

LA SITUACIÓN DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA EN ESPAÑA

Pablo Hernández de Cos
Gobernador

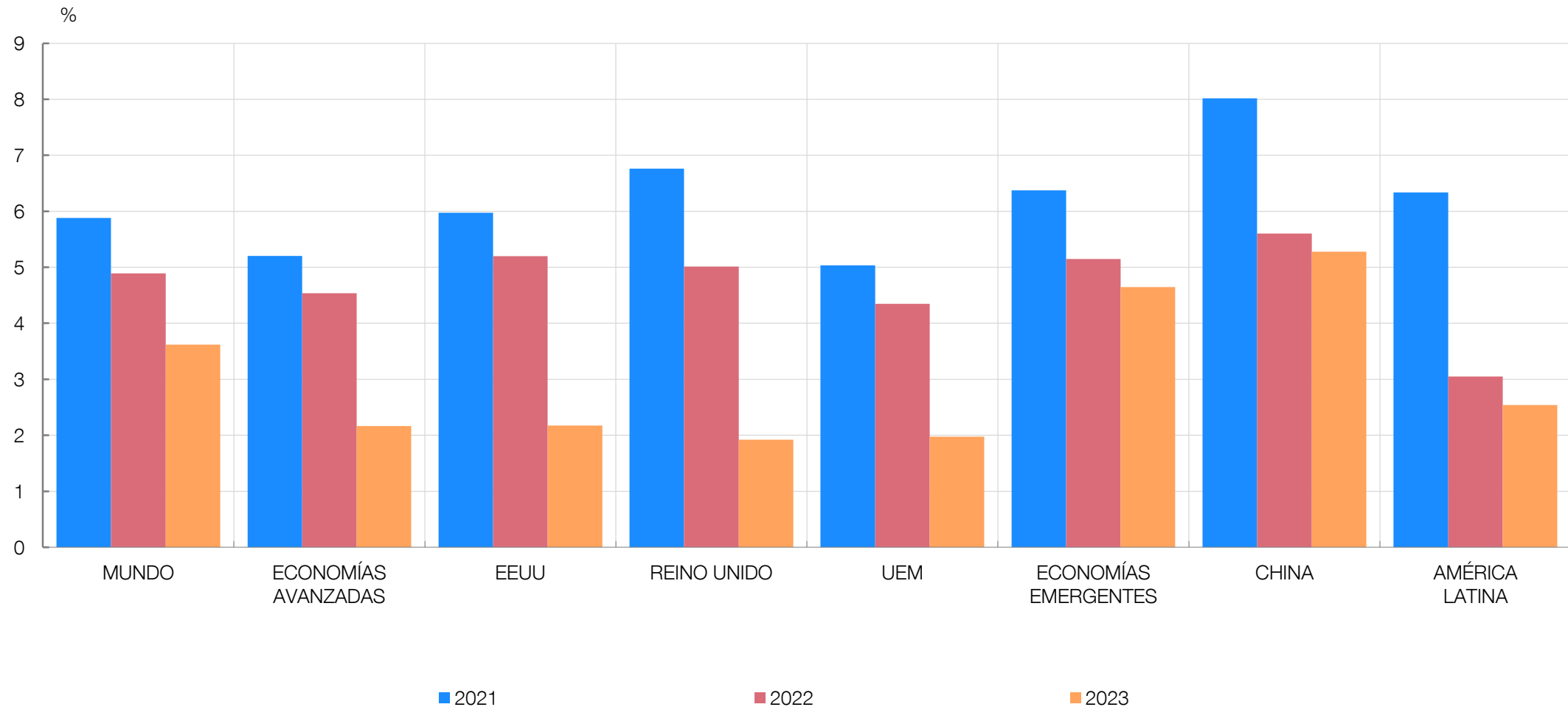
IV FORO BANCA “LA TRANSFORMACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO” – EL ECONOMISTA

Madrid

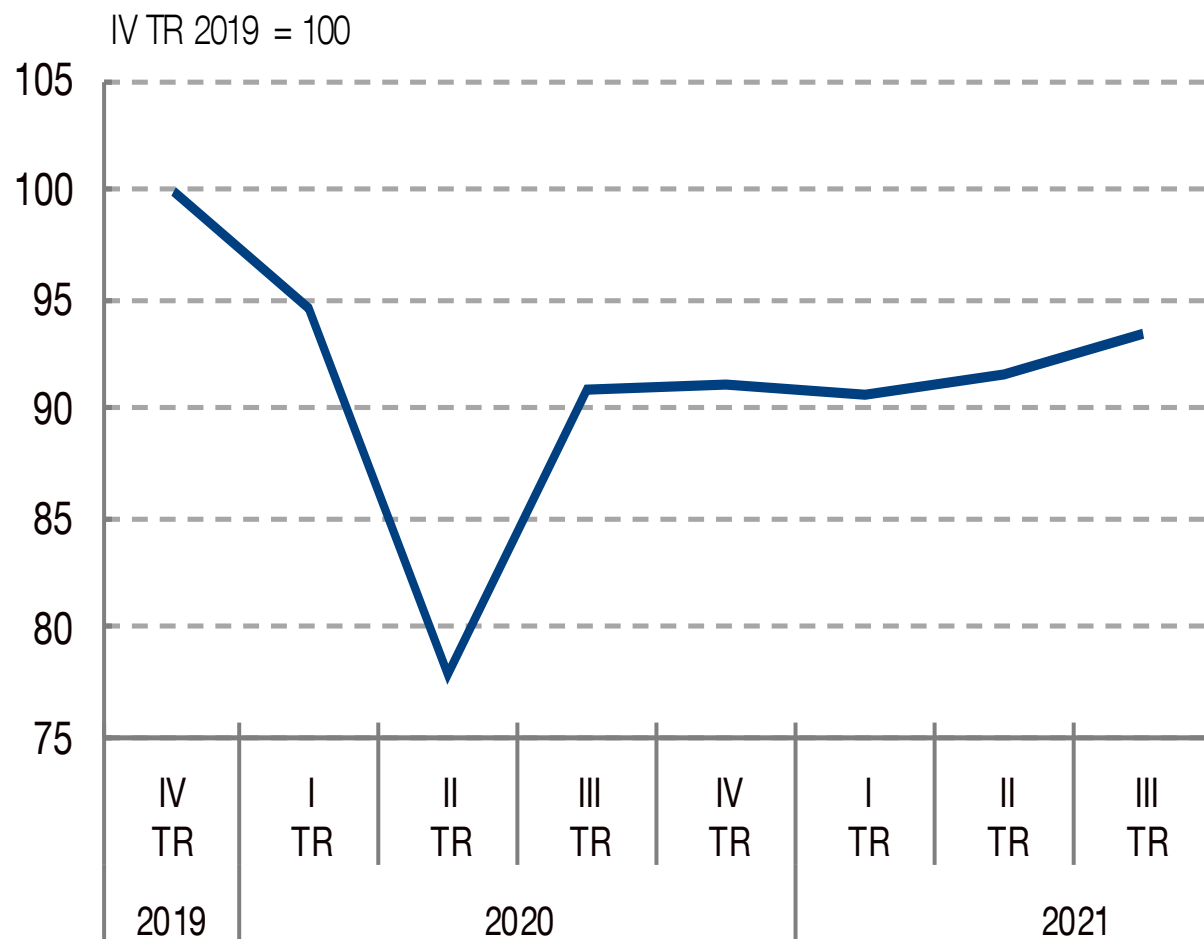
29 de noviembre de 2021



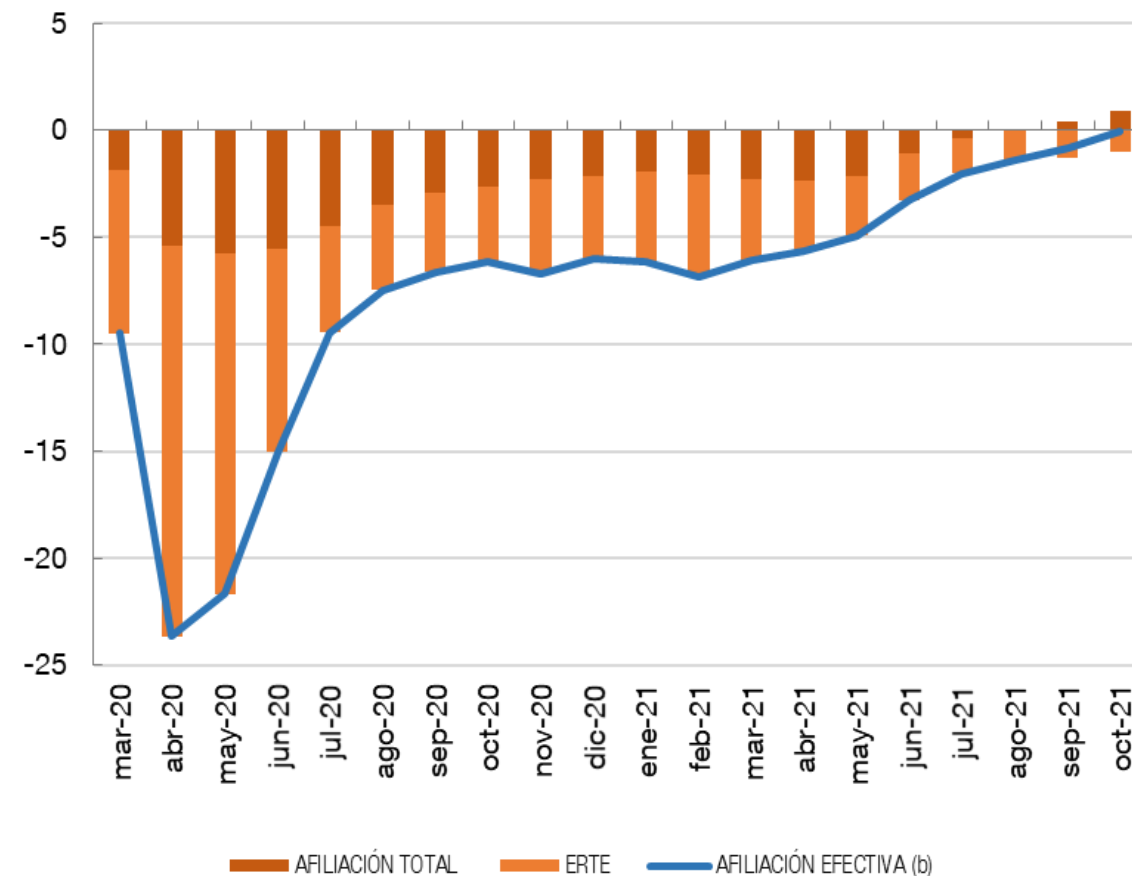
PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB



PIB REAL DE ESPAÑA



EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN EFECTIVA A LA SEGURIDAD SOCIAL (a) Variación con respecto a febrero de 2020

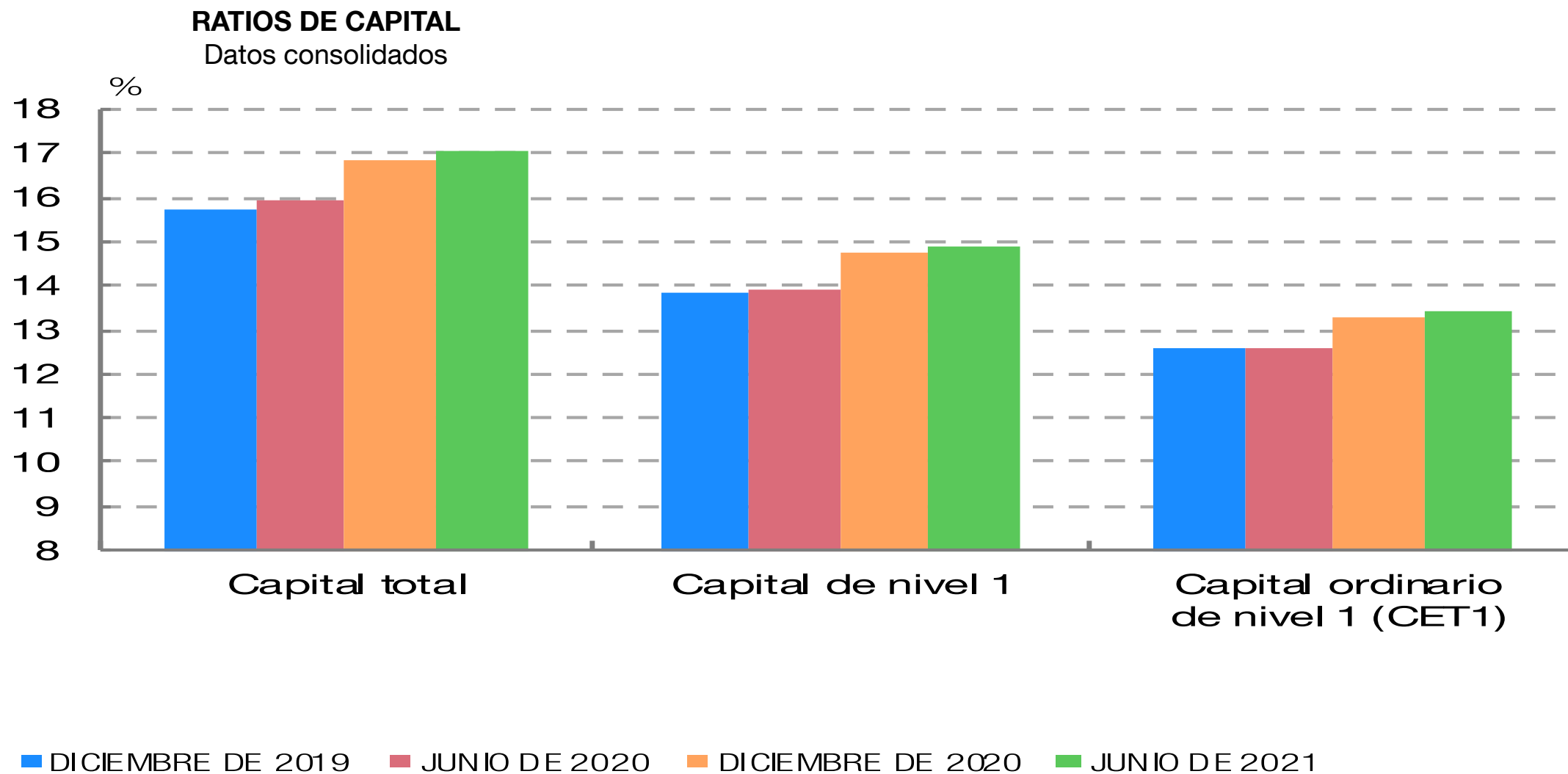


FUENTES: Banco de España, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

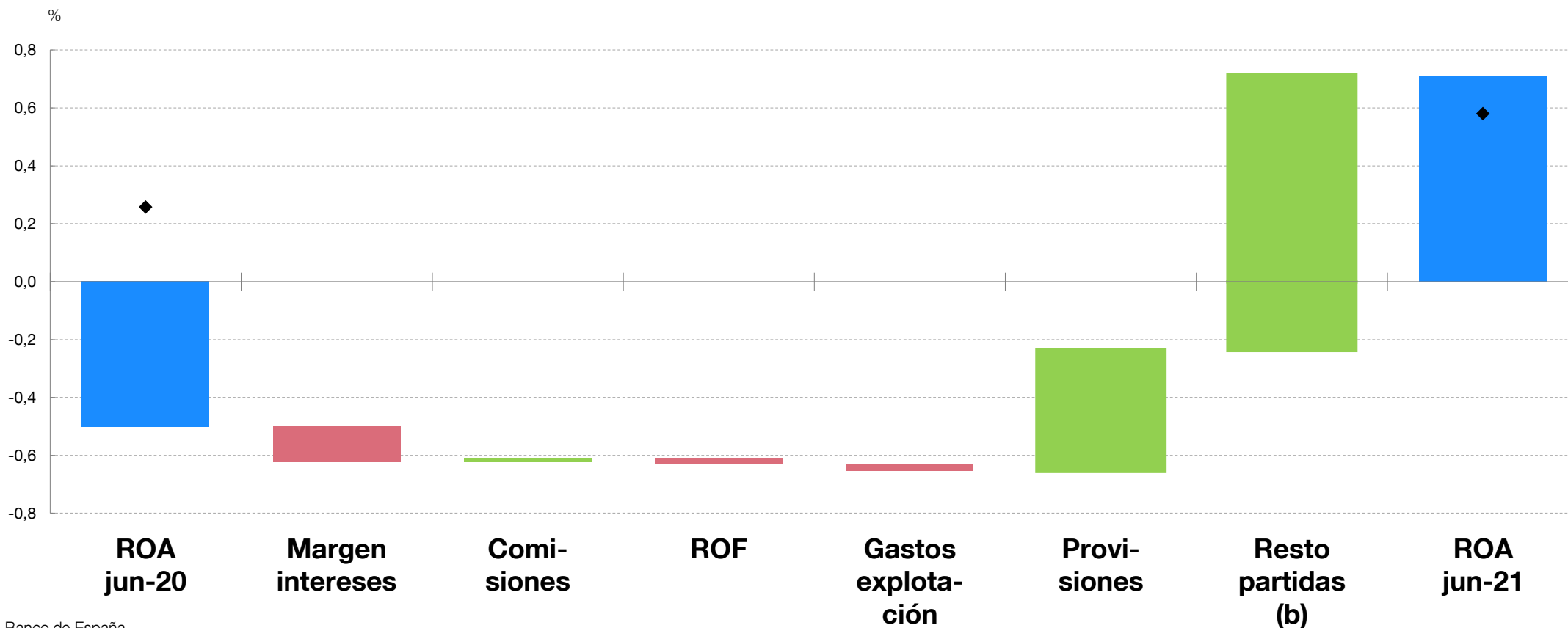
a Se utilizan los datos medios de cada mes y se desestacionalizan.

b La afiliación efectiva se calcula como la diferencia entre los afiliados totales y los trabajadores afectados por ERTE.

EL SECTOR BANCARIO HA MOSTRADO UNA ELEVADA RESISTENCIA: LAS RATIOS DE CAPITAL HAN AUMENTADO LIGERAMENTE



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

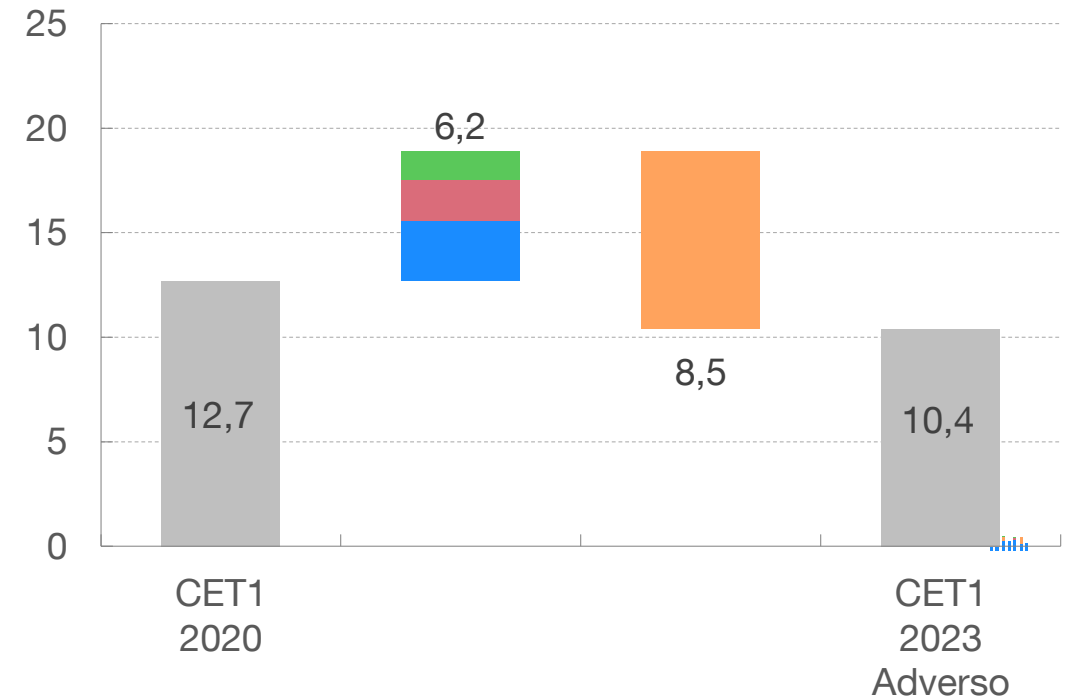
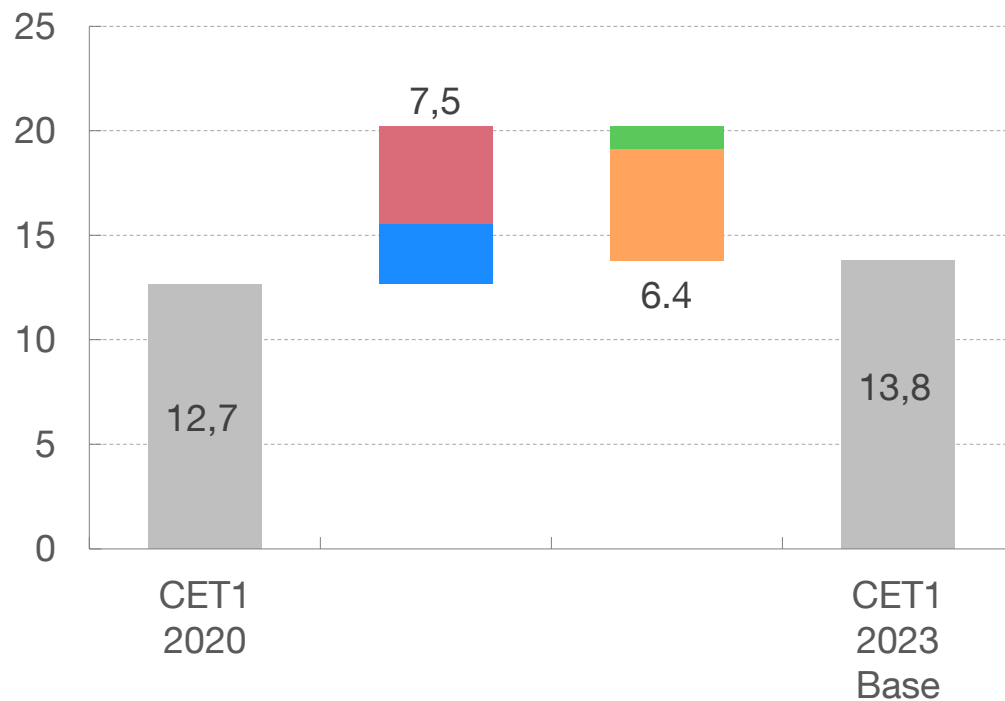


FUENTE: Banco de España.

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 2021 respecto a junio de 2020. Los rombos negros muestran el ROA excluyendo los resultados extraordinarios. En particular, en junio de 2020: ajustes del fondo de comercio (-12,2 mm de euros), ajuste por activos fiscales diferidos (-2,5 mm de euros) y venta de negocio de gestión de activos (0,3 mm de euros); y en junio de 2021: resultados extraordinarios positivos como consecuencia de una fusión, en especial, fondo de comercio negativo (2,9 mm de euros), segregación de una entidad aseguradora (0,9 mm de euros) y costes de reestructuración extraordinarios (-1,2 mm de euros).

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

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



■ USO DE PROVISIONES EN ESPAÑA ■ GENERACIÓN DE RECURSOS (b) ■ DETERIOROS EN ESPAÑA (c) ■ RESTO DE IMPACTOS

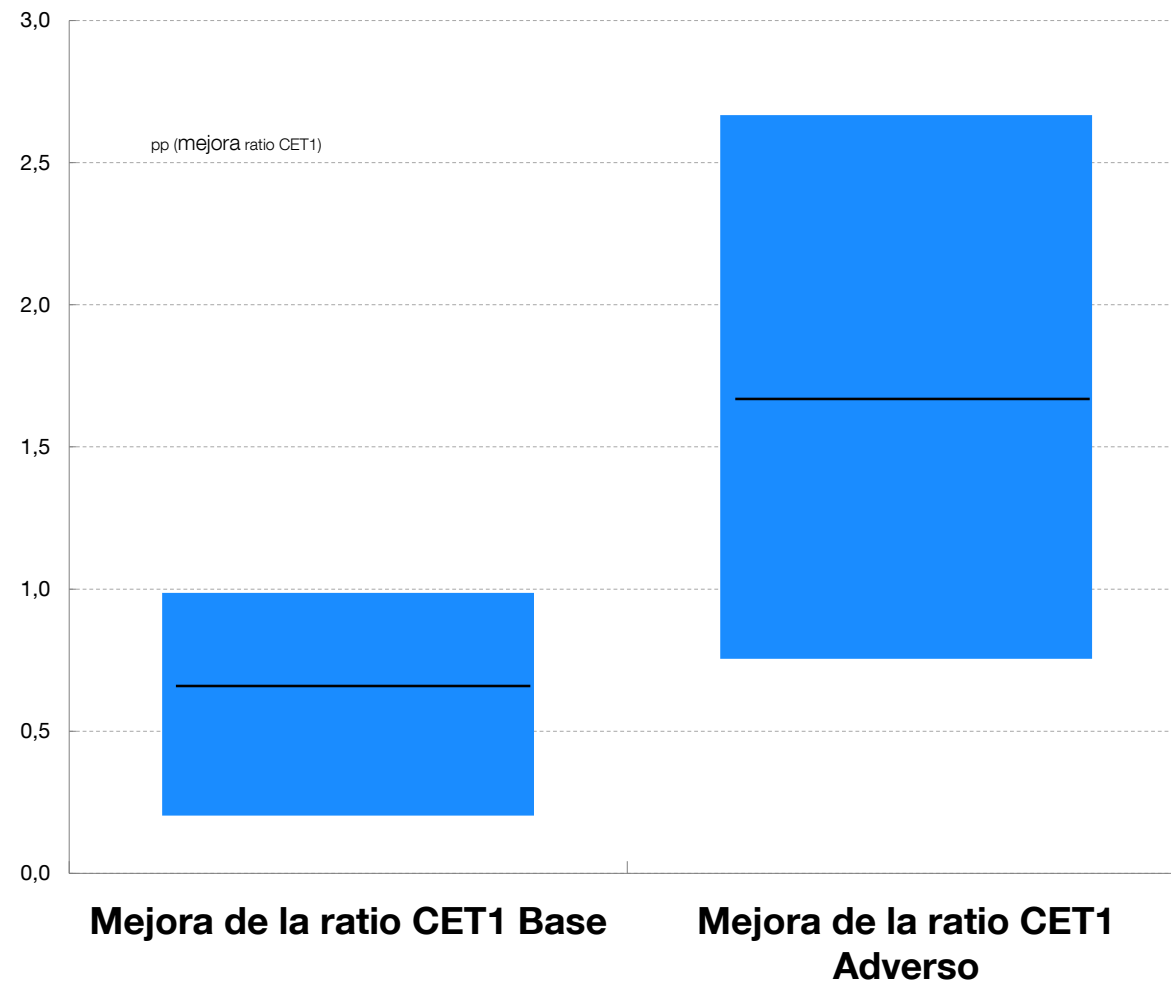
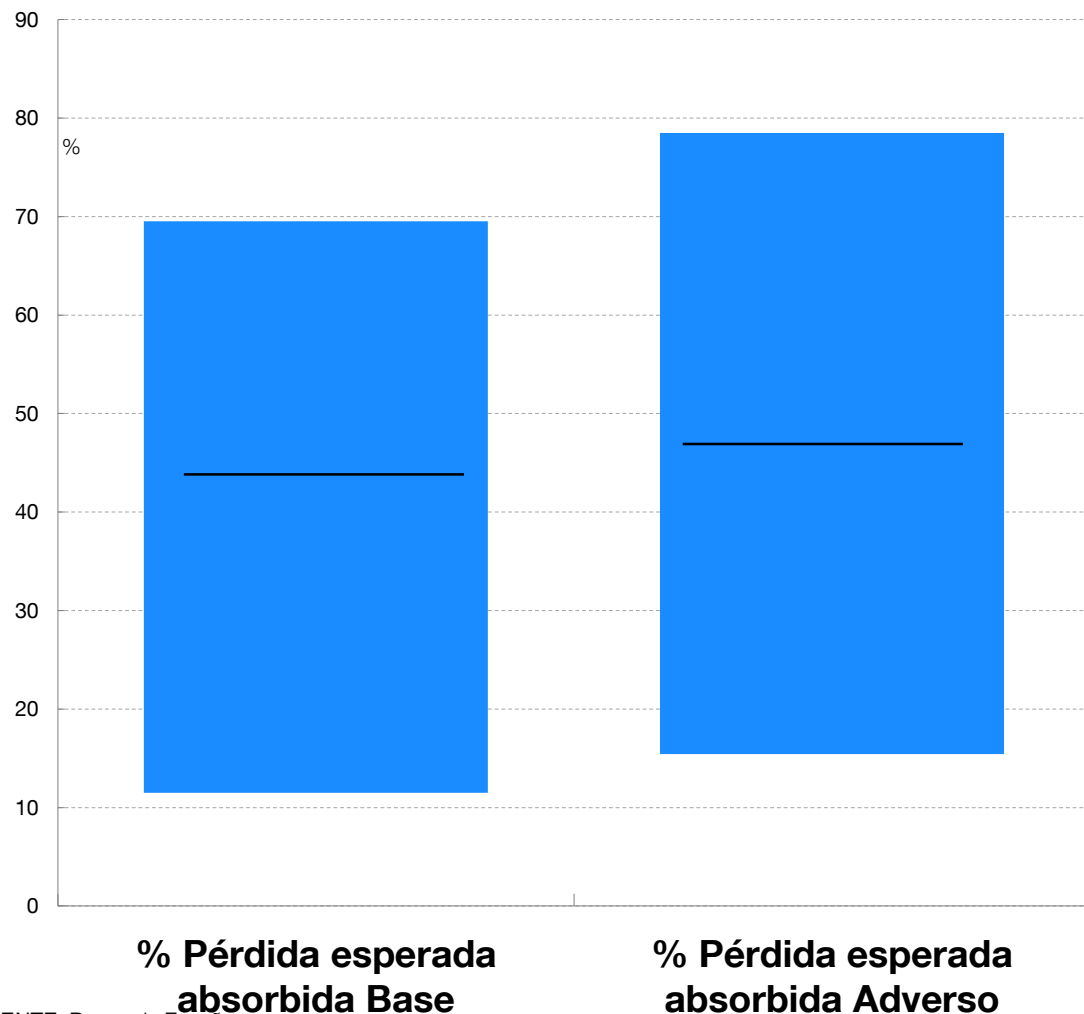
FUENTE: Banco de España.

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 2020 y 2023 y el efecto de los avales del ICO. Resultados agregados, incluyendo tanto entidades bajo supervisión directa 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).

EFFECTO DEL PROGRAMA DE AVALES ICO (a) (b)

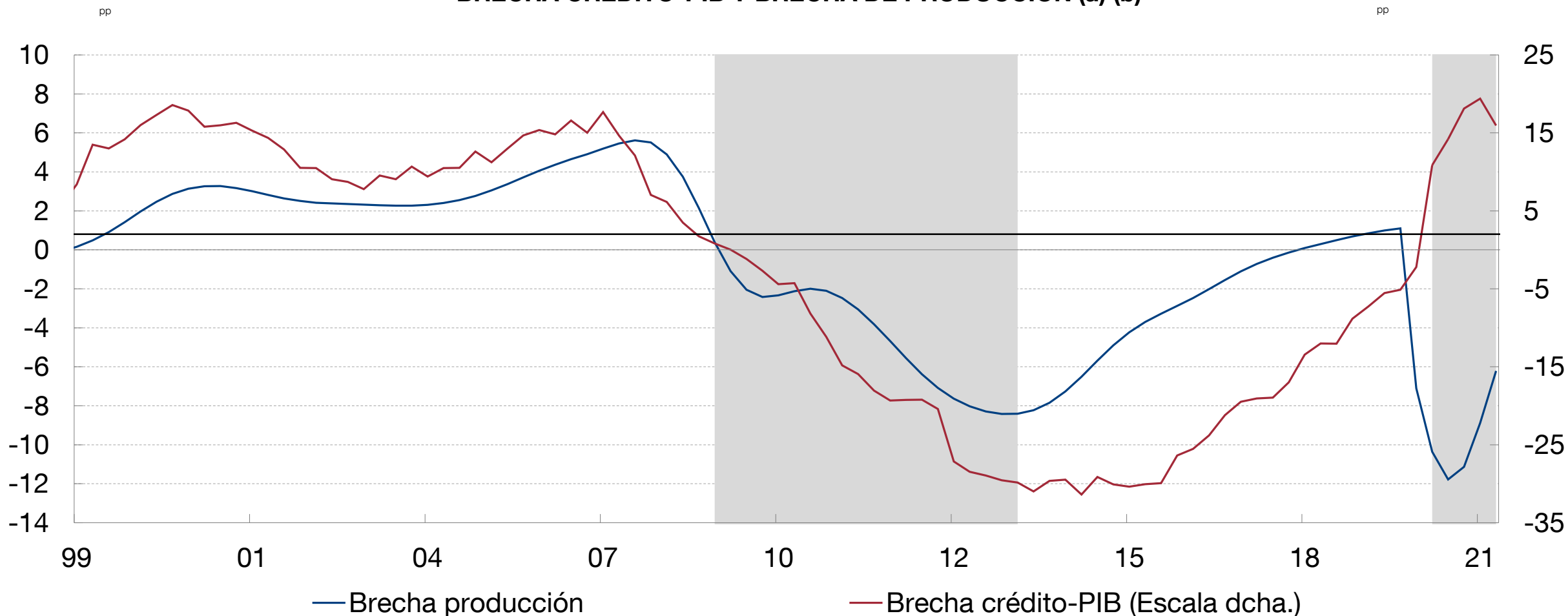


FUENTE: Banco de España.

a El En el análisis principal se recoge el efecto del programa de avales bajo supuesto intermedio.

b Se muestra el rango de efecto de la medida sobre la pérdida esperada de la cartera de empresas (izda.) y sobre la ratio CET1 (dcha.) en función de los supuestos realizados sobre la calidad crediticia de los préstamos a empresas y empresarios individuales en España en el programa de avales ICO. El efecto mínimo asume que su pérdida esperada es igual a la media de la cartera de crédito empresarial, mientras el efecto máximo asume que las entradas en dudoso se concentran en primer lugar en los préstamos avalados. La línea negra indica el nivel de efecto intermedio.

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

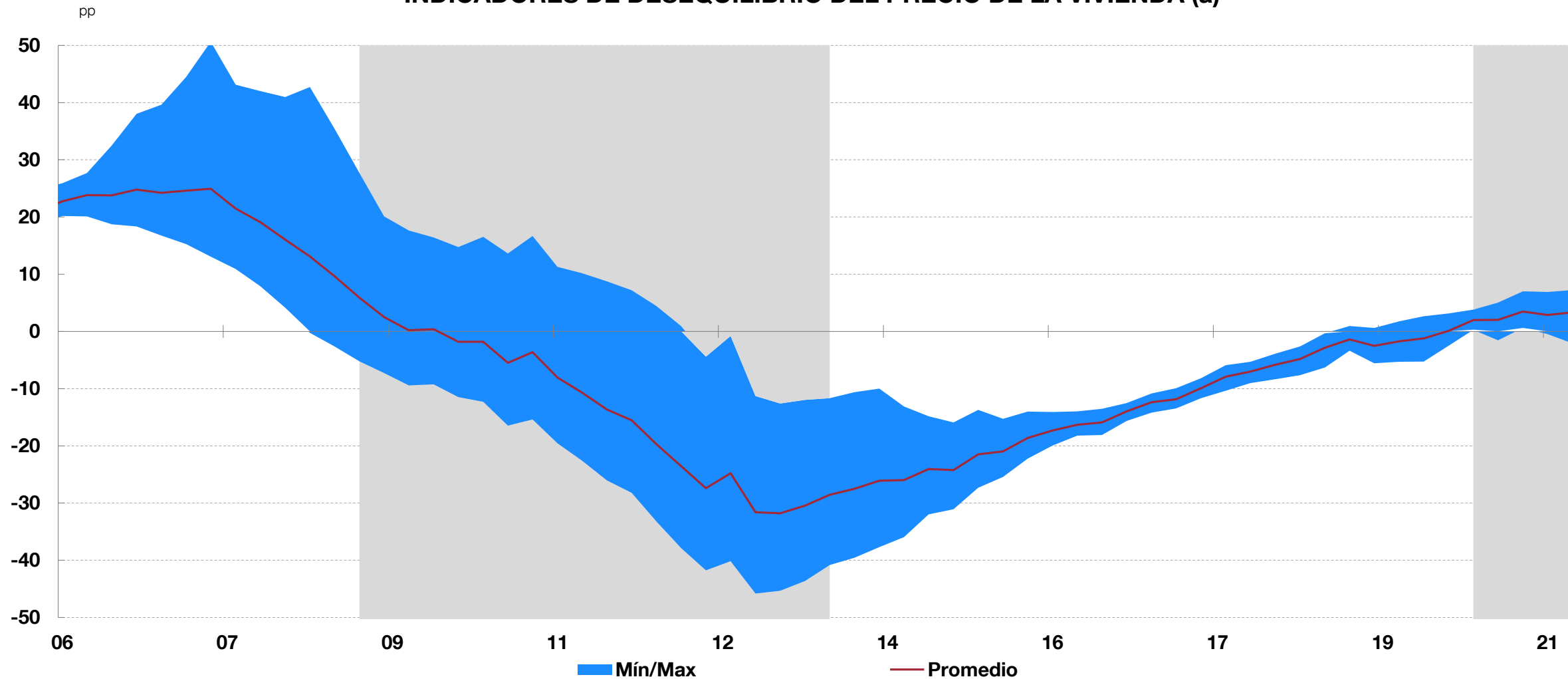


FUENTES: INE y Banco de España.

a Las áreas sombreadas en gris muestran dos periodos de crisis financieras identificadas en España desde 2009. Estos corresponden a un periodo de crisis sistémica bancaria (la última crisis: 2009-Q1 a 2013-Q4) y la crisis sistémica provocada por el Covid-19 (2020-Q1 a 2021-Q2).

b La brecha de producción representa la diferencia porcentual entre el PIB observado y su valor potencial. Valores calculados a precios constantes del año 2010. Véase Cuadrado, P. y Moral-Benito, E. (2016). *El crecimiento potencial de la economía española*. Documento Ocasional 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 de 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 Galán, J.E. (2019). *Measuring credit-to-GDP gaps. The Hodrick-Prescott filter revisited*. Documento Ocasional No.1906, Banco de España). Datos disponibles hasta marzo de 2021.

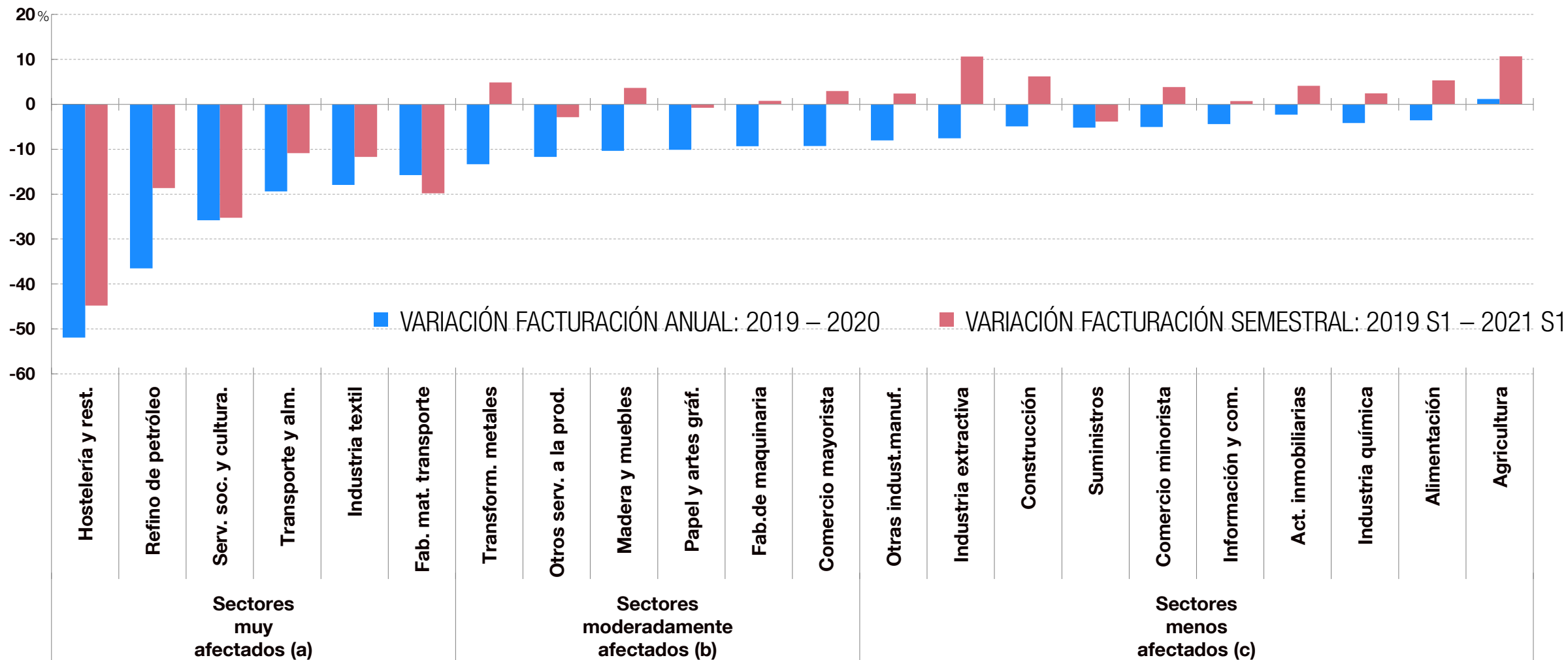
INDICADORES DE DESEQUILIBRIO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA (a)



FUENTES: INE, Banco de España y elaboración propia.

a El área sombreada en azul 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 de 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 casos, las tendencias de largo plazo se calculan utilizando un filtro estadístico de Hodrick-Prescott de una cola con un parámetro de suavización igual a 400,000.

FACTURACIÓN EMPRESARIAL POR SECTORES Tasa de variación con respecto al mismo período de 2019



FUENTES: Agencia Estatal de Administración Tributaria y Banco de España.

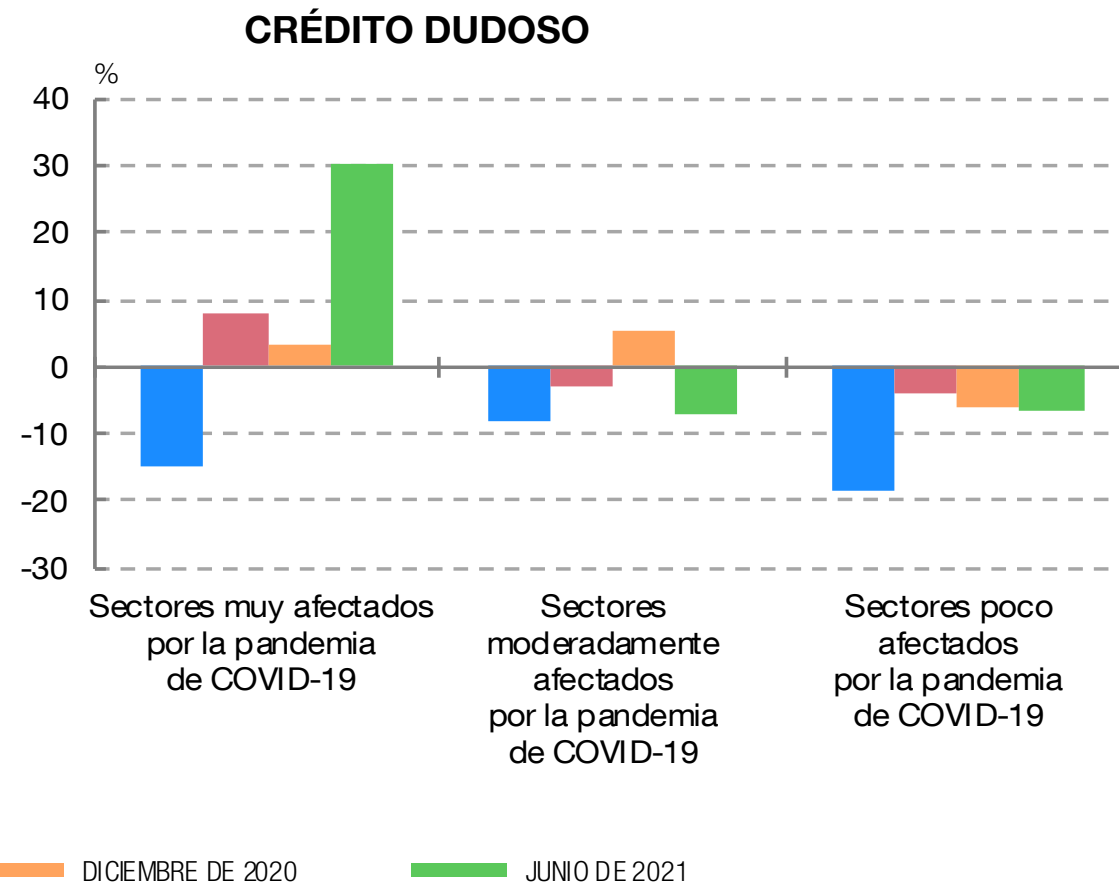
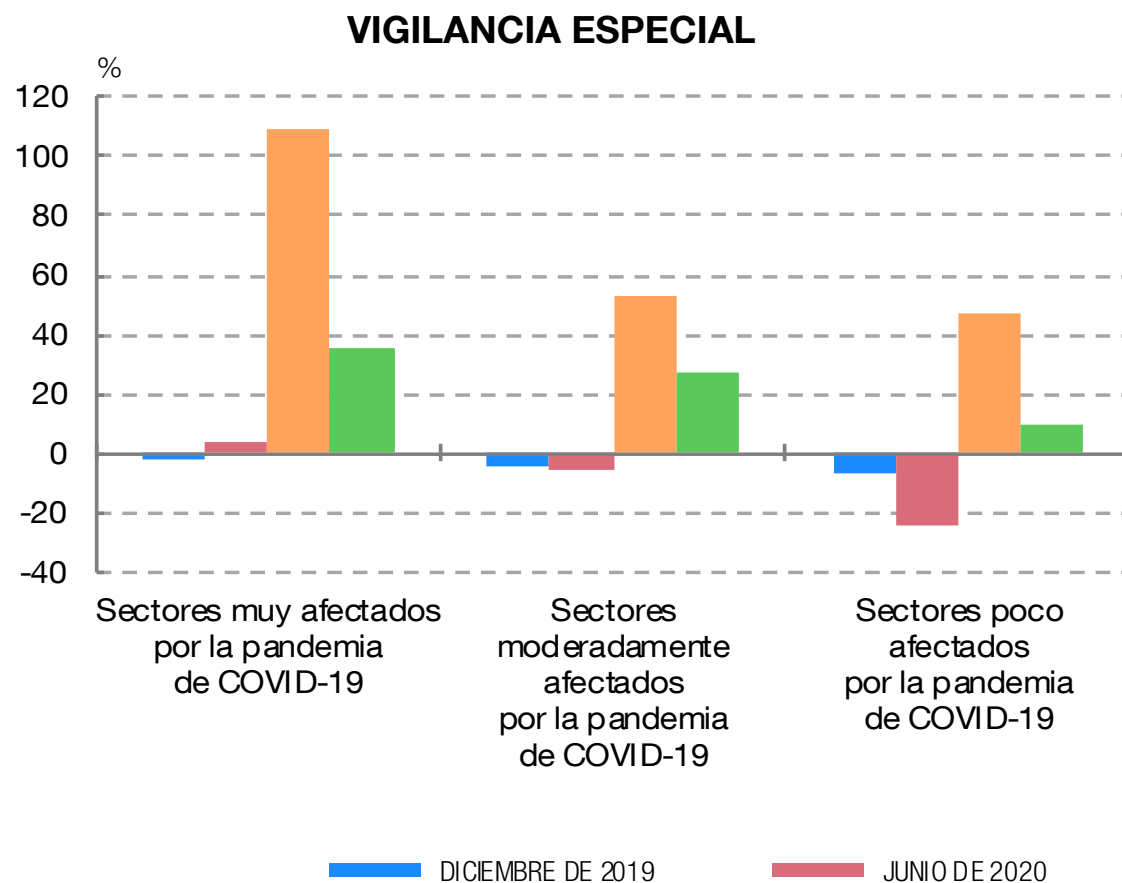
a Los sectores muy afectados son aquellos cuya facturación ha caído más de un 15 % en 2020.

b Los sectores moderadamente afectados son aquellos cuya facturación ha caído más de un 8 %, pero menos de un 15 %, en 2020.

c Los sectores poco afectados son aquellos cuya facturación ha caído menos de un 8 % en 2020.

TASA DE VARIACIÓN INTERSEMESTRAL DEL CRÉDITO EN VIGILANCIA ESPECIAL Y DEL CRÉDITO DUDOSO. SNF Y EMPRESARIOS INDIVIDUALES

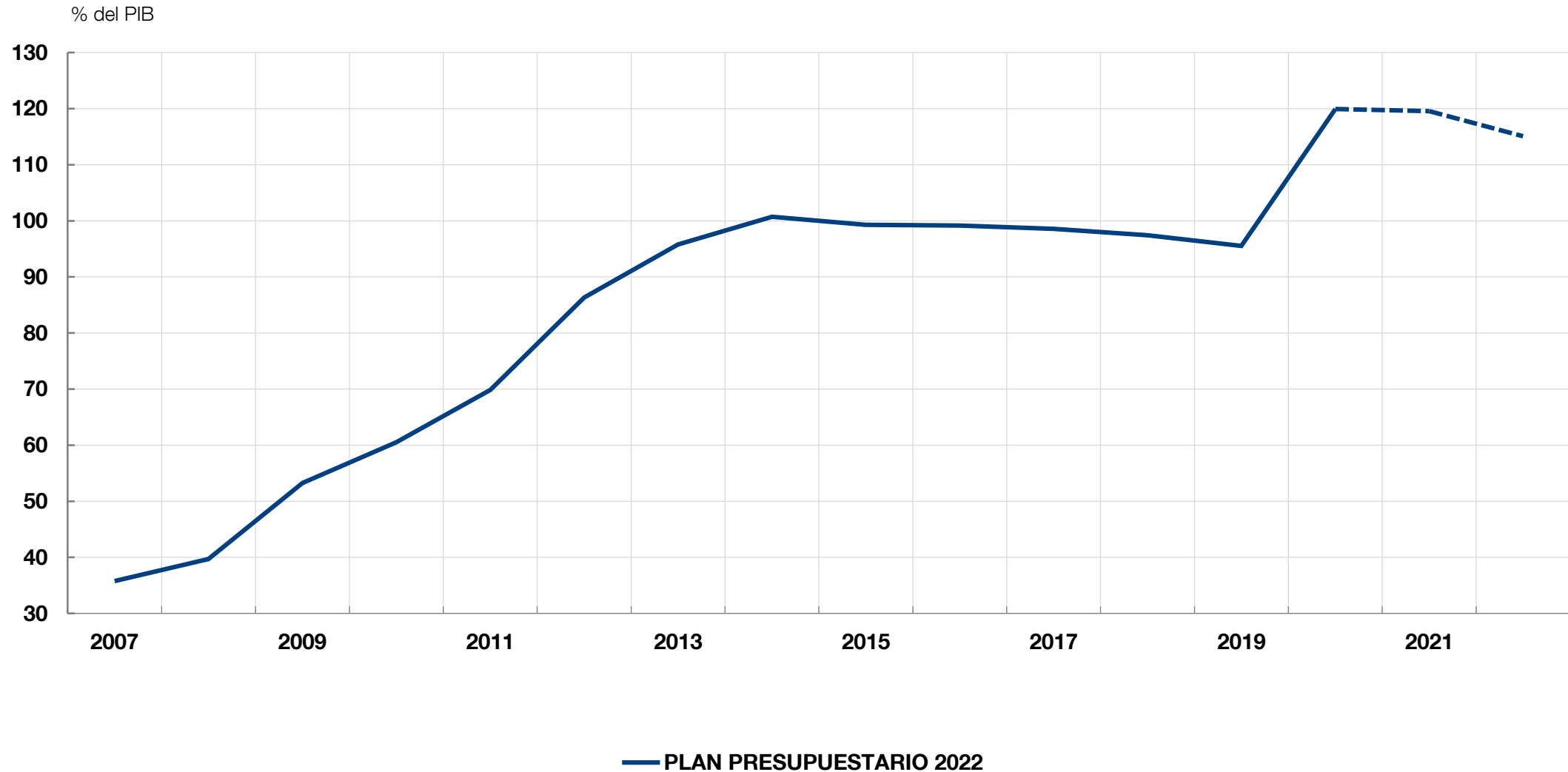
Negocios en España, DI (a)



FUENTE: Banco de España

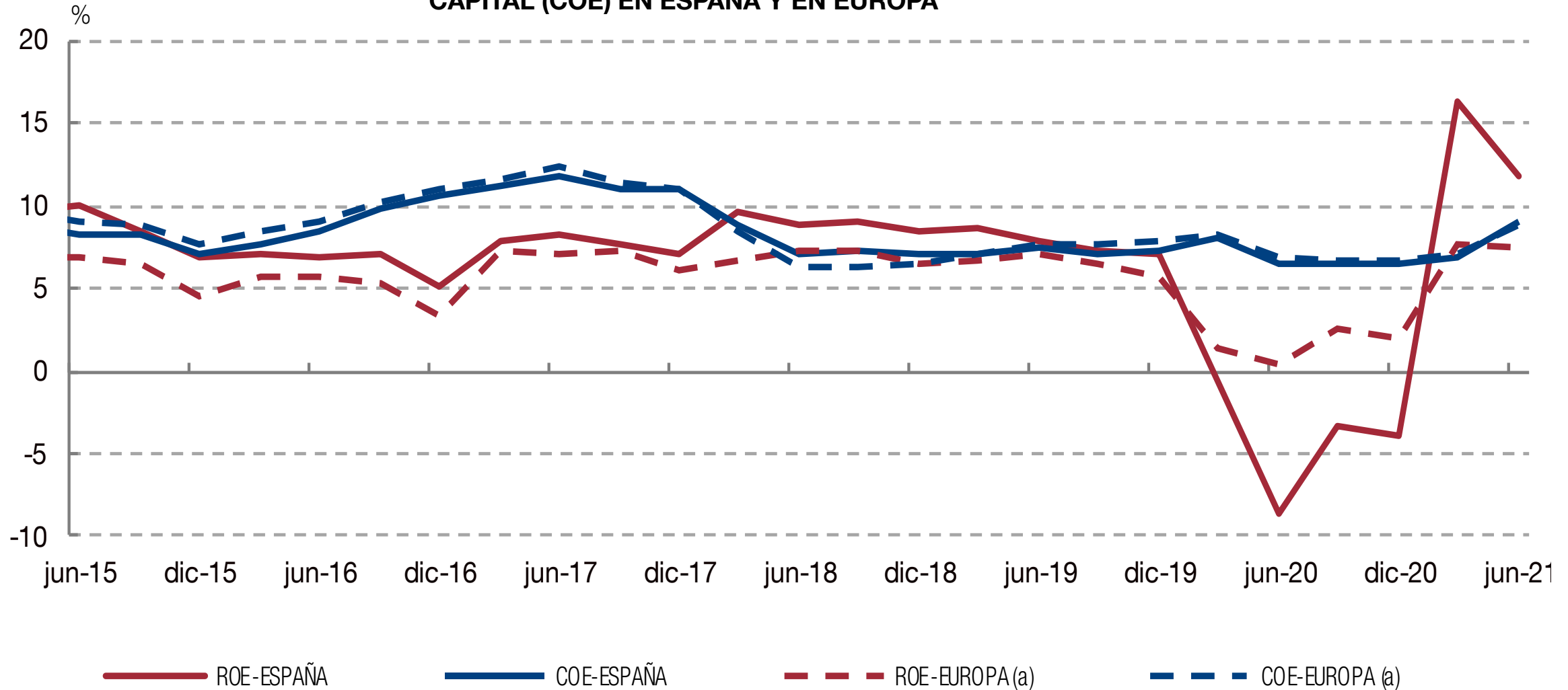
a El crédito a los sectores más afectados se aproxima como el correspondiente a sectores con una caída de la facturación de más del 15 % en 2020 y que pueden ser identificados en el estado regulatorio FI-130. En particular, el crédito a los sectores más afectados incluye hostelería y restauración, refinado de petróleo, servicios sociales y ocio, transporte y almacenamiento, y fabricación de material de transporte. El crédito a los sectores moderadamente afectados se aproxima con la siguiente sectorización del estado regulatorio FI-130: metalurgia, fabricación de maquinaria, otra actividad manufacturera, servicios profesionales, industrias extractivas, comercio al por mayor y al por menor, y reparación de vehículos. El resto de las actividades productivas conforman el grupo de los sectores poco afectados. 11

DEUDA PÚBLICA



A PESAR DE QUE EL ROE SUPERÓ AL COE EN LA PRIMERA MITAD DE 2021, LA BAJA RENTABILIDAD SIGUE SIENDO UN RETO DE PRIMER ORDEN PARA EL SECTOR BANCARIO

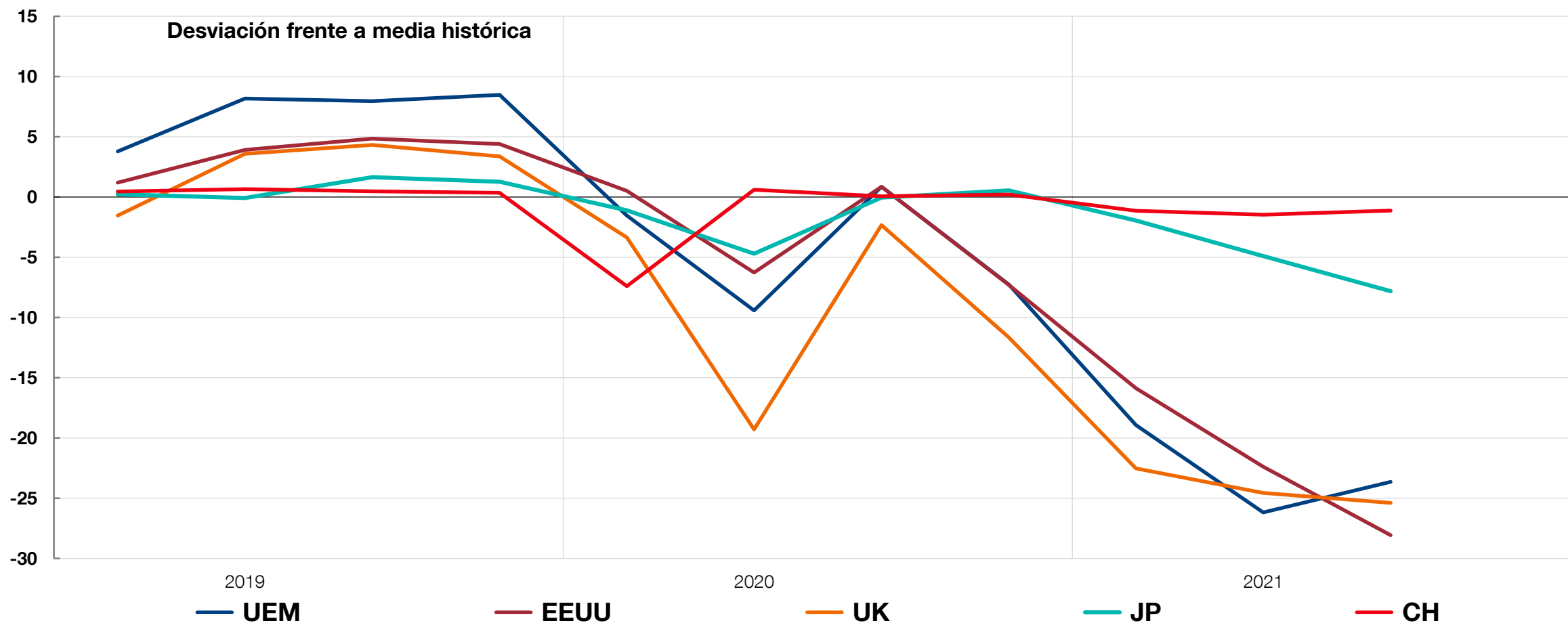
EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO NETO (ROE) Y DEL COSTE DE CAPITAL (COE) EN ESPAÑA Y EN EUROPA



FUENTE: Autoridad Bancaria Europea, Datastream y Consensus Economics

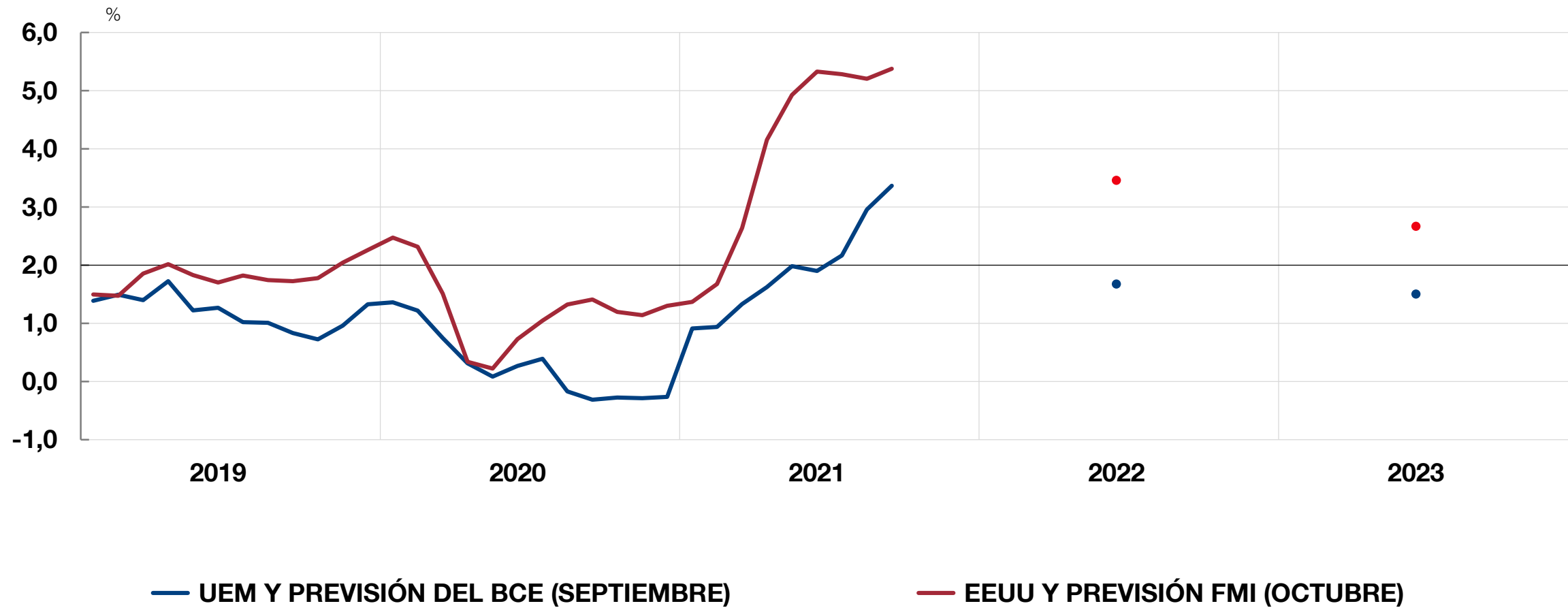
(a) Los datos para Europa del ROE proceden del *Risk Dashboard* de la ABE por lo que se refieren a la Unión Europea, mientras que los datos del COE se refieren a la zona euro.

PMI PLAZO DE ENTREGA DE PROVEEDORES (Promedio datos mensuales)



EL REPUNTE DE LA INFLACIÓN TENDRÍA UN CARÁCTER EMINENTEMENTE TRANSITORIO PERO MÁS DURADERO QUE PREVISTO INICIALMENTE

IAPC GENERAL
(Observado y previsiones media anual)



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

