

# RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA Y LA SOSTENIBILIDAD MEDIOAMBIENTAL

**Pablo Hernández de Cos**

Gobernador

REUNIÓN ANUAL DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA ASOCIACIÓN ESPAÑOLA  
DE DIRECTIVOS DE COMUNICACIÓN (DIRCOM)

Hotel Villamagna, Madrid

3 de diciembre de 2019



## Factores de Riesgo (a)

**Ralentización económica global e incertidumbre geopolítica.** La ralentización económica está afectando más intensamente a Europa y a las economías emergentes y, junto con una elevada incertidumbre geopolítica, podría suponer un aumento de las primas de riesgo que reduzca el valor de los activos financieros. Además, también podría lastrar los ingresos de los agentes y elevar sus niveles de endeudamiento proyectados, lo cual podría llevar a una revisión de los planes de consumo e inversión.



**Baja rentabilidad de las instituciones financieras.** La rentabilidad de las entidades financieras se verá sometida a una presión adicional por la desaceleración económica y, por tanto, por las perspectivas de que los tipos de interés se mantengan en niveles muy bajos, incluso negativos, durante más tiempo de lo esperado.



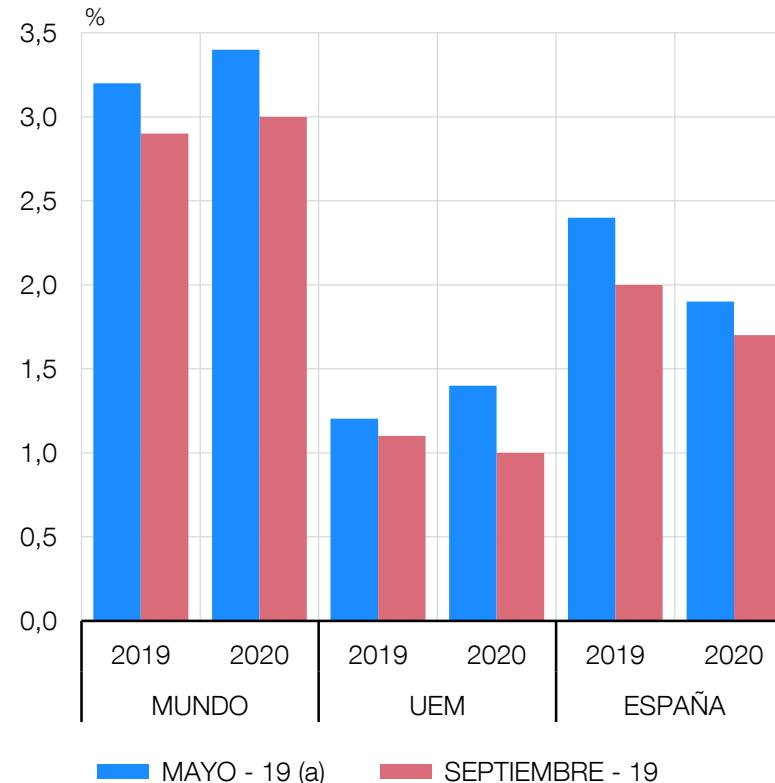
**Riesgo legal.** Las entidades de depósito españolas, con distinta intensidad, afrontan un riesgo legal derivado de las potenciales consecuencias de los resultados de demandas judiciales.



FUENTE: Banco de España.

a. Los riesgos que aparecen en este cuadro se gradúan utilizando tres colores: el amarillo indica riesgo bajo, el naranja riesgo medio y el rojo riesgo alto. En consecuencia, en la actualidad, los tres riesgos corresponden a un nivel medio. El horizonte temporal para el que se definen los anteriores riesgos queda establecido por la frecuencia del IEF, esto es, tiene vigencia semestral. Dentro de un nivel de riesgo, las flechas indican si el riesgo ha aumentado, se ha mantenido estable, o ha disminuido recientemente. La reclasificación con respecto a un IEF anterior de un factor de riesgo a un nivel distinto (cambio de color) implica la asignación de una flecha de evolución estable.

## PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB

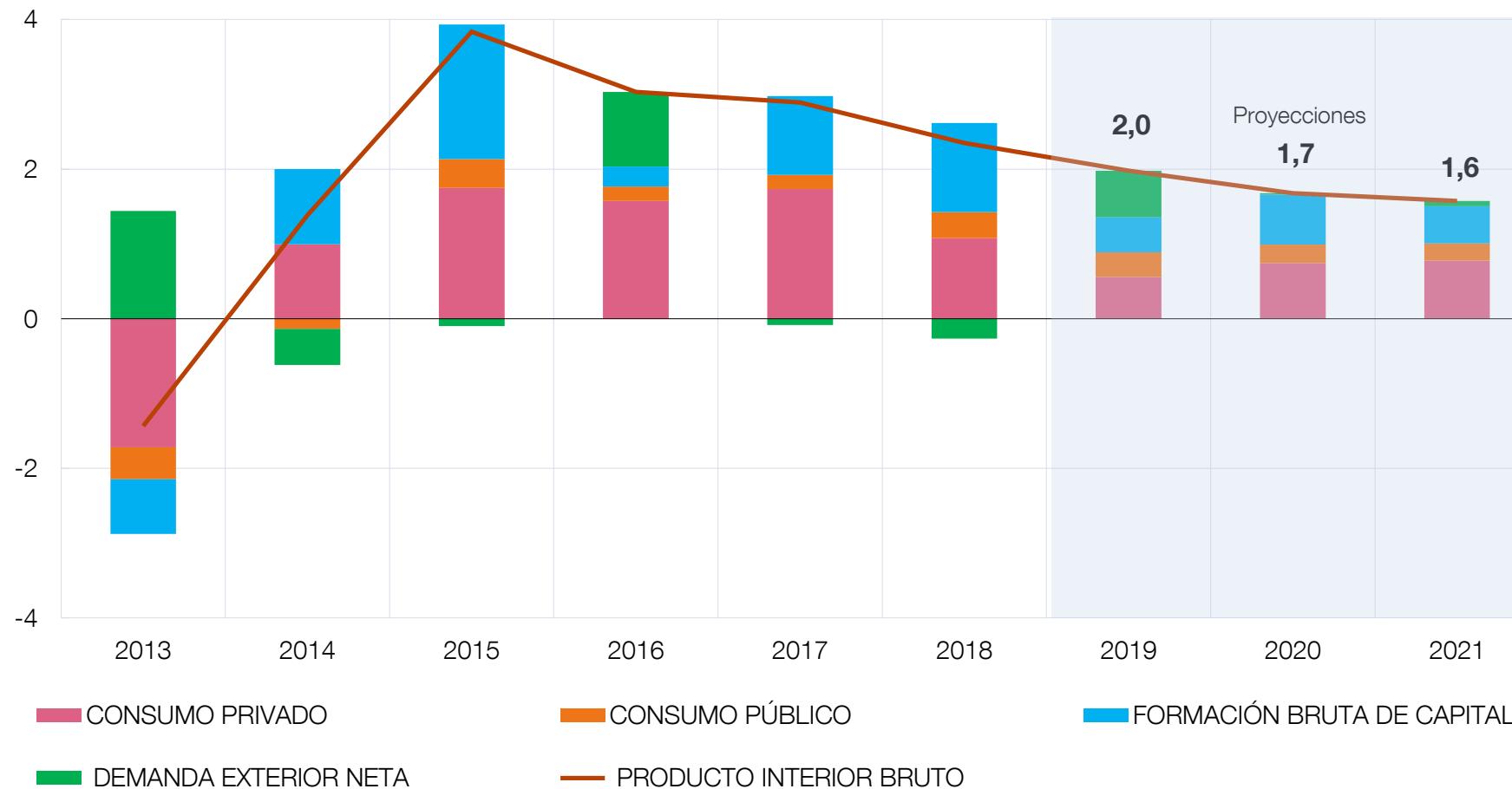


|               | 2019       |          | 2020       |          |
|---------------|------------|----------|------------|----------|
|               | Septiembre | Revisión | Septiembre | Revisión |
| <b>MUNDO</b>  | <b>2.9</b> | -0.3     | <b>3.0</b> | -0.4     |
| <b>UEM</b>    | <b>1.1</b> | -0.1     | <b>1.0</b> | -0.4     |
| <b>ESPAÑA</b> | <b>2.0</b> | -0.4     | <b>1.7</b> | -0.2     |

Fuentes: OCDE y Banco de España.

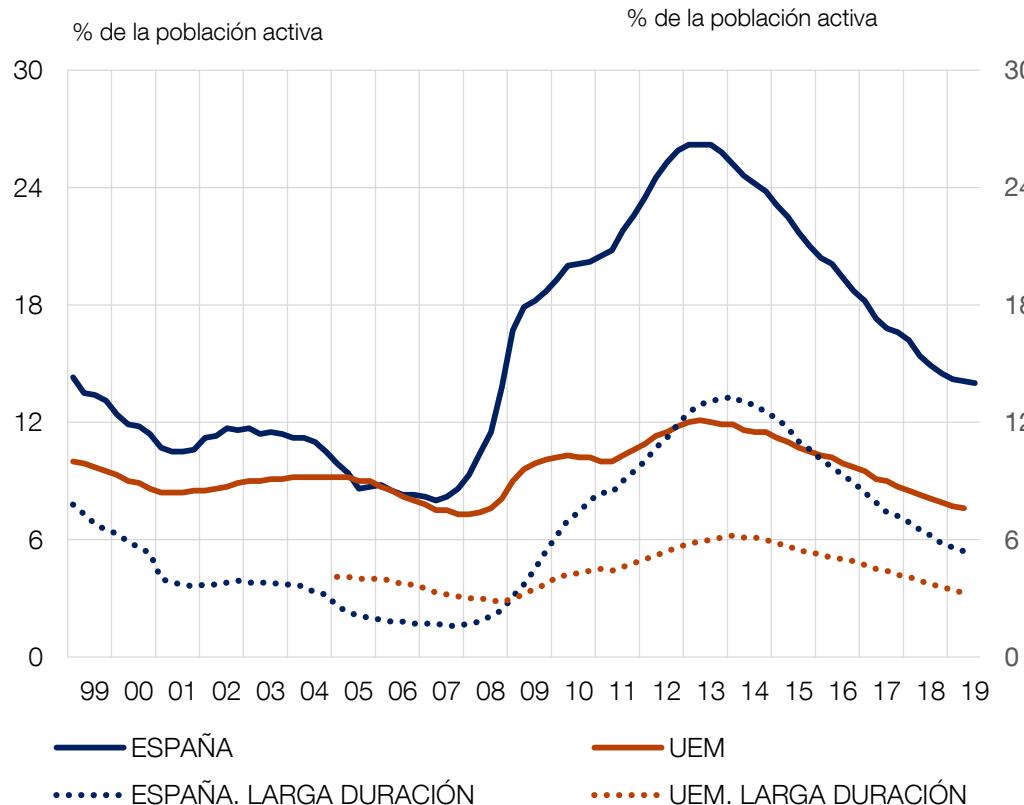
(a) Para España, las previsiones anteriores corresponden a junio de 2019.

## CRECIMIENTO DEL PIB (%) Y CONTRIBUCIONES (pp)

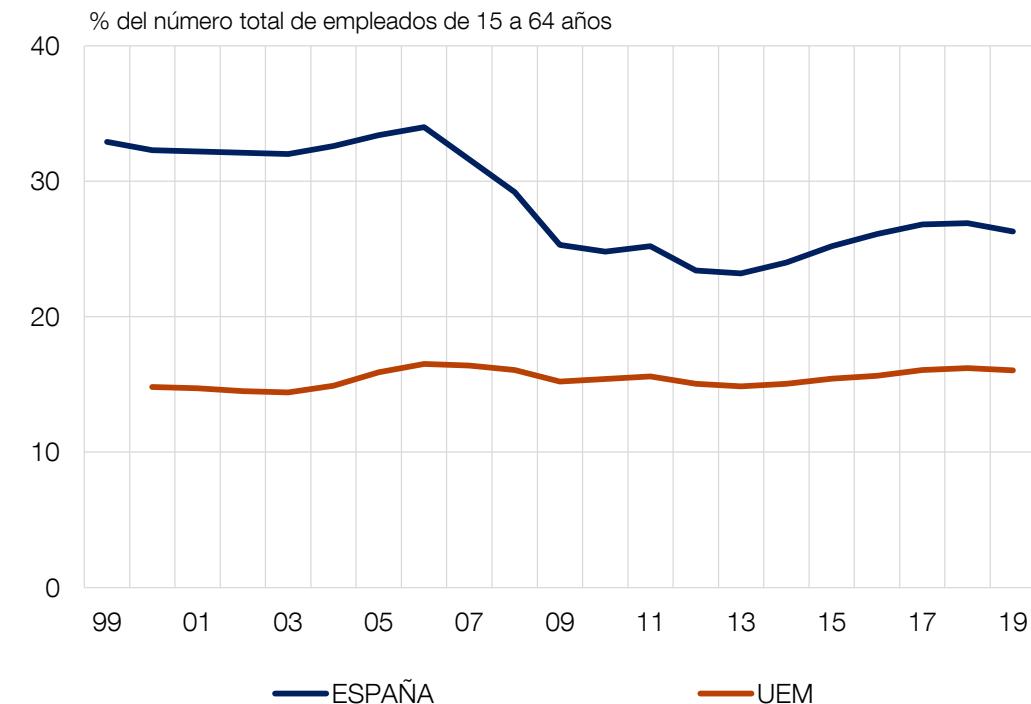


Fuente: Banco de España.

## TASA DE PARO AÚN RELATIVAMENTE ELEVADA

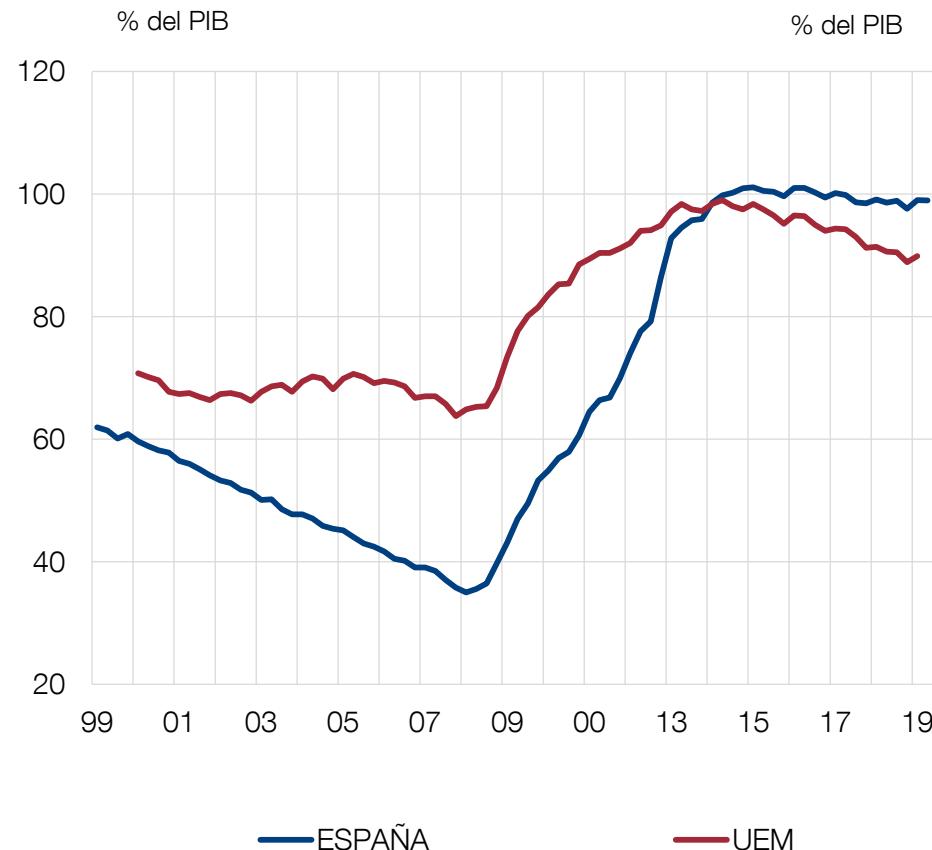


## TASA DE TEMPORALIDAD

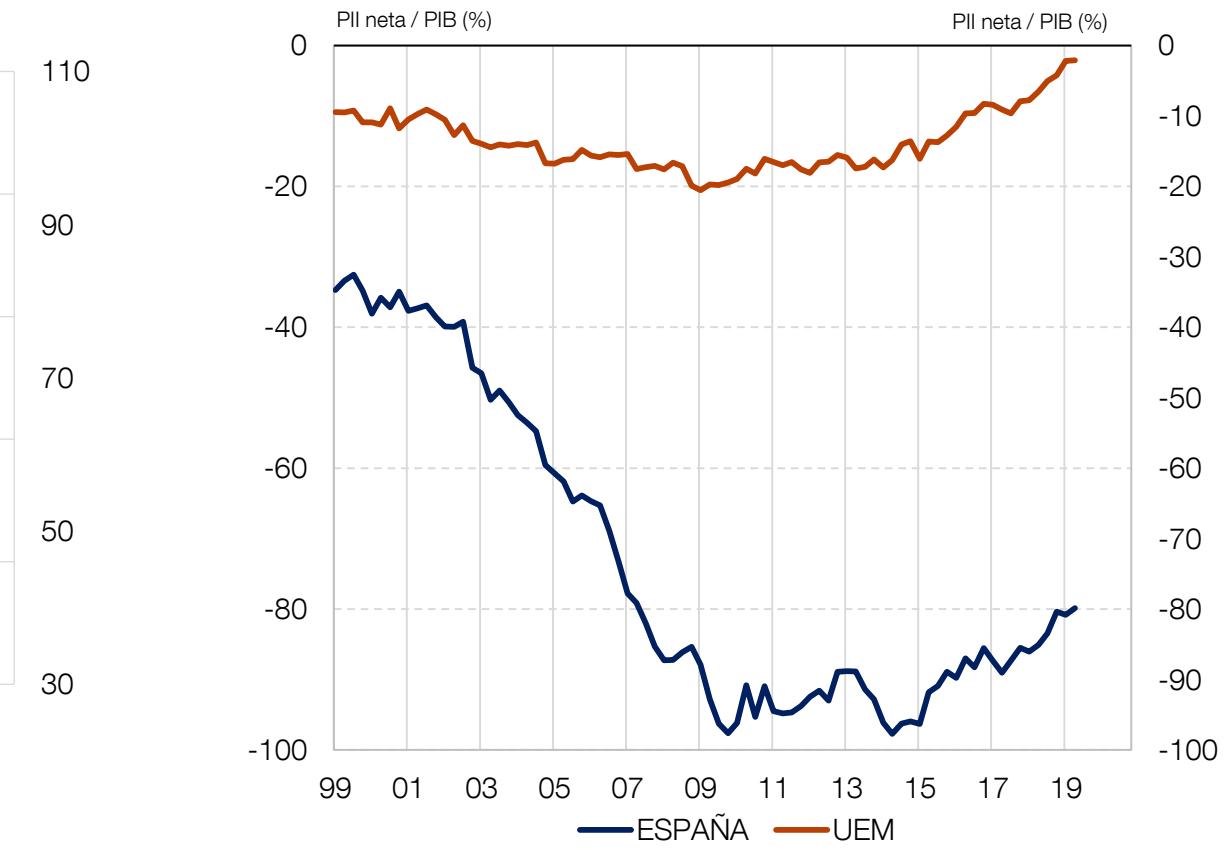


Fuentes: INE y Eurostat. Última observación: tercer trimestre de 2019 (tasa de paro España), segundo trimestre de 2019 para el resto de variables.

## ELEVADO ENDEUDAMIENTO PÚBLICO



## ALTA POSICIÓN DEUDORA FRENTE AL EXTERIOR

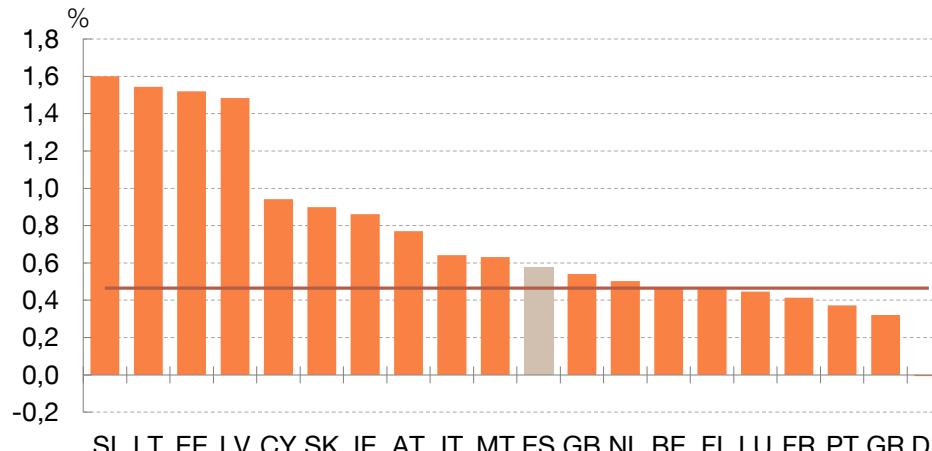


Fuentes: Banco de España, BCE, Comisión Europea e INE. Última observación: segundo trimestre de 2019.

# LA RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DE DEPÓSITO ESPAÑOLAS TAMBIÉN ES REDUCIDA AUNQUE SE SITÚA POR ENCIMA DE LA MEDIA EUROPEA DEBIDO PRINCIPALMENTE A UN MAYOR MARGEN DE INTERESES

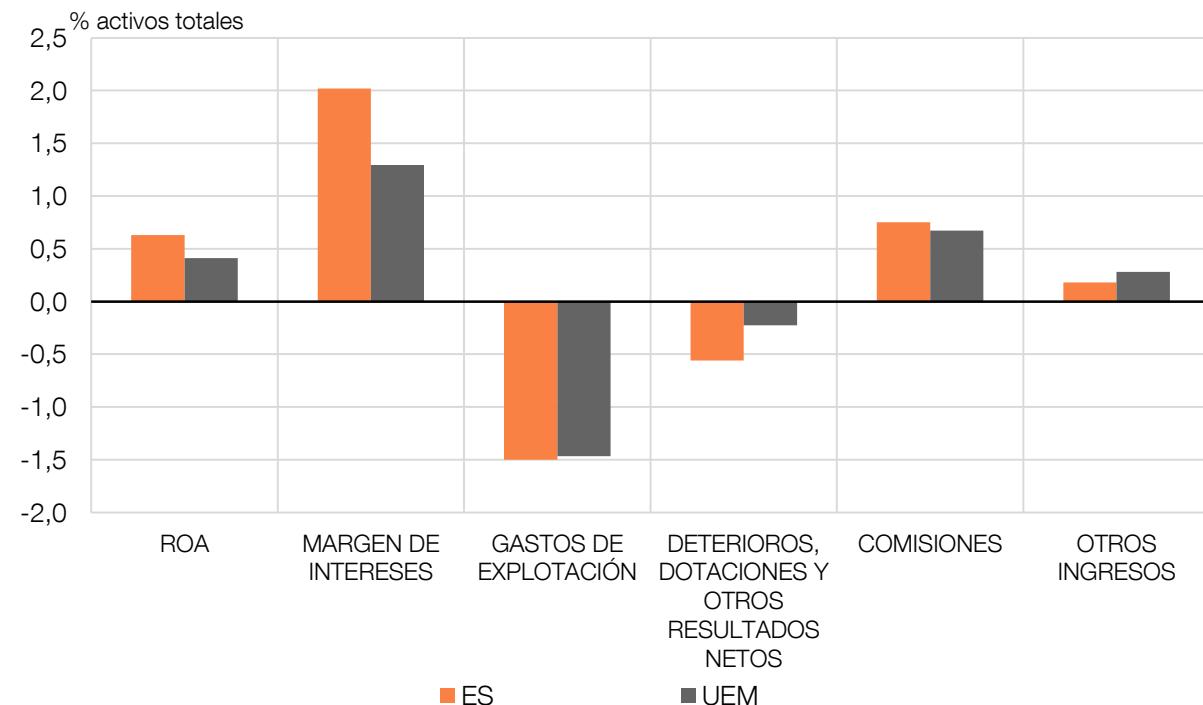
Rentabilidad sobre activos. Comparación europea  
países del MUS y Reino Unido. Junio de 2019.

Datos consolidados



Fuente: Autoridad Bancaria Europea (ABE)

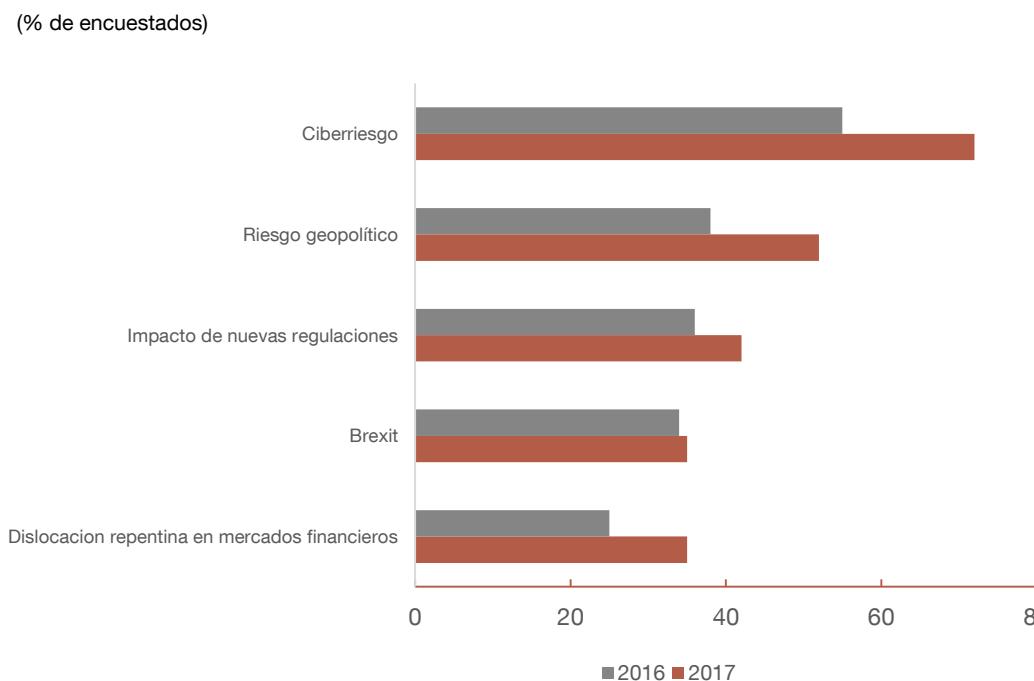
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA) 2018  
Estados consolidados



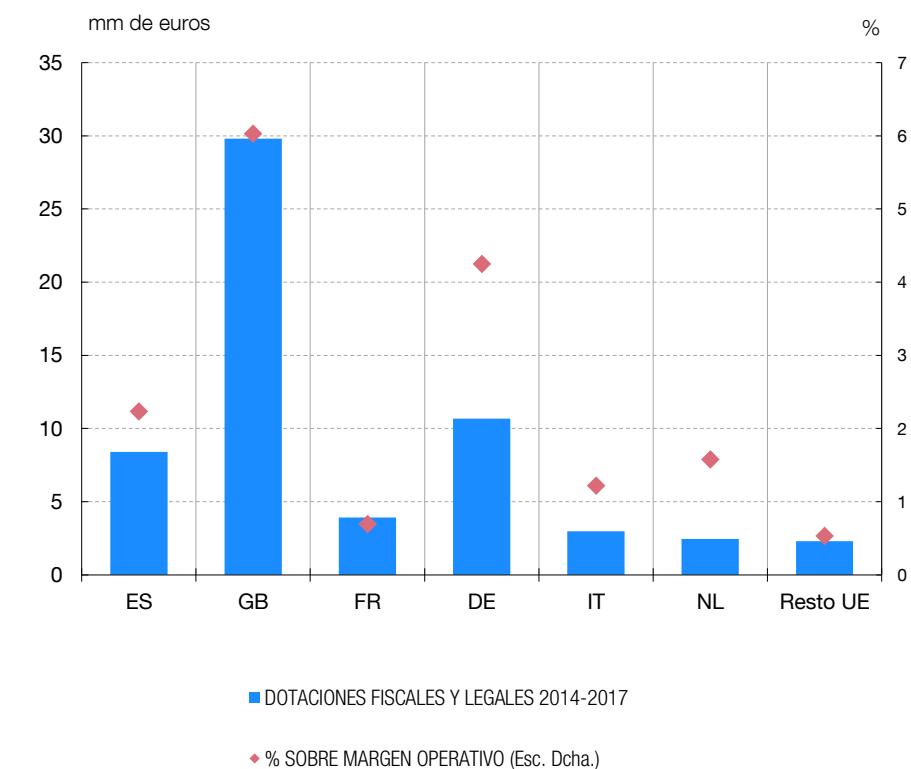
Fuente: Banco de España (ES) y Banco Central Europeo (UEM).

# LAS ENTIDADES DEBERÁN GESTIONAR LOS RIESGOS OPERATIVOS ASOCIADOS AL RIESGO LEGAL O EL CIBERRIESGO, ASÍ COMO LOS DERIVADOS DEL CAMBIO CLIMÁTICO

Estudio sobre los riesgos en la estabilidad financiera



Dotaciones a provisiones por gastos legales y litigios fiscales (a)



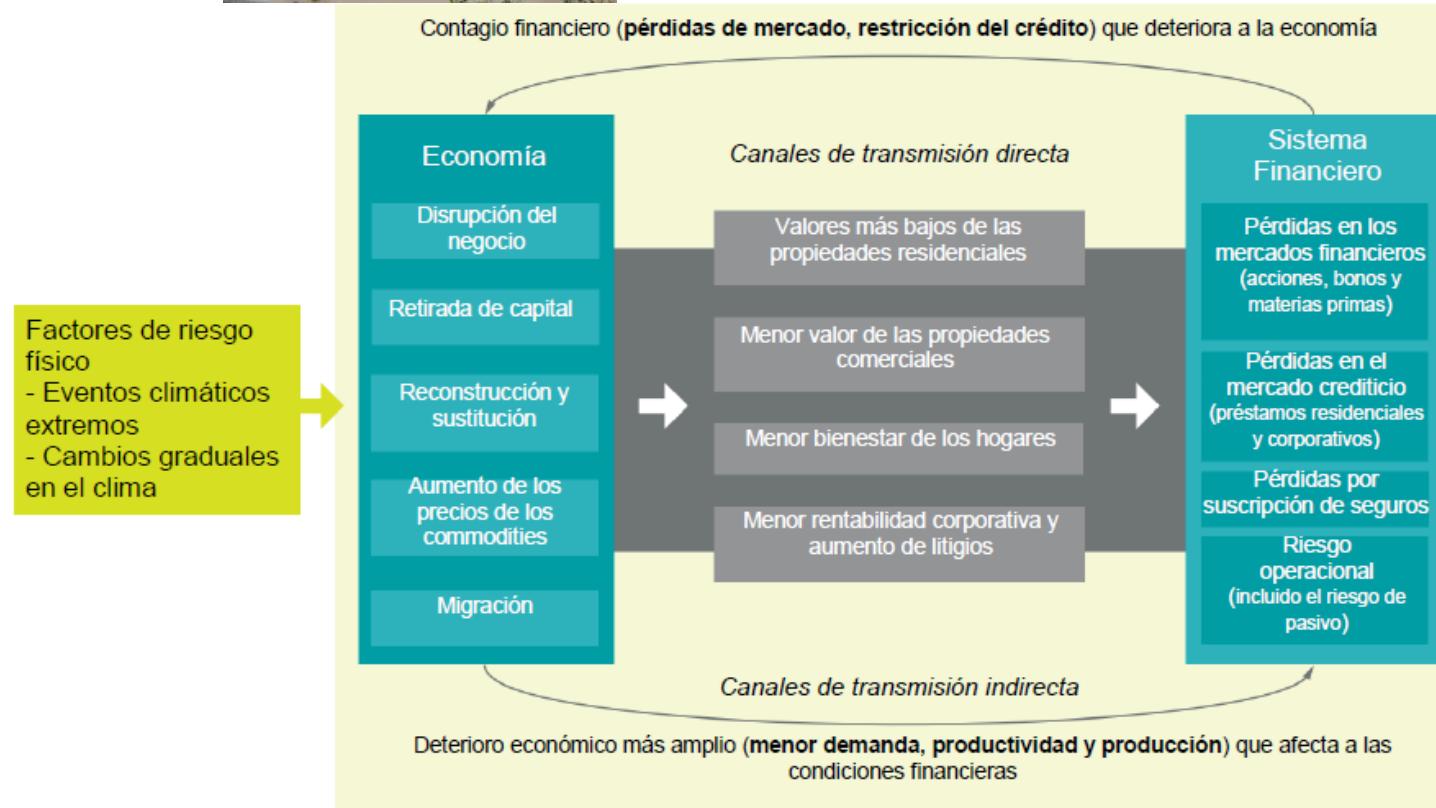
Fuente: Documento de trabajo del FMI WP/18/143

Fuentes: Autoridad Bancaria Europea (ABE) y Banco de España.

a. Datos anuales para el período 2014-2017 a partir de la información de los ejercicios de transparencia de la ABE. Los datos de cada país se corresponden a un conjunto de entidades significativas, que puede variar cada año.



## Riesgo físico



Fuente: NGFS



## Riesgo de transición



Fuente: NGFS

Características distintivas del riesgo medioambiental:

- Impacto de gran alcance en amplitud y magnitud:
- Carácter previsible
- Irreversibilidad
- Dependencia en acciones a corto plazo

¿Se ignora este riesgo en el marco actual de capital?

En apariencia Sí, pero en realidad está incluido en otros riesgos tradicionales:

- Crédito
- Mercado
- Negocio
- Operacional

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

