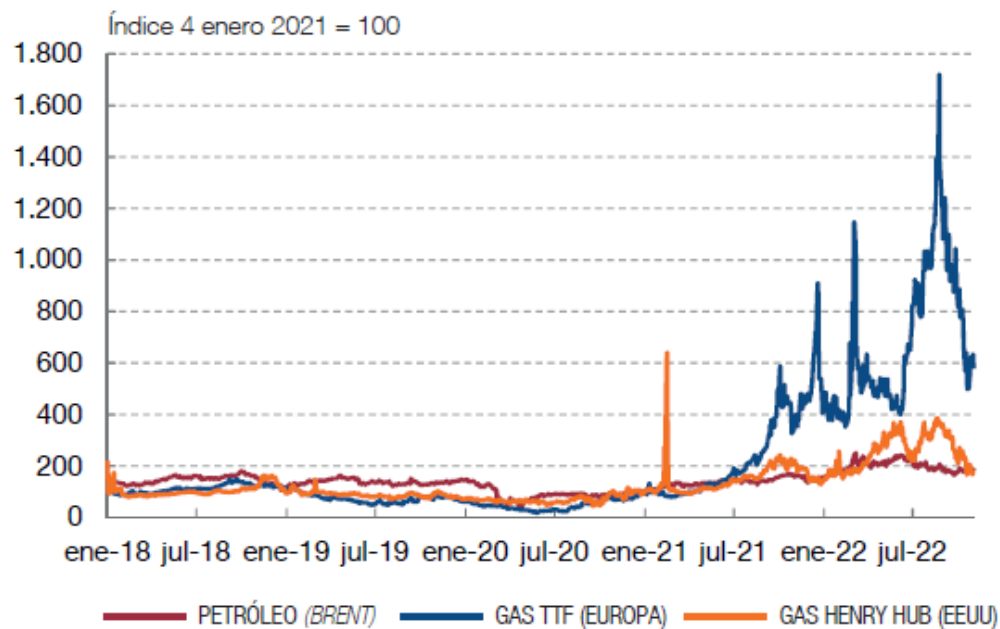
XXIX ENCUENTRO DEL SECTOR FINANCIERO - DELOITTE

Madrid

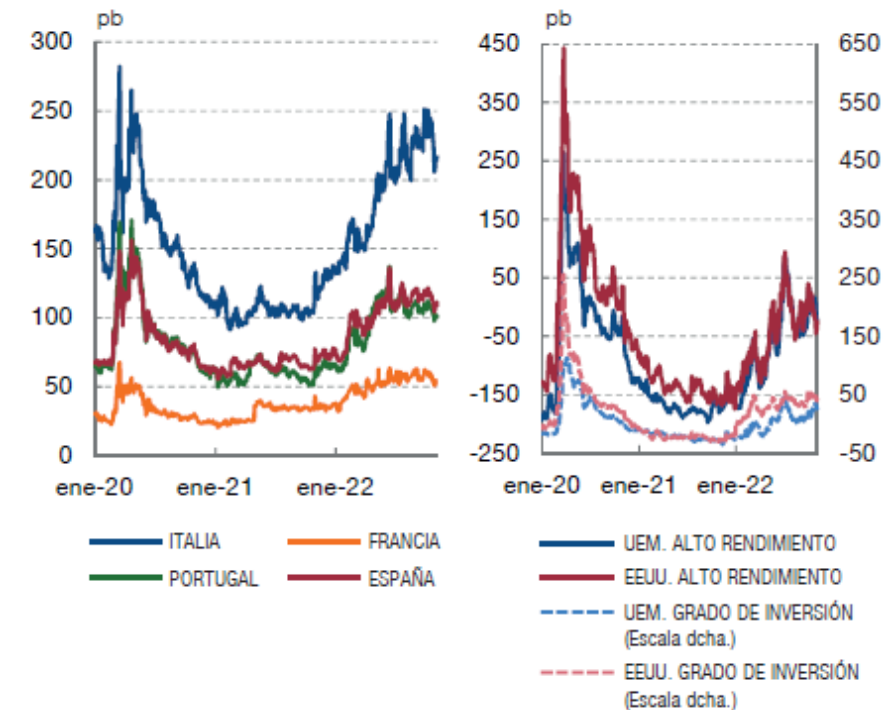
23 de noviembre de 2022



1 EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL GAS NATURAL Y DEL PETRÓLEO (a)



2 DIFERENCIALES DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS FRENTE A ALEMANIA (IZQ.) Y DESVIACIONES CON RESPECTO A SU MEDIA HISTÓRICA DE LOS DIFERENCIALES DE LOS BONOS DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS RESPECTO A LA CURVA SWAP (DCHA.) (b)



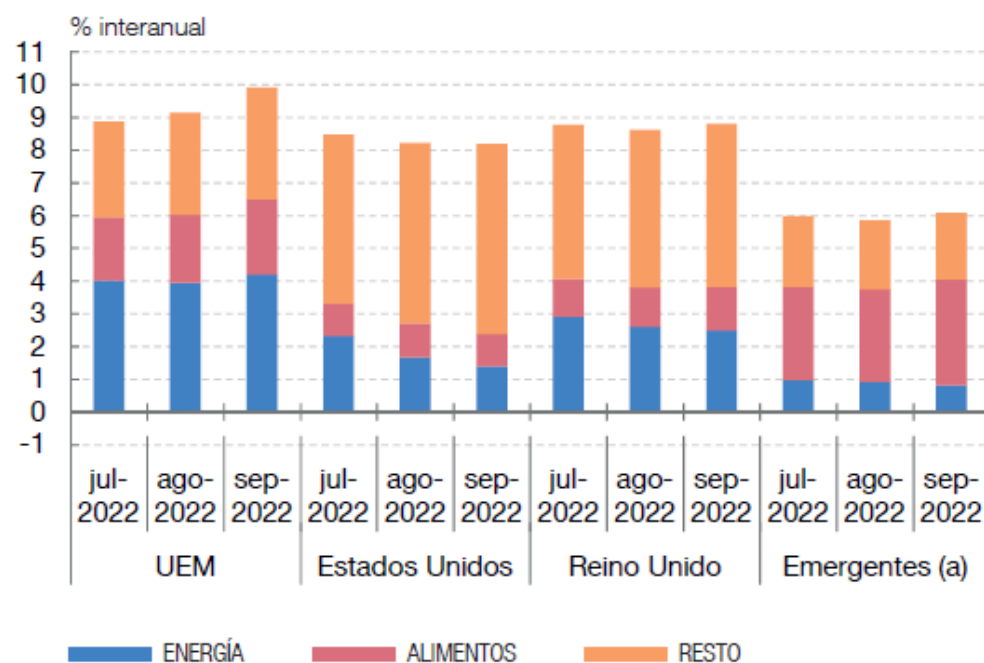
FUENTES: Refinitiv Datastream y Banco de España.

a Los precios al contado de los tres mercados están expresados en euros para facilitar su comparación.

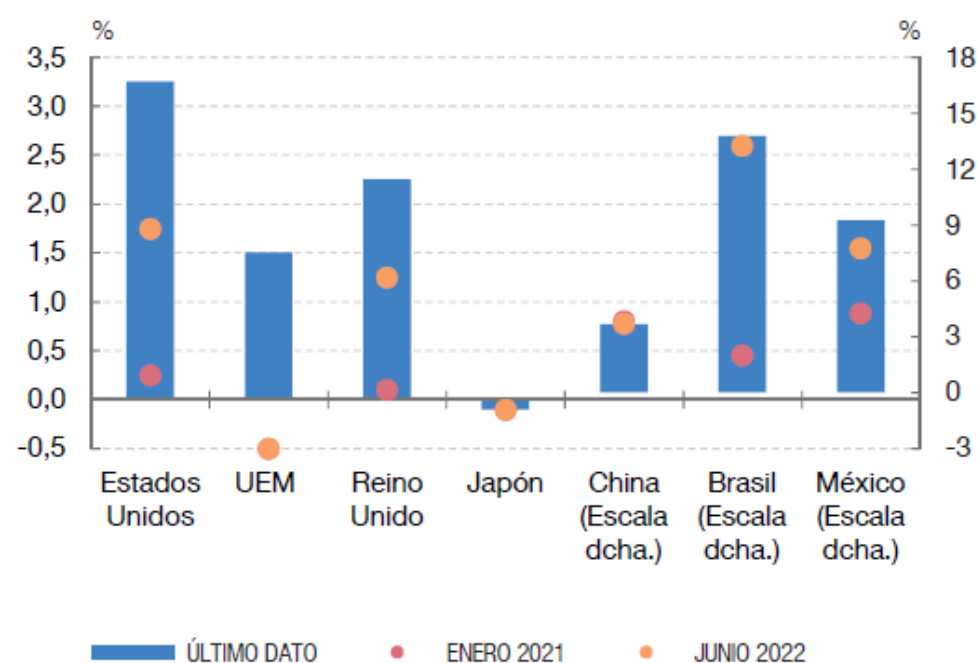
b Desviaciones calculadas respecto a la media histórica entre 1998 y 2022. Alto rendimiento: Índice ICE Bank of America Merrill Lynch Non-Financial High Yield. Grado de inversión: Índice ICE Bank of America Merrill Lynch Non-Financial.

UNA INFLACIÓN ELEVADA Y PERSISTENTE HA MOTIVADO EL ENDURECIMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA

3 EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS TASAS DE INFLACIÓN



4 EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES TIPOS DE INTERÉS OFICIALES

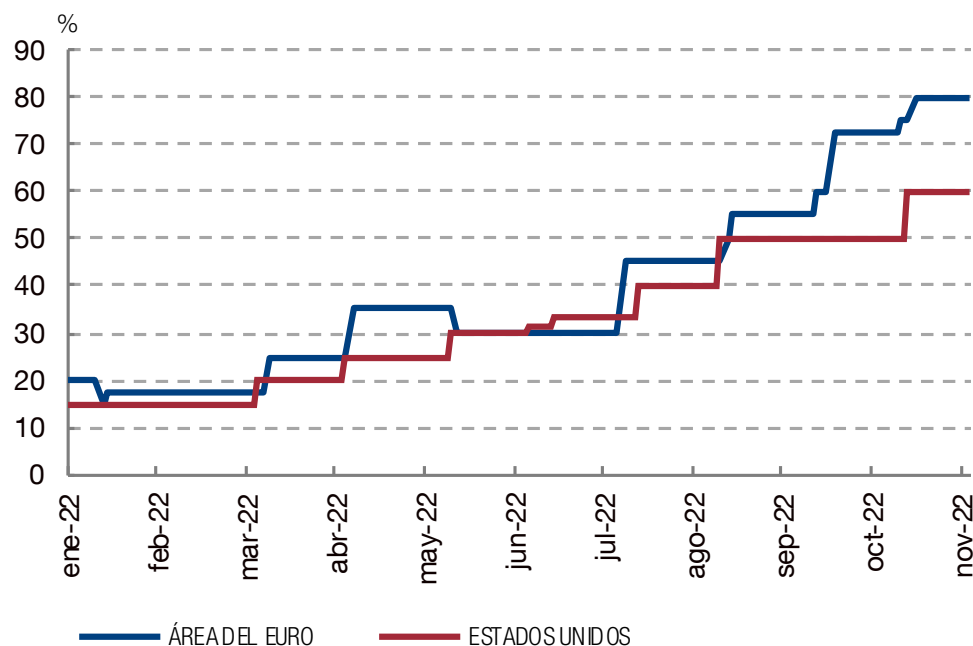


FUENTES: Estadísticas nacionales y bancos centrales nacionales.

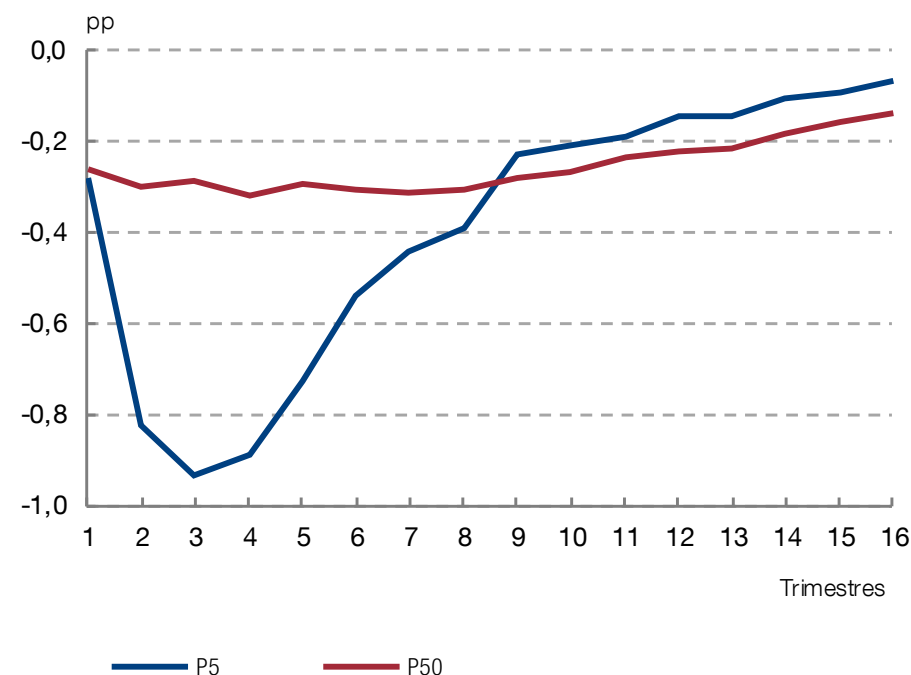
a El agregado incluye cuatro áreas geográficas: China, Asia excluida China, LATAM-5 y Europa del Este.

EN UN CONTEXTO DE ELEVADA INCERTIDUMBRE, EL RIESGO DE CONTRACCIÓN DE LA ACTIVIDAD REAL SE HA ELEVADO

5 PROBABILIDAD DE RECESIÓN A UN AÑO. ÁREA DEL EURO Y EEUU (a)



6 IMPACTO DE UN AUMENTO DE LA INFLACIÓN EN EL CRECIMIENTO FUTURO DEL PIB (b)

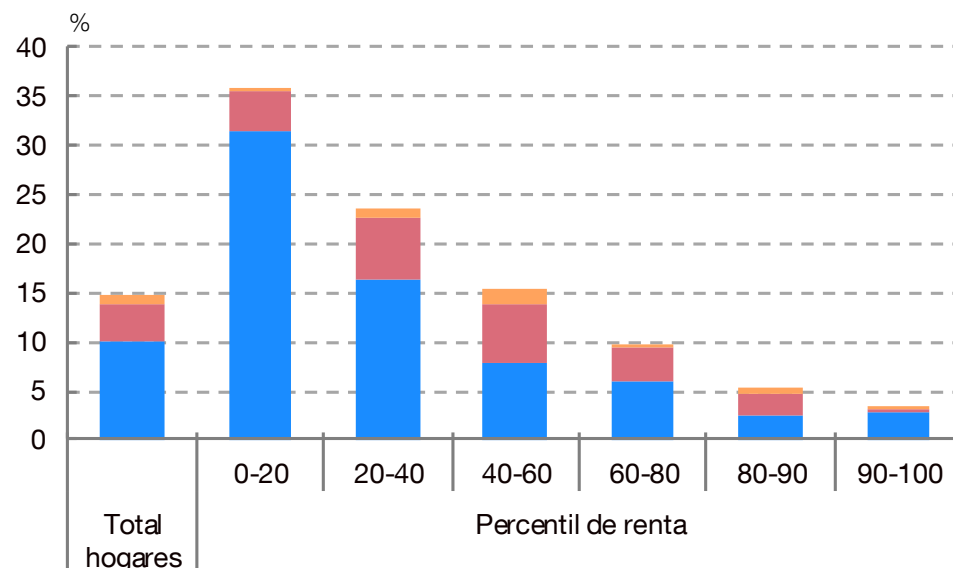


FUENTES: Bloomberg, Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

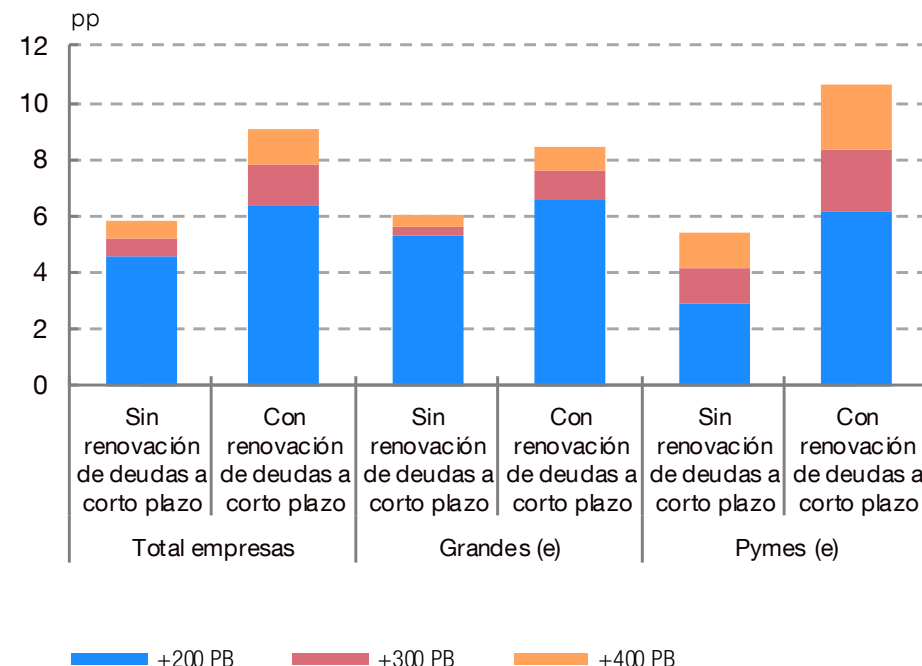
a Estos indicadores se basan en las respuestas a encuestas realizadas por Bloomberg sobre la probabilidad de una recesión en el plazo de un año. Los índices utilizados son: US Recession Probability Forecast Index y Eurozone Recession Probability Forecast Index.

b. Las líneas representan el impacto estimado de un aumento en la tasa interanual de inflación de 1 pp en un trimestre dado sobre el percentil 5 (P5) y 50 (P50) de la distribución del crecimiento interanual del PIB en distintos trimestres futuros, condicional respecto a variables macrofinancieras, el posicionamiento de la política macroprudencial y la tasa de inflación. La muestra para la estimación de estos efectos consta de los 27 países de la UE más el Reino Unido con datos trimestrales de entre 1990 y 2022. Para más detalles sobre la metodología utilizada, véase J. Galán (2020), «*The benefits are at the tail: Uncovering the impact of macroprudential policy on growth-at-risk*», *Journal of Financial Stability*, 100831.

7 IMPACTO DE LA SUBIDA DE LOS TIPOS DE INTERÉS EN EL PORCENTAJE DE HOGARES ENDEUDADOS CON CARGA FINANCIERA NETA ELEVADA (a) (b)



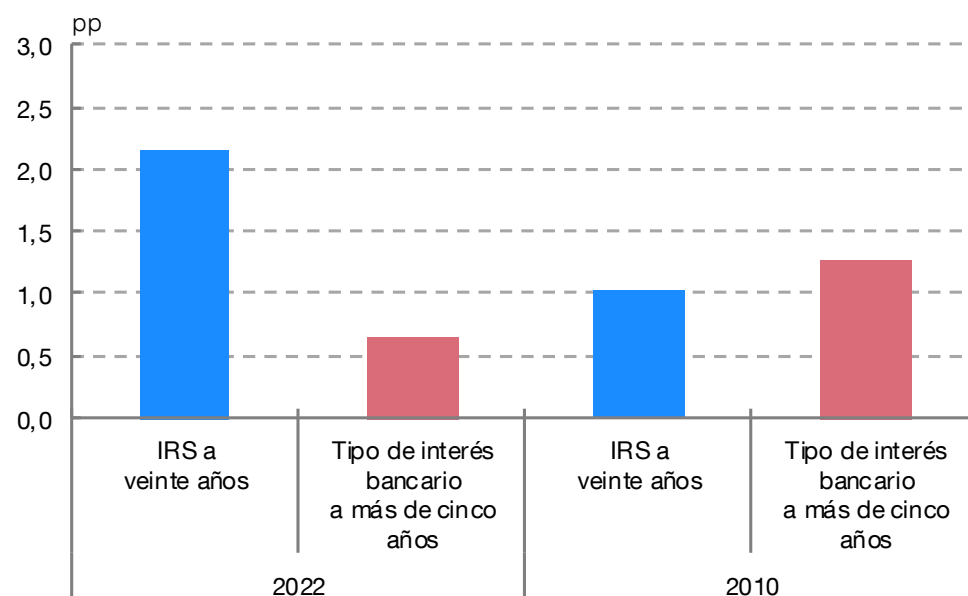
8 AUMENTO ESTIMADO DEL PESO DE LA DEUDA DE LAS EMPRESAS CON ELEVADA PRESIÓN FINANCIERA POR LA SUBIDA DE LOS TIPOS DE INTERÉS (c) (d)



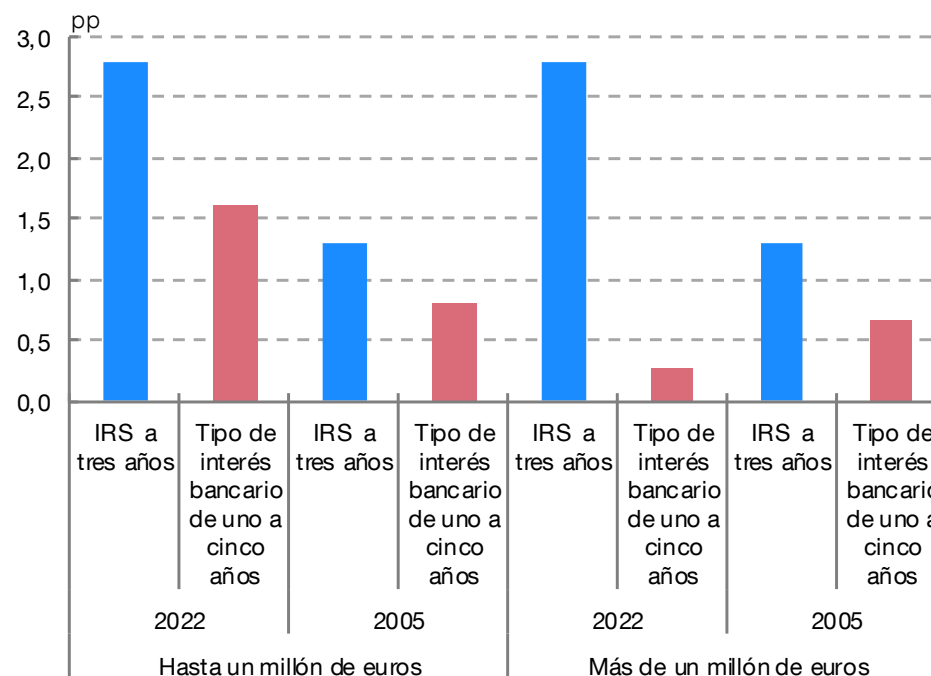
FUENTES: Banco de España y Encuesta Financiera de las Familias (2017).

- a El impacto de las subidas de los tipos de interés recoge la variación de la carga financiera neta (Gastos por servicio de la deuda – Ingresos por intereses de depósitos). Se supone que las subidas de los tipos de interés se trasladan completamente al coste de las deudas a tipo de interés variable.
- b La carga financiera neta se considera elevada cuando es superior al 40 % de la renta del hogar.
- c Se define como empresas con elevada presión financiera aquellas cuya ratio (Resultado económico bruto + Ingresos financieros) / Gastos financieros es menor que uno.
- d En el caso sin renovación de la deuda a corto plazo, la subida de los tipos de interés se traslada completamente al tipo de interés de las deudas y los créditos a largo plazo y tipo flexible. Además, se supone una traslación del 15 % para los depósitos a la vista y del 76 % para los depósitos a plazo hasta un año. El caso con renovación de la deuda a corto plazo se diferencia del anterior en que el aumento de los tipos de interés se traslada también a las deudas y créditos a corto plazo.
- e Definición de tamaños de acuerdo con la Recomendación 2003/361/CE.

9 VARIACIÓN ACUMULADA DEL COSTE DEL CRÉDITO PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA A LARGO PLAZO Y DEL TIPO DE INTERÉS DE MERCADO (a) (b)



10 VARIACIÓN ACUMULADA DEL COSTE DEL CRÉDITO A SNF A MEDIO PLAZO Y DEL TIPO DE INTERÉS DE MERCADO (a) (c)



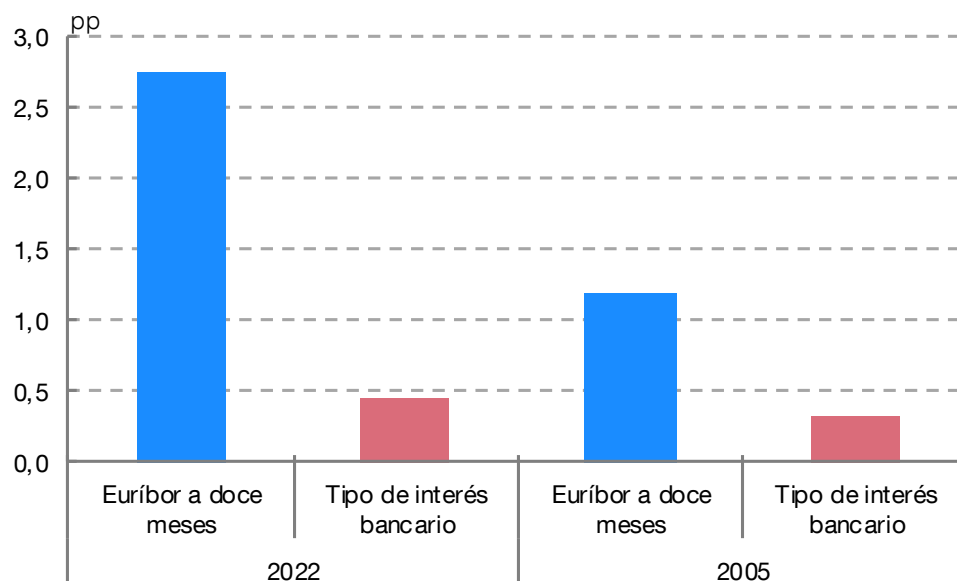
FUENTES: Banco de España y Refinitiv Datastream.

a Los tipos de interés bancarios son tipos efectivos definición restringida (TEDR), es decir, excluyen los gastos conexos, como las primas por seguros de amortización y las comisiones. Asimismo, estos tipos son ciclo-tendencia, es decir, están ajustados por estacionalidad y por el componente irregular (alteraciones pequeñas de la serie sin una pauta periódica ni tendencial reconocible). Asimismo, el plazo de los tipos bancarios no indica necesariamente el plazo de vencimiento de la operación de financiación, sino la frecuencia con la que se revisa el tipo de interés del crédito formalizado.

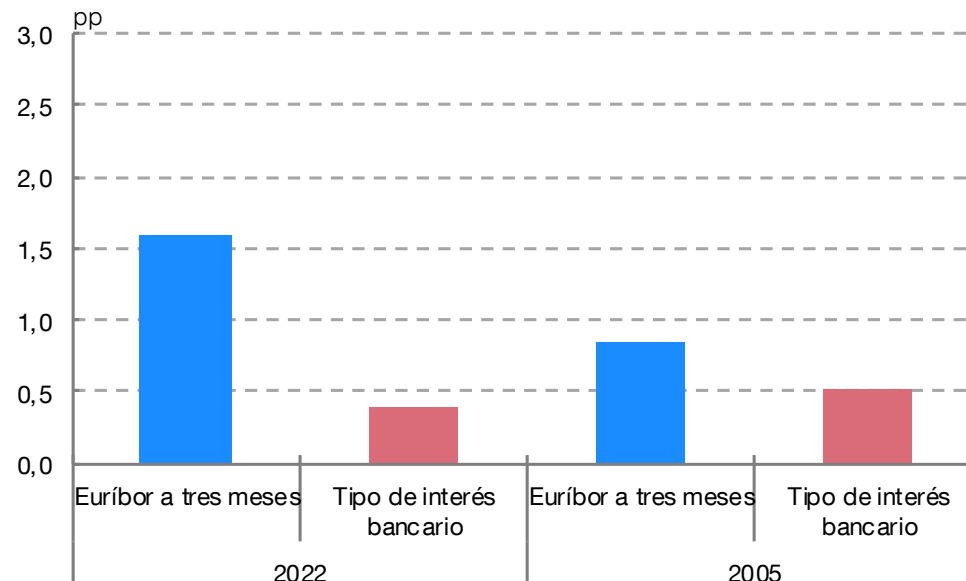
b Se muestra la variación acumulada de los tipos de interés para dos ciclos: entre el mes 0 y el mes 9 en 2022 y entre el mes 0 y el mes 7 en 2010. En 2022 el mes 0 corresponde a diciembre de 2021 y en 2010 a septiembre de 2010.

c Se muestra la variación acumulada de los tipos de interés para dos ciclos entre el mes 0 y el mes 9. En 2022 el mes 0 corresponde a diciembre de 2021 y en 2005 a septiembre de 2005.

11 VARIACIÓN ACUMULADA DEL COSTE DEL CRÉDITO DE LOS SALDOS VIVOS PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA Y DEL TIPO DE INTERÉS DE MERCADO (a) (b)



12 VARIACIÓN ACUMULADA DEL COSTE DEL CRÉDITO DE LOS SALDOS VIVOS A SNF Y DEL TIPO DE INTERÉS DE MERCADO (a) (b)

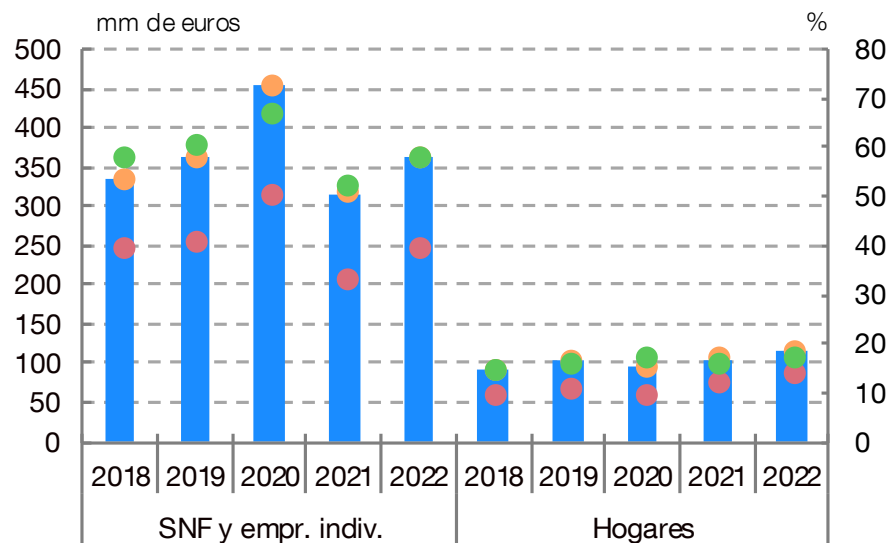


FUENTE: Banco de España.

a Los tipos de interés bancarios son tipos efectivos definición restringida (TEDR), es decir, excluyen los gastos conexos, como las primas por seguros de amortización y las comisiones.

b Se muestra la variación acumulada de los tipos de interés para dos ciclos entre el mes 0 y el mes 9. En 2022 el mes 0 corresponde a diciembre de 2021 y en 2005 a septiembre de 2005.

13 VOLUMEN DE CRÉDITO NUEVO ACUMULADO EN LOS DOCE ÚLTIMOS MESES. DATOS DE JUNIO DE CADA AÑO
Negocios en España, DI



- CRÉDITO NUEVO ACUMULADO EN DOCE MESES (a)
- PESO DE NUEVAS OPERACIONES SOBRE STOCK DE CRÉDITO (b) (Escala dcha.)
- PESO DE CRÉDITO NUEVO TOTAL SOBRE STOCK DE CRÉDITO (a) (b) (Escala dcha.)
- PESO BAJAS SOBRE STOCK DE CRÉDITO (b) (c) (Escala dcha.)

FUENTE: Banco de España.

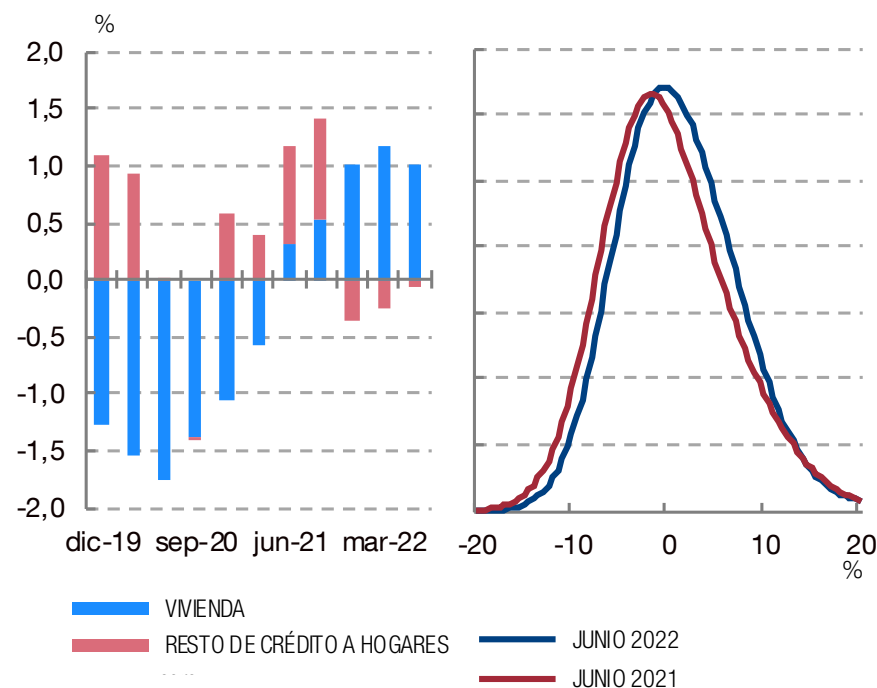
a El crédito nuevo es la suma del importe de las nuevas operaciones y del incremento de principal por disposición de líneas de crédito existentes.

b Se considera el stock de crédito existente en el mes de junio del año anterior.

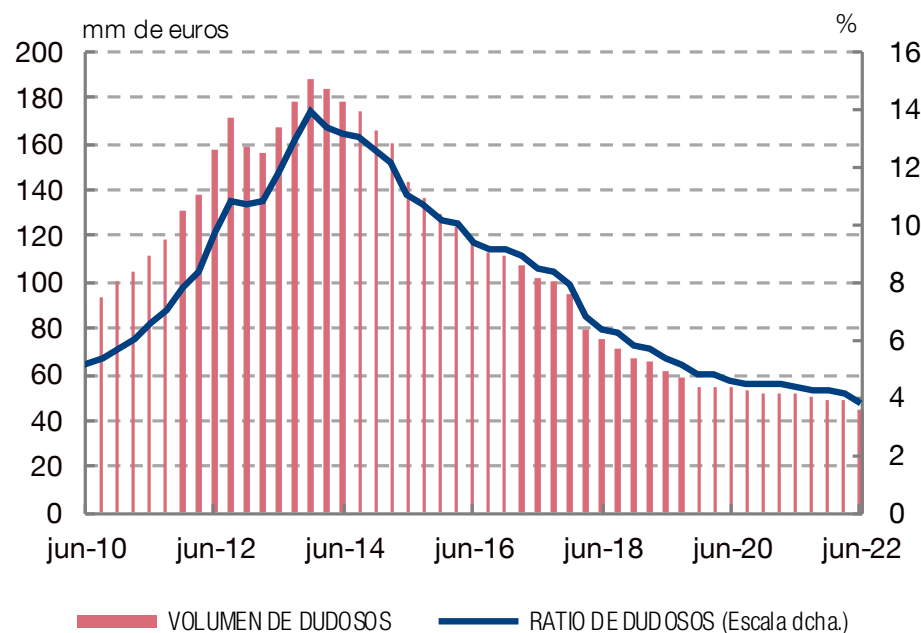
c En el concepto de bajas se incluyen amortizaciones, reconocimiento de fallidos, titulizaciones y venta de carteras.

d El gráfico muestra la función de densidad de la tasa de variación interanual del crédito a vivienda para las entidades de depósito españolas, ponderada por el importe del crédito para esa finalidad. Dicha función de densidad se aproxima mediante un estimador *kernel*, que posibilita una estimación no paramétrica de esta, y proporciona una representación gráfica continua y suavizada de dicha función.

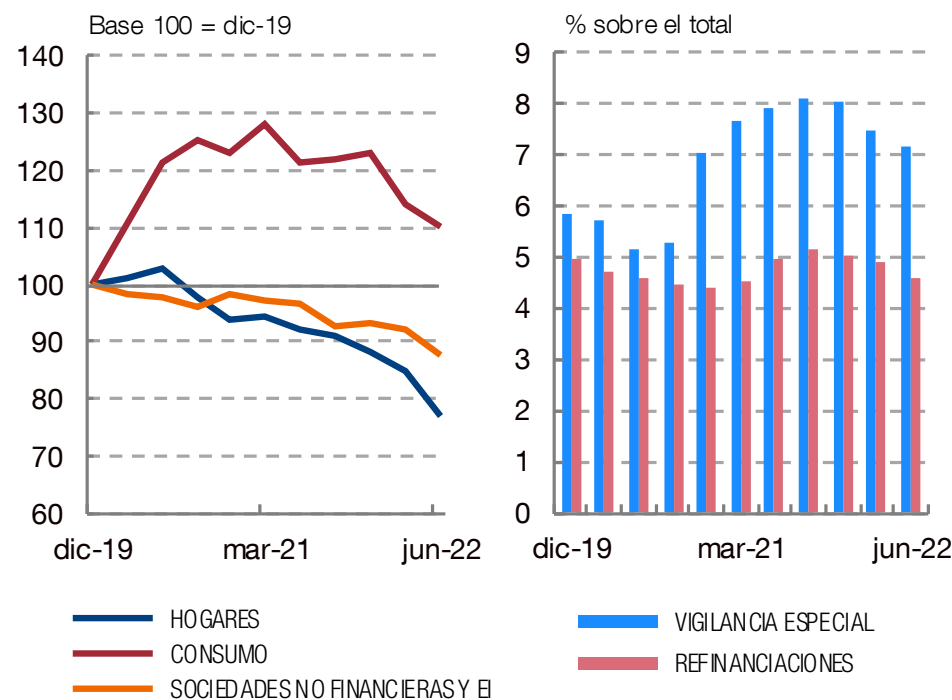
14 CONTRIBUCIONES A LA TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A HOGARES (IZQ.) Y DISTRIBUCIÓN POR ENTIDADES DE LA TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A VIVIENDA (DCHA.) (d)
Negocios en España, DI



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



16 VOLUMEN DE DUDOSOS (IZQ.) Y SEÑALES DE DETERIORO
TEMPRANO EN EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE (DCHA.) (a)
Negocios en España, DI

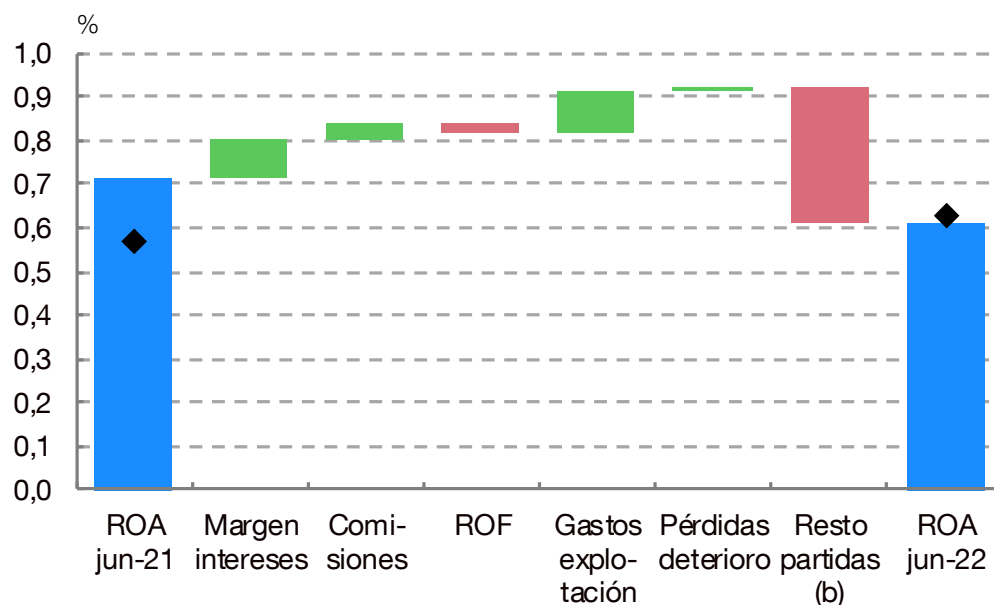


FUENTE: Banco de España

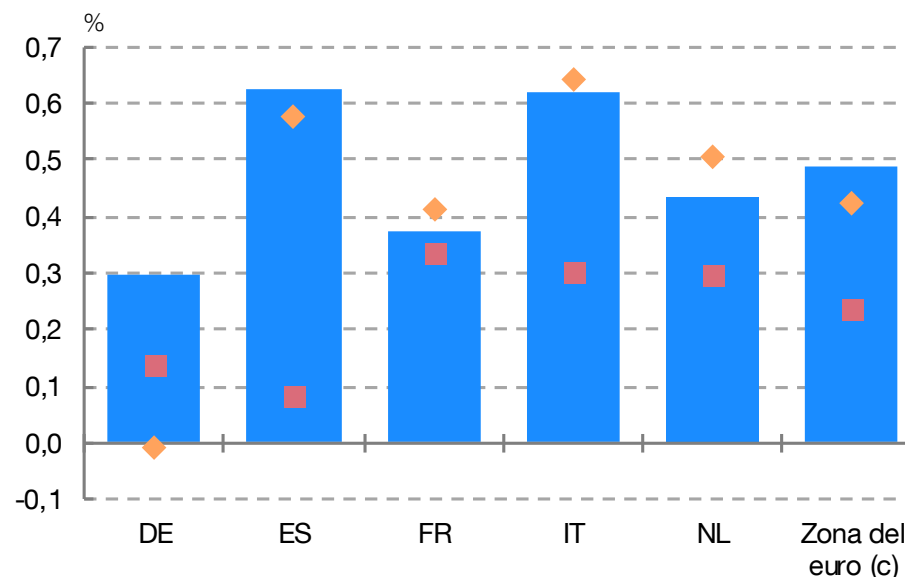
a Se muestra, para el crédito en vigilancia especial y refinanciado, el peso de cada categoría sobre el total del crédito al sector privado residente.

LOS AUMENTOS DEL MARGEN DE INTERESES Y DE LAS COMISIONES EXPLICAN LA MEJORA DE LA RENTABILIDAD DE LAS ENTIDADES

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



18 RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS
Datos Consolidados



FUENTE: Banco de España y Autoridad Bancaria Europea.

■ JUNIO DE 2022 ■ PROMEDIO JUNIO 2021-JUNIO 2020 ◆ JUNIO DE 2019

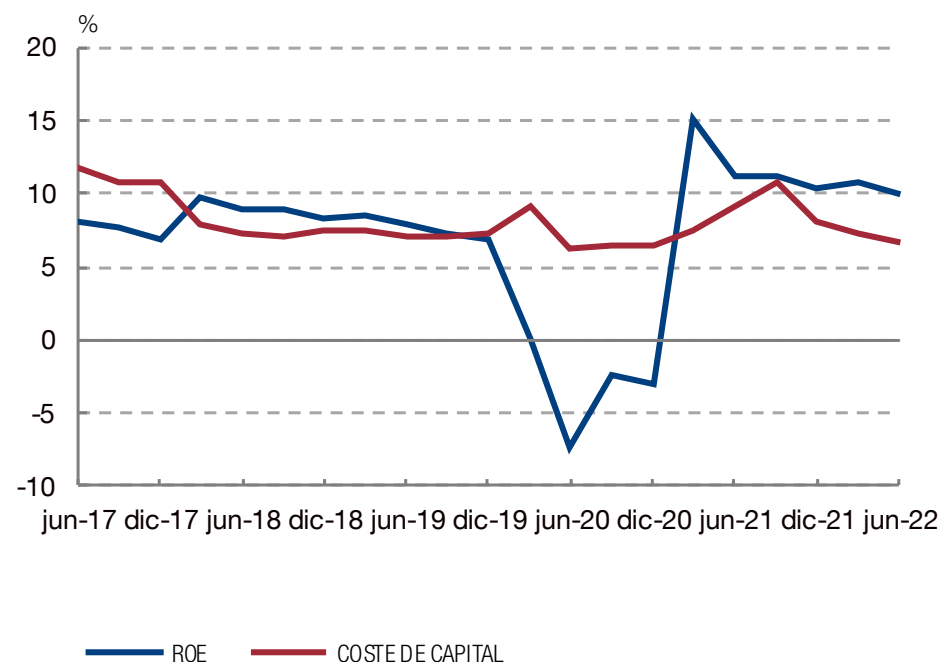
a El color rojo (verde) de las barras indica una contribución negativa (positiva) de la partida correspondiente a la variación del resultado consolidado de junio de 2022 respecto a junio de 2021. Los rombos negros muestran el ROA excluyendo los resultados extraordinarios. En particular, en junio de 2021: resultados extraordinarios positivos como consecuencia de una fusión (2,9 mm de euros), segregación de una entidad aseguradora (0,9 mm de euros), resultados generados por una entidad en Estados Unidos hasta su venta el 1 de junio de 2021 (0,3 mm de euros) y costes de reestructuración extraordinarios (-1,2 mm de euros); y en junio de 2022: impacto neto por la compra de oficinas por parte de una entidad (-0,2 mm de euros).

b Incluye, entre otras partidas, los resultados extraordinarios referidos en la nota anterior.

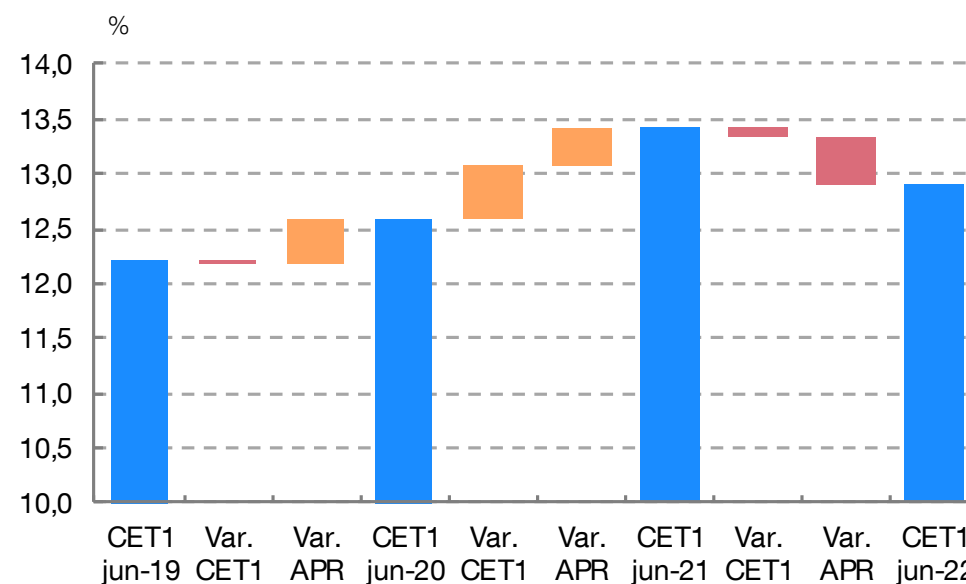
c El promedio del ROA de la zona euro se calcula a partir de los datos del ROA individuales de cada país contenidos en el cuadro de seguimiento de riesgo de la Autoridad Bancaria Europea, y se pondera cada país por sus activos totales, dato también procedente del mismo cuadro de seguimiento de riesgo.

LA RENTABILIDAD DEL SECTOR BANCARIO HA MEJORADO Y SE SITÚA POR ENCIMA DEL COSTE DEL CAPITAL. LA SOLVENCIA SE HA REDUCIDO PERO SE MANTIENE MÁS ELEVADA QUE ANTES DE LA PANDEMIA

19 EVOLUCIÓN DEL ROE Y DEL COSTE DE CAPITAL EN EL SECTOR BANCARIO



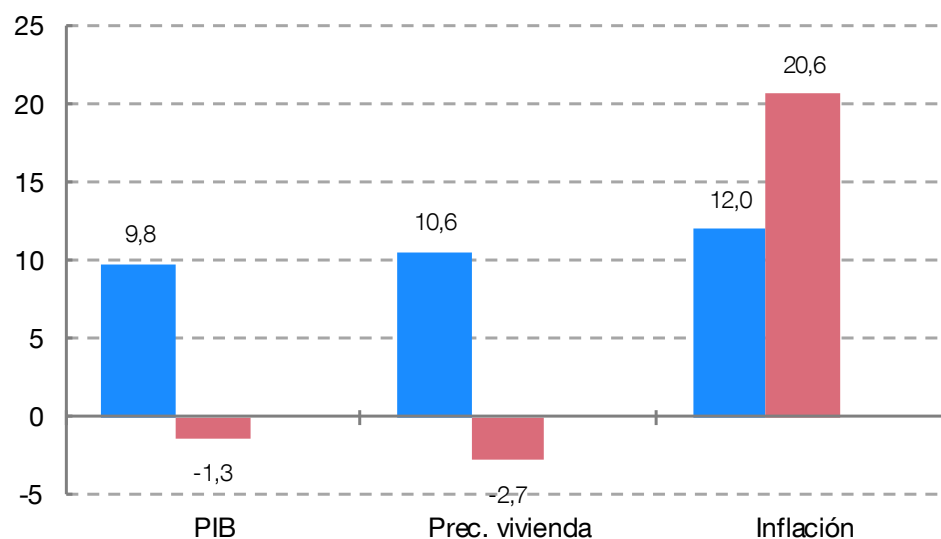
20 DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DE LA RATIO DE CET1 ENTRE JUNIO DE 2019 Y JUNIO DE 2022. VARIACIÓN DEL NUMERADOR Y DEL DENOMINADOR
Datos consolidados



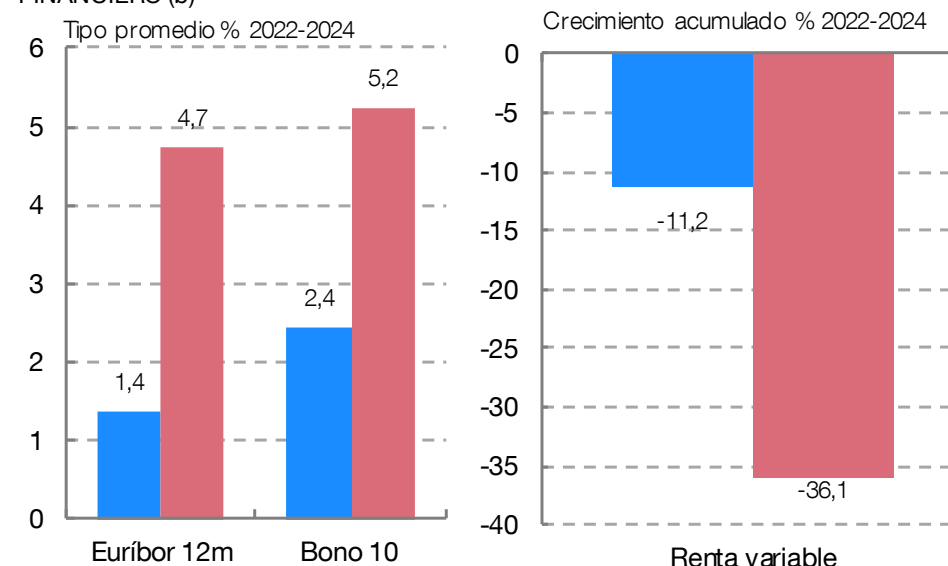
FUENTE: Banco de España

EL ESCENARIO MACROECONÓMICO ADVERSO DE LAS PRUEBAS DE RESISTENCIA ASUME UNA MATERIALIZACIÓN EXTREMA DE LOS RIESGOS TANTO EN ESPAÑA...

21 ESCENARIOS BASE Y ADVERSO PARA ESPAÑA. IMPACTO MACROECONÓMICO (a)



22 ESCENARIOS BASE Y ADVERSO PARA ESPAÑA. IMPACTO EN EL ENTORNO FINANCIERO (b)

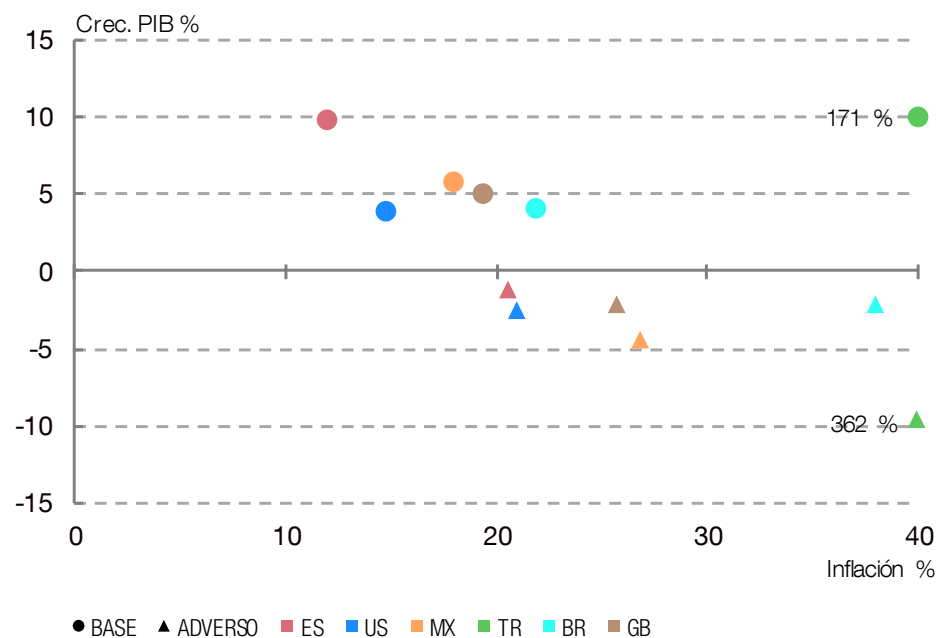


FUENTE: Banco de España.

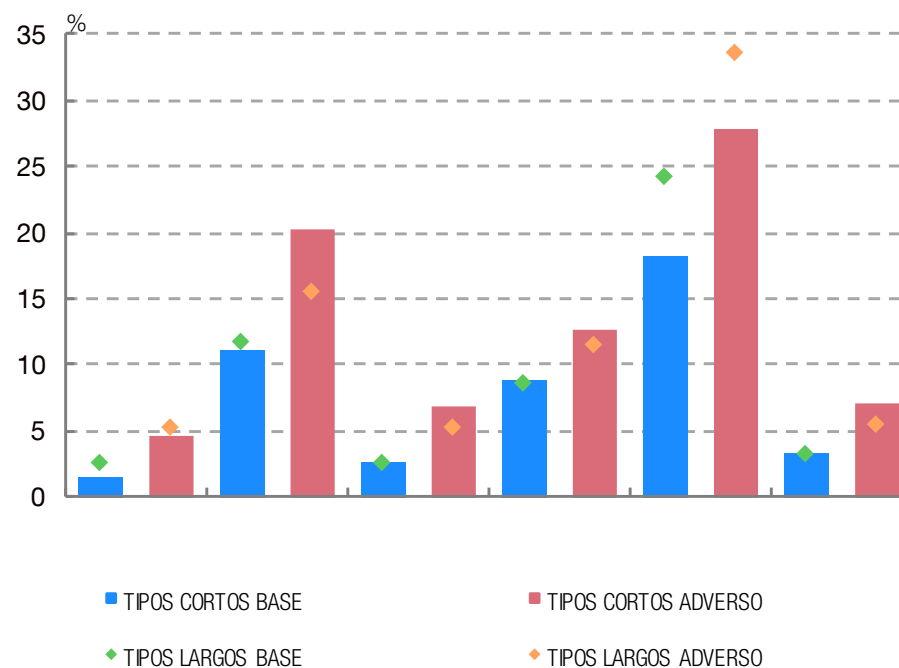
a. La inflación se calcula a partir del Índice armonizado de precios de consumo (AIPC).

b. La evolución de la valoración de la renta variable se calcula a partir del Índice General de la Bolsa de Madrid.

23 DISTRIBUCIÓN POR PAÍS DE CRECIMIENTO ACUMULADO 2022-2024 DEL PIB REAL E INFLACIÓN EN ESCENARIOS BASE Y ADVERSO (a) (b)



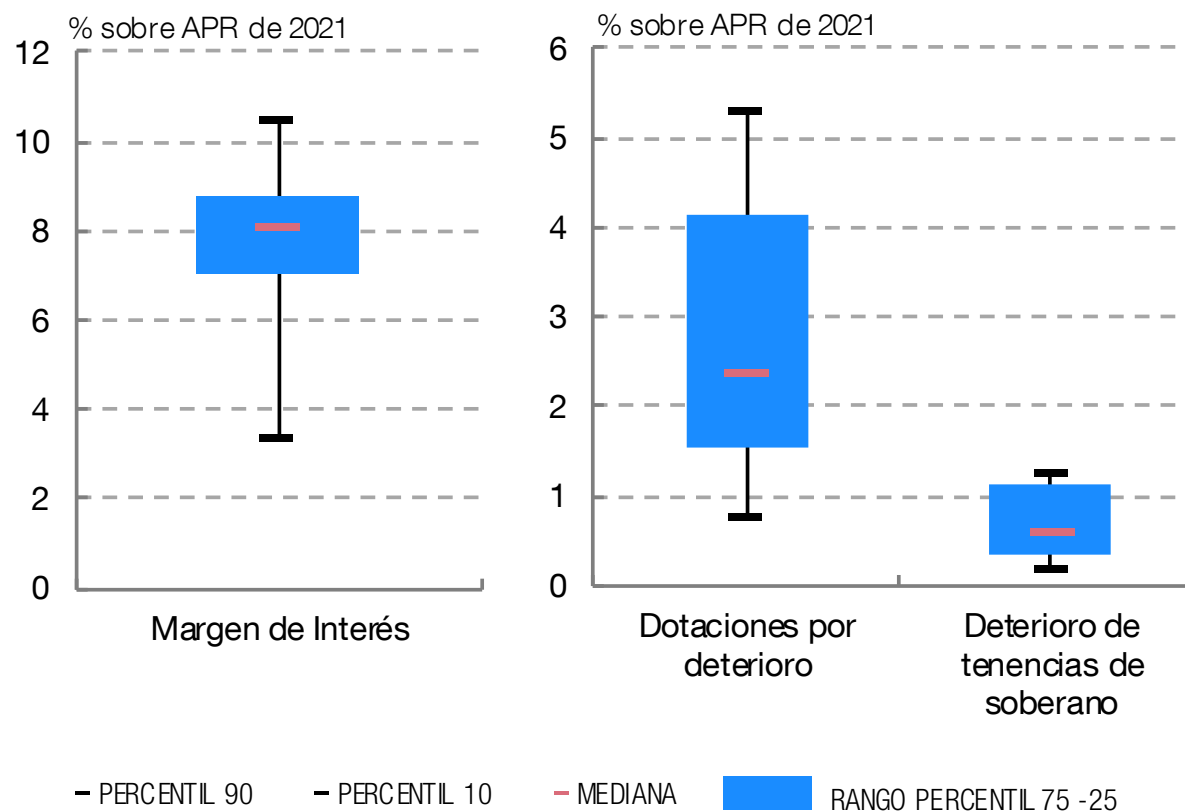
24 PROMEDIO 2022-2024 DE LOS TIPOS A CORTO Y LARGO PLAZO POR PAÍS EN LOS ESCENARIOS BASE Y ADVERSO



FUENTE: Banco de España.

- a El rango del eje horizontal se ha limitado debido a los valores extremos de la inflación acumulada en Turquía. La inflación acumulada es del 171 % en el escenario base y del 362 % en el adverso.
- b La inflación se calcula a partir del índice armonizado de precios de consumo (AIPC).

25 DISTRIBUCIÓN POR ENTIDADES DEL EFECTO EN EL MARGEN DE INTERÉS, LAS DOTACIONES Y DEL SOBERANO EN EL ESCENARIO BASE SOBRE APR DE 2021 (a). ENTIDADES SI

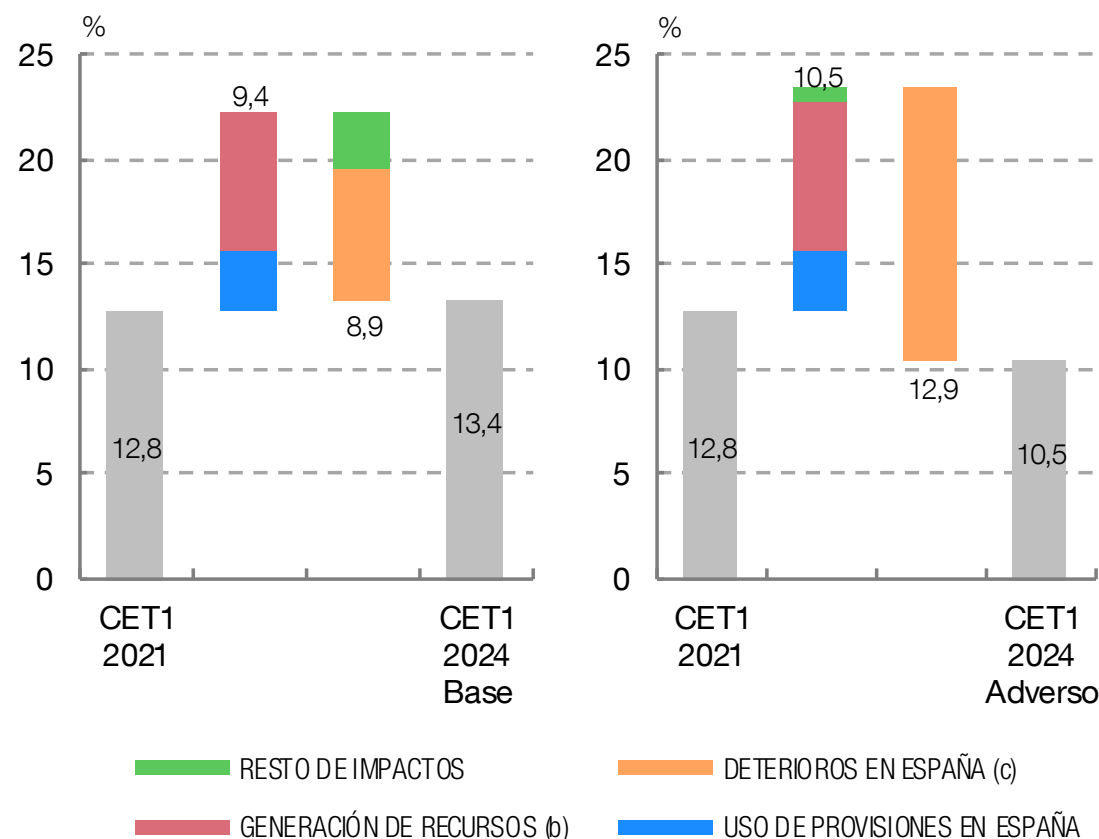


FUENTE: Banco de España.

a Se muestra la distribución por entidades de la ganancia por la ampliación del margen de interés del negocio en España, las pérdidas por el aumento de dotaciones del negocio en España y el efecto de soberano del negocio consolidado en el escenario base. Estas medidas son acumuladas en el horizonte 2022-2024 sobre APR de 2021, y las entidades consideradas son las SI. En las cajas se representan los valores entre los percentiles 25 y 75, mientras que las barras muestran los percentiles 10, 50 (mediana) y 90.

EN EL ESCENARIO BASE DOMINAN LOS EFECTOS POSITIVOS; EN EL ADVERSO LOS NEGATIVOS. EL NIVEL DE RESISTENCIA DEL SECTOR ES, EN TODO CASO, ELEVADO

26 PRUEBAS DE RESISTENCIA FLESB. IMPACTO SOBRE LA RATIO DE CET1 EN ESCENARIO BASE (IZQUIERDA) Y ESCENARIO ADVERSO (DERECHA) (a)

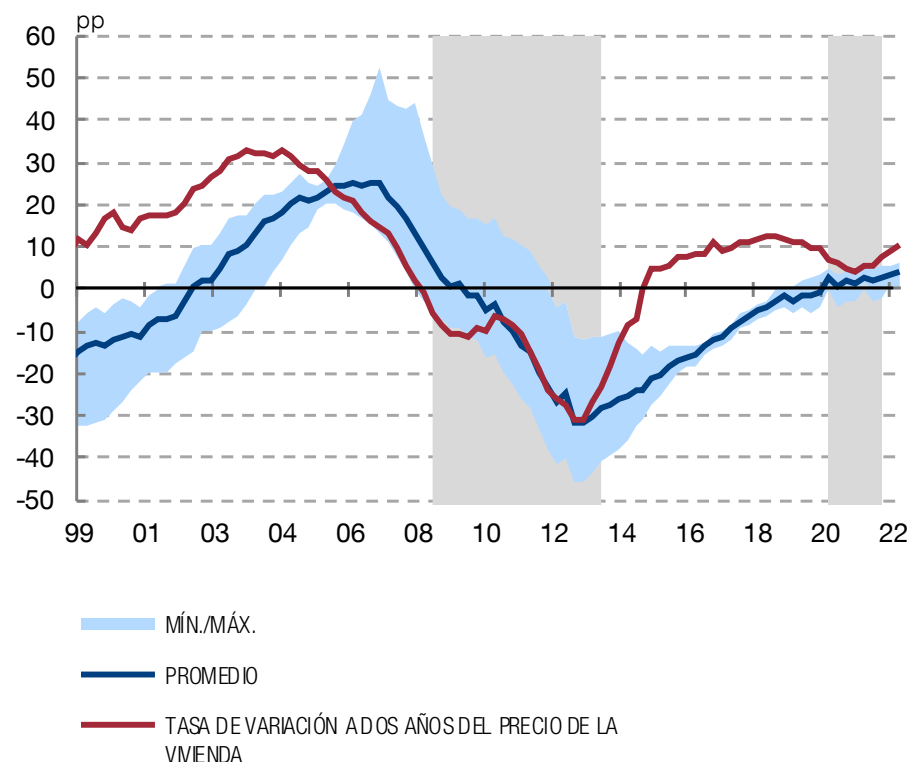


FUENTE: Banco de España.

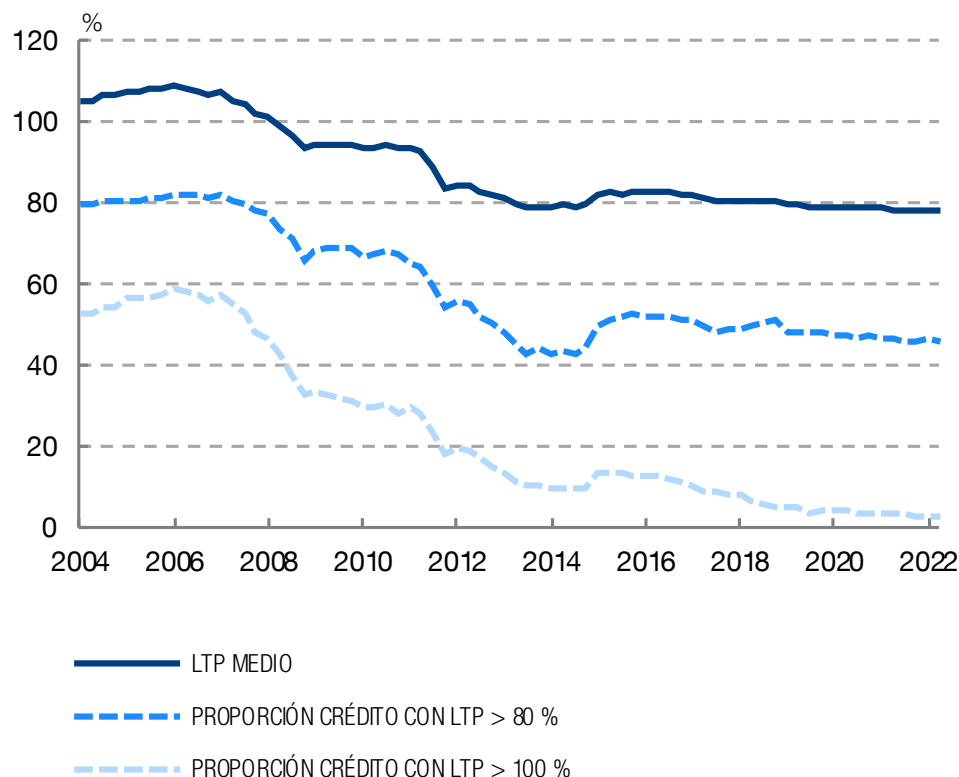
- a El efecto neto de los flujos positivos (negativos) se indica en la etiqueta de datos sobre (debajo) la barra correspondiente. Las ratios de CET1 iniciales y finales se presentan bajo criterio fully-loaded. El resto de impactos incluye, entre otros efectos, la variación de los APR entre 2021 y 2024 y el efecto de los avales del ICO. Resultados agregados, incluyendo entidades bajo supervisión directa tanto del MUS como del Banco de España.
- b Esta variable incluye el margen de explotación en España y el resultado neto atribuible al negocio en el extranjero. Se trata así de comparar los posibles recursos generados en el conjunto del grupo bancario frente a las pérdidas por deterioro en España, que son el foco de estos ejercicios.
- c Esta variable muestra la proyección durante los tres años del ejercicio de la pérdida bruta por deterioro de la cartera crédito para las exposiciones en España y otro tipo de pérdidas (asociadas a la cartera de renta fija, a la gestión de los activos adjudicados y a la cartera de soberano).

LA VULNERABILIDAD RELATIVA A DESEQUILIBRIOS INCIPIENTES EN EL SECTOR INMOBILIARIO PRESENTA UN NIVEL BAJO

27 INDICADORES DE DESEQUILIBRIOS DE PRECIOS DE LA VIVIENDA (a) (b)



28 RATIO *LOAN-TO-PRICE* (c)

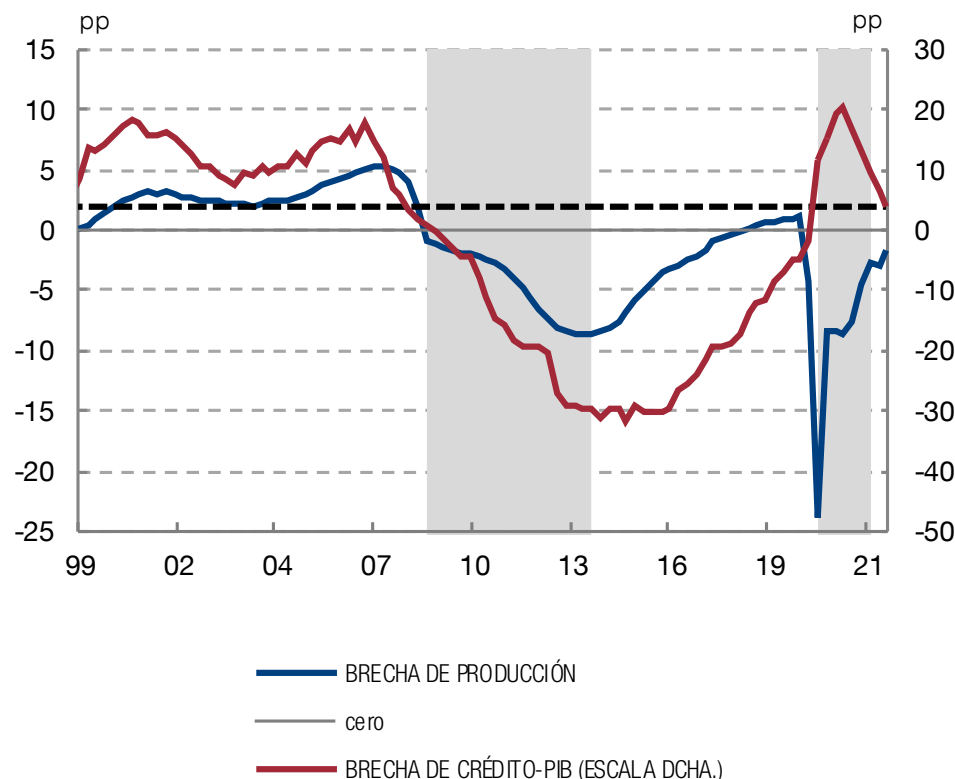


FUENTES: Banco de España, Instituto Nacional de Estadística y Colegio de Registradores.

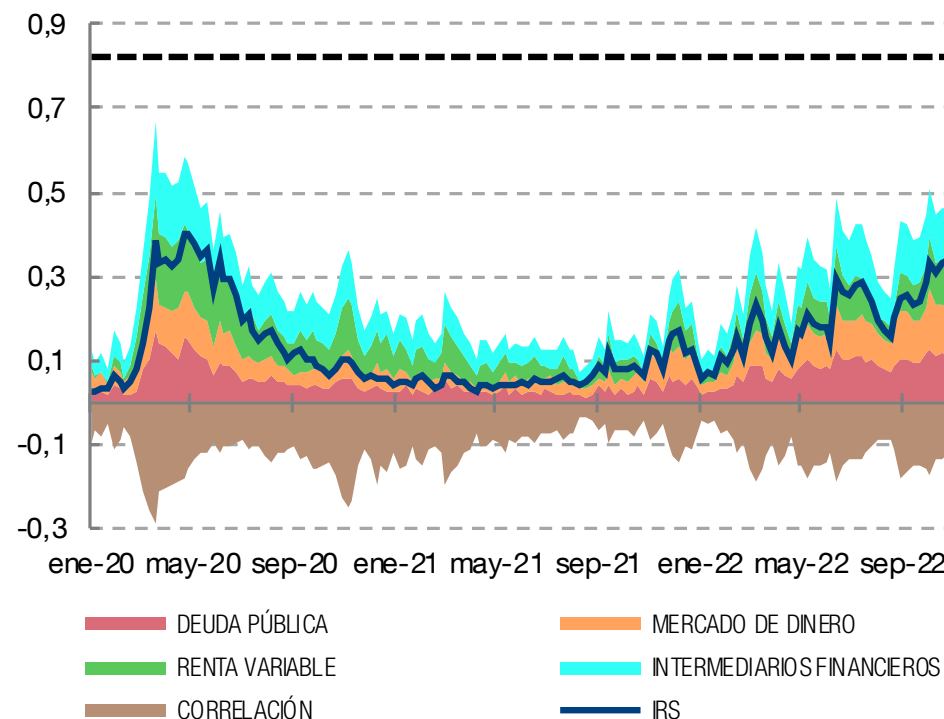
- a Las franjas verticales sombreadas en gris muestran dos periodos de crisis financieras identificadas en España desde 2009: la última crisis sistémica bancaria (I TR 2009 a IV TR 2013) y la crisis provocada por el COVID-19 (I TR 2020 a IV TR 2021). Datos actualizados a junio de 2022.
- b El área sombreada representa los valores mínimo y máximo de cuatro indicadores de desequilibrios de precios de la vivienda. Los indicadores son: i) brecha de precios de la vivienda en términos reales; ii) brecha de la ratio de precios de la vivienda a ingreso disponible de los hogares; iii) modelo de mínimos cuadrados ordinarios que estima los precios de la vivienda en función de las tendencias a largo plazo del ingreso disponible de hogares y de los tipos de interés de hipotecas; y iv) modelo de corrección del error que estima los precios de la vivienda en función del ingreso disponible de hogares, tipos de interés de hipotecas y efectos fiscales. En todos los indicadores de (i) a (iv), las tendencias a largo plazo se calculan utilizando un filtro estadístico de Hodrick-Prescott de una cola con un parámetro de suavizado igual a 400.000. Tanto los indicadores (i) a (iv) como la tasa de variación a 2 años del precio de la vivienda, comparten un valor de equilibrio de 0.
- c La ratio LTP es el cociente entre el importe del principal de la hipoteca y el precio registrado del inmueble. Los valores medios de esta ratio están ponderados por el capital de cada hipoteca. El indicador se calcula para una muestra de hipotecas nuevas. Datos hasta el II TR 2022 (todavía no se dispone de todas las operaciones de este último trimestre).

OTROS INDICADORES DE RIESGOS SISTÉMICOS TAMPOCO SUGIEREN LA ACUMULACIÓN DE RIESGOS

29 BRECHA DE CRÉDITO-PIB Y BRECHA DE PRODUCCIÓN (a)



30 INDICADOR DE RIESGO SISTÉMICO (b)



FUENTES: Datastream, Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- a. La brecha de producción representa la diferencia porcentual entre el PIB observado y su valor potencial trimestral. Valores calculados a precios constantes de 2010. Véase P. Cuadrado y E. Moral-Benito (2016), El crecimiento potencial de la economía española, Documentos Ocasionales, n.º 1603, Banco de España. La brecha de crédito-PIB se calcula como la diferencia en puntos porcentuales entre la ratio observada y su tendencia a largo plazo calculada aplicando un filtro estadístico de Hodrick-Prescott de una sola cola con un parámetro de suavizado igual a 25.000. Este parámetro está calibrado para ajustarse a los ciclos financieros observados históricamente en España. Véase J. E. Galán (2019), Measuring credit-to-GDP gaps. The Hodrick-Prescott filter revisited, Documentos Ocasionales, n.º 1906, Banco de España. Datos disponibles hasta junio de 2022. Las áreas sombreadas en gris muestran dos períodos de crisis financieras identificadas en España desde 2009. Estos corresponden a un período de crisis sistémica bancaria (I TR 2009 a IV TR 2013) y a la crisis provocada por el inicio de la pandemia de COVID-19 (I TR 2020 a IV TR 2021). La línea horizontal negra punteada representa el umbral de activación del CCA de referencia de 2pp para la brecha crédito-PIB.
- b. El IRS agrega doce indicadores individuales de estrés (volatilidades, diferenciales de tipos de interés y pérdidas históricas máximas, entre otros) de cuatro segmentos del sistema financiero español. Para el cálculo del IRS se tiene en cuenta el efecto de las correlaciones cruzadas, de modo que el IRS es mayor cuando la correlación positiva entre los mercados es alta, y reduce su valor cuando la correlación es más baja o negativa. Para una explicación detallada de este indicador, véase el [recuadro 1.1 del IEF de mayo de 2013](#). La línea punteada representa el máximo histórico del IRS. Datos actualizados a 2 de noviembre de 2022.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

