

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Otoño 2019

31 de octubre de 2019



- Principales riesgos para la estabilidad del sistema financiero español
 - Capítulo 1. Riesgos del entorno macrofinanciero
 - Capítulo 2. Riesgos y capacidad de resistencia del sistema financiero
 - Capítulo 3. Política macroprudencial
 - Recuadros
 - Recuadro 1.1. Exposición macroeconómica y financiera de España a Reino Unido ante un potencial Brexit sin acuerdo
 - Recuadro 1.2. Las decisiones recientes de política monetaria del BCE y posibles efectos sobre la rentabilidad bancaria
 - Recuadro 1.3. Estándares crediticios y riesgo de impago de las hipotecas
 - Recuadro 2.1. Diferencias en la valoración bursátil y rentabilidad de los bancos europeos y estadounidenses
 - Recuadro 3.1. El sistema financiero ante el cambio climático
 - Recuadro 3.2. El proyecto Libra: características y riesgos destacados

- Los riesgos observados para la estabilidad del sistema financiero español en el anterior IEF (entorno macroeconómico, baja rentabilidad bancaria y riesgo legal) se mantienen, así como su nivel de intensidad (color naranja), y la orientación de las flechas
 - La valoración de los riesgos 1 y 2 ha experimentado un cierto deterioro en el último semestre debido a la revisión a la baja de las perspectivas económicas globales
 - El riesgo de baja rentabilidad bancaria se extiende al resto de subsectores financieros

Cuadro 1

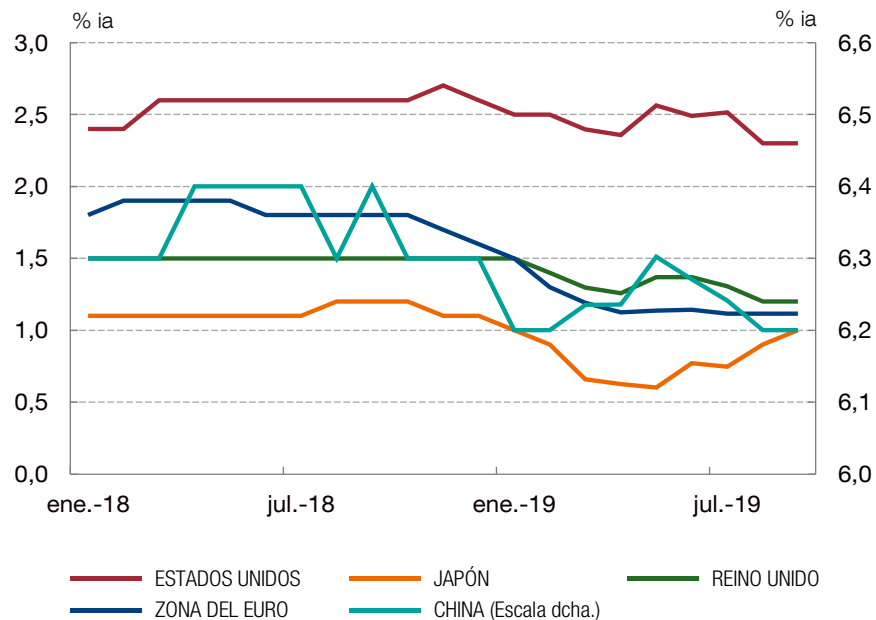
FACTORES DE RIESGO (a)

- 1 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.
- 2 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.
- 3 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.



- La economía mundial prosiguió su senda de desaceleración, en un entorno de elevada incertidumbre
- Los analistas han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento para 2019 de las principales economías, en un contexto de tensiones comerciales, que han contraído el comercio mundial y pueden tener efectos importantes sobre la actividad global
- Otros riesgos geopolíticos están relacionados con el Brexit y, en España, con la incertidumbre sobre la orientación de algunas políticas económicas

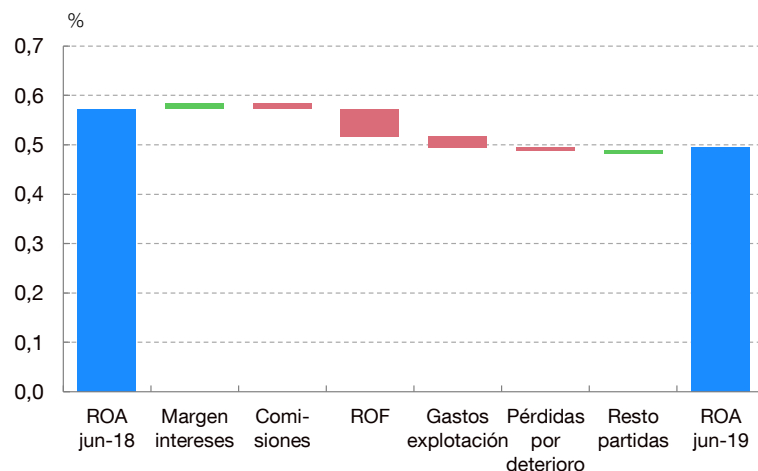
1 EVOLUCIÓN DE PREVISIONES DE CONSENSUS PARA 2019



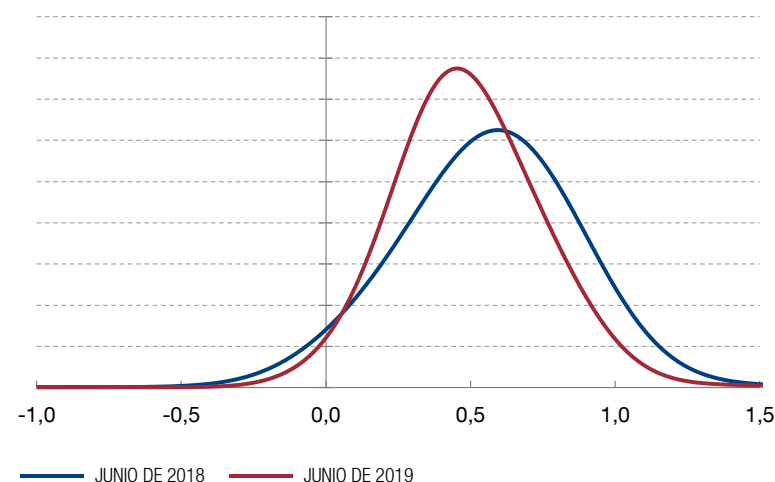
Baja rentabilidad de las instituciones financieras

- En el primer semestre de 2019 las entidades de depósito españolas vieron reducirse en torno a un 11 % su resultado consolidado, si bien el ROF y, en menor medida, los gastos de explotación extraordinarios explican buena parte de la caída
- La reducción del ROA fue generalizada entre entidades, siendo mayor entre aquellas entidades que eran más rentables
- De cara al futuro, la desaceleración de la actividad global y, en consecuencia, la perspectiva de que los tipos de interés se mantengan en niveles bajos, o incluso negativos, por mucho tiempo pondrán más presión sobre las cuentas de resultados de todos los intermediarios financieros

5 DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO
Porcentaje sobre ATM del resultado consolidado atribuido a la entidad dominante (a)



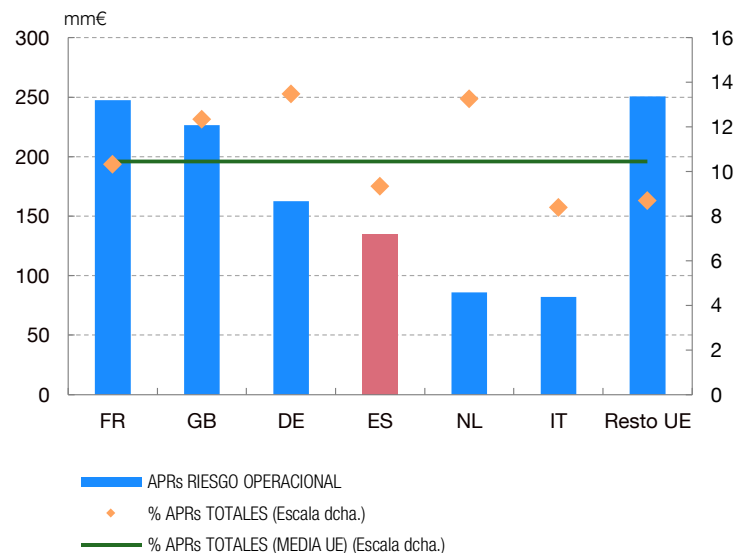
1 DISTRIBUCIÓN DEL ROA (%) (a)



Riesgo legal

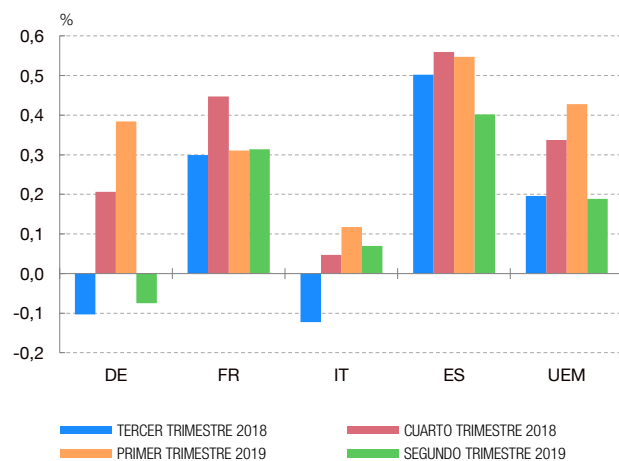
- La potencial materialización de costes asociados a riesgos legales continúa contribuyendo al riesgo operacional de las entidades de depósito españolas
- El riesgo legal más inmediato en este sentido es la respuesta del TJUE a las cuestiones prejudiciales relativas a la utilización del IRPH como referencia en los préstamos hipotecarios
- Otros riesgos operacionales señalados en el anterior IEF, relacionados con el proceso del Brexit, la transición en los sistemas de liquidación europeos y de los índices de referencia, continúan vigentes
- En relación al total de APRs, el riesgo operacional de los bancos españoles se sitúa en el 9,3%, por debajo de la media europea (10,5%), y de los mayores países europeos

1 APRs RIESGO OPERACIONAL
Junio de 2018

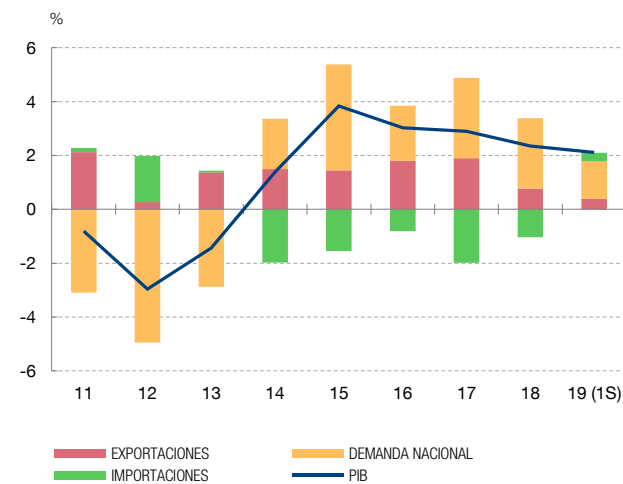


- En la UEM, la actividad económica mostró un avance muy moderado en el segundo trimestre y los indicadores disponibles sugieren que este patrón se ha prolongado en el tercero
 - El crecimiento fue especialmente modesto en las economías con mayor especialización industrial, como Alemania y también Italia
- La economía española ha mostrado una ligera desaceleración en el tercer trimestre
 - Los datos de empleo apuntan a una pérdida de dinamismo de la ocupación en el sector privado, bastante generalizada por ramas
 - El escenario central de medio plazo contempla una continuación de la fase expansiva, aunque a ritmos más moderados y con riesgos a la baja

2 PIB POR PAÍSES
Tasa intertrimestral



2 ESPAÑA. VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIONES EN PP



RECUADRO 1.1. EXPOSICIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA DE ESPAÑA FRENTE A REINO UNIDO ANTE UN POTENCIAL BREXIT SIN ACUERDO

- Continúa la incertidumbre en relación a las modalidades y el momento de la salida de Reino Unido de la Unión Europea (Brexit)
- El Consejo Europeo ha aprobado recientemente una prórroga adicional, flexible, hasta el 31 de enero de 2020. Esto debería favorecer la posibilidad de un acuerdo, pero no se puede descartar que la futura relación entre el RU y la UE implique un menor grado de integración que el recogido en el acuerdo anterior
- En el caso de la economía española, la exposición al Reino Unido es significativa, de modo que una salida sin acuerdo podría tener consecuencias importantes
- Se observa un aumento del volumen de préstamos de las entidades españolas en Reino Unido desde los niveles de diciembre de 2014 y una reducción de la tasa de morosidad. Estas exposiciones son a través de filiales con autonomía financiera

Gráfico 4
COMERCIO DE BIENES Y DE SERVICIOS CON REINO UNIDO (2017)

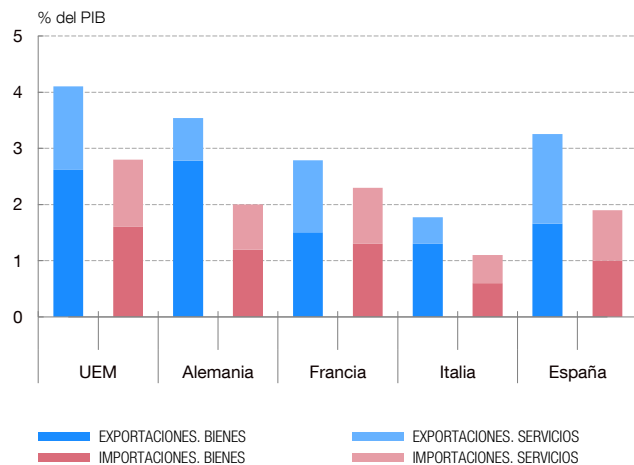
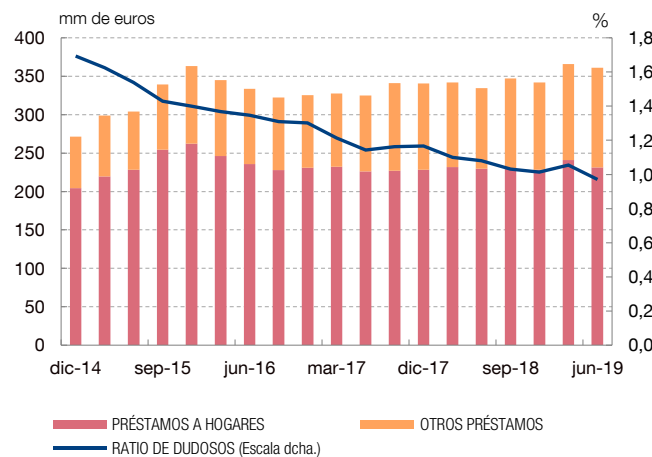


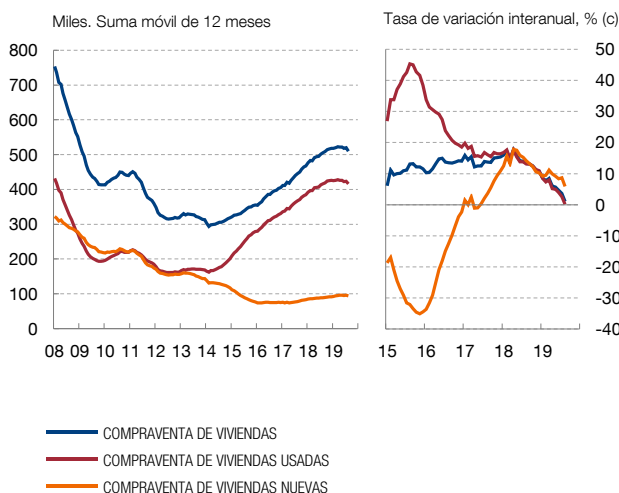
Gráfico 8
PRÉSTAMOS DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS EN REINO UNIDO
Junio de 2019



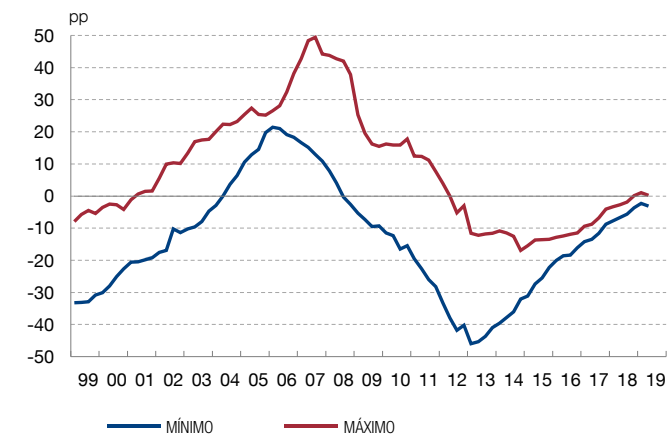
- La información disponible apunta a una ralentización de la actividad en el mercado inmobiliario en el primer semestre de 2019
 - Los precios de la vivienda usada se han desacelerado recientemente, mientras que los de la vivienda nueva se han acelerado
 - Todo ello en un contexto de elevada heterogeneidad geográfica y por segmentos

- En términos agregados y reales, los precios de la vivienda permanecen aún un 29% por debajo de los máximos alcanzados en el tercer trimestre de 2007, si bien, se estima que se encuentran ya alrededor de su nivel de equilibrio

3 TRANSACCIONES



2 INDICADORES DE DESEQUILIBRIO DE PRECIOS DE LA VIVIENDA (b)



- En esta misma línea, se ha observado una pérdida de dinamismo de las nuevas operaciones de crédito a los hogares para adquisición de vivienda, con tipos de interés de nuevo a la baja
- Las ratios préstamo-valor de tasación (LTV) y préstamo-precio de adquisición (LTP) también apuntan a un cierto endurecimiento de los criterios de concesión del crédito hipotecario
- La probabilidad de ejecución hipotecaria (después del impago) tiende a ser mayor cuanto más elevados son las ratios LTV y LTP. Sin embargo, para valores superiores al 80% la ratio LTV no muestra una asociación efectiva con un aumento del riesgo (**Recuadro 1.3**)
- En las actividades de construcción y promoción inmobiliaria se ha mantenido la reducción del saldo vivo del crédito bancario

2 RATIO LTP DEL CRÉDITO HIPOTECARIO NUEVO. DISTRIBUCIÓN (a)

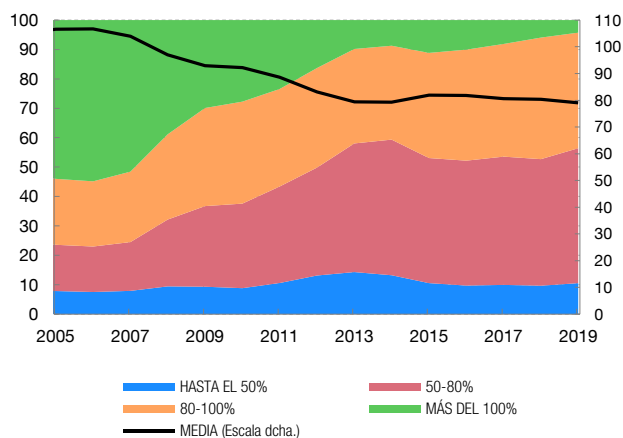
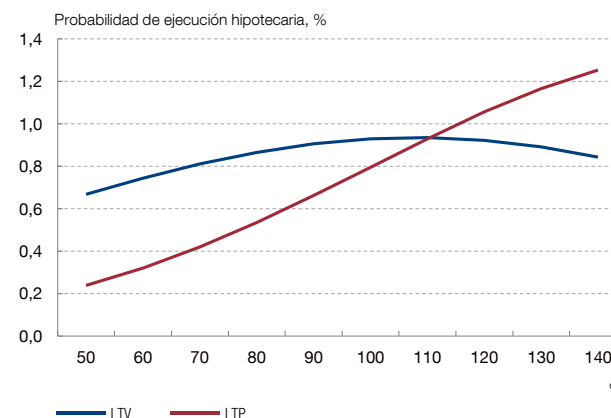
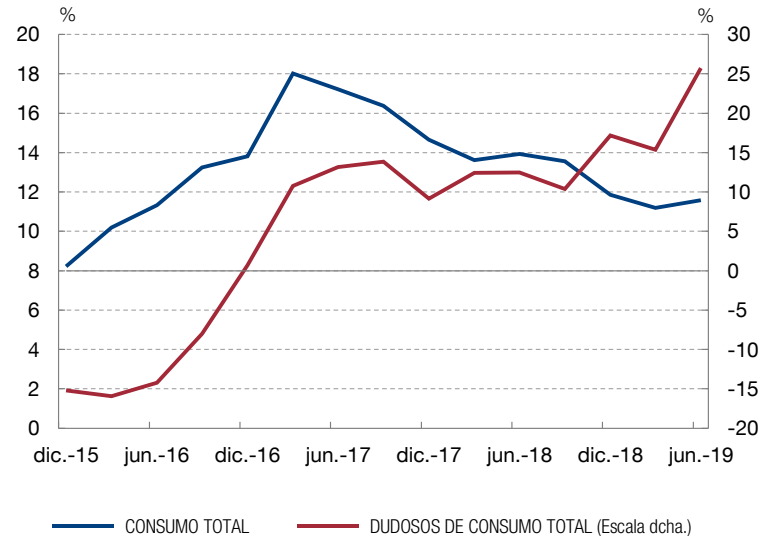


Gráfico 1
LTV, LTP Y PROBABILIDAD DE EJECUCIÓN HIPOTECARIA (a)

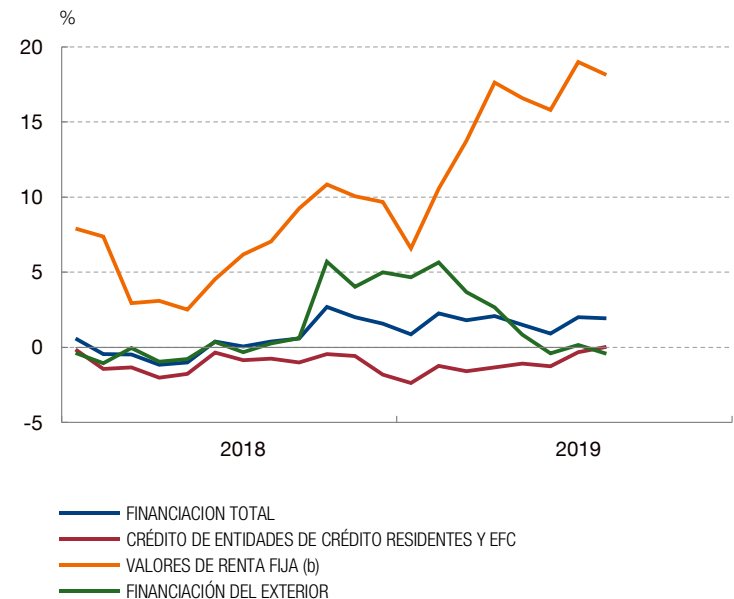


- La financiación de los hogares está aumentado muy modestamente, debido a que el saldo vivo de hipotecas ha seguido cayendo
- En cambio, el crédito para adquisición de bienes de consumo sigue creciendo a tasas de dos dígitos, aunque tendencialmente se ha moderado y los dudosos han elevado su ritmo de crecimiento significativamente
- El coste de financiación de las empresas con valores de renta fija ha caído con intensidad, por lo que éstas han incrementado su recurso a la financiación mediante la emisión de deuda corporativa

7 TASAS DE VARIACIÓN DEL CRÉDITO Y DUDOSOS DEL CRÉDITO AL CONSUMO EN ENTIDADES DE DEPÓSITO Y EFCs



2 FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Variación interanual

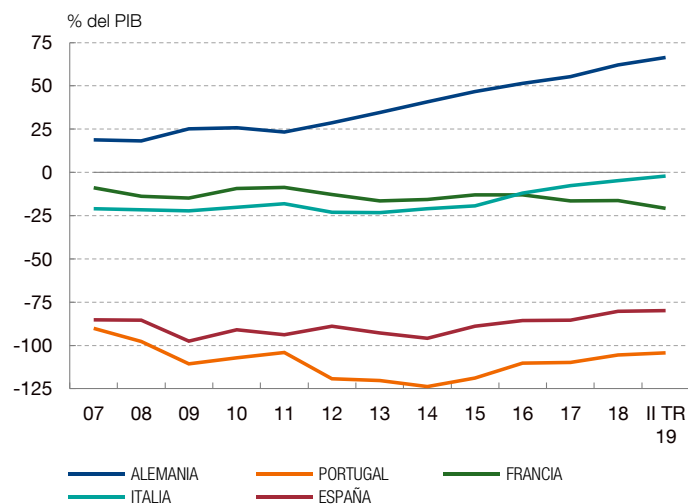


- En los últimos meses, el coste de financiación del sector público se ha reducido significativamente, pero el endeudamiento del sector público se mantiene elevado, lo que representa un elemento de vulnerabilidad
- No obstante, el Tesoro ha reducido significativamente sus emisiones en 2019
- La posición deudora neta de la economía española con el exterior sigue en niveles elevados tanto desde una perspectiva histórica como internacional, lo que supone también una importante fuente de vulnerabilidad para la economía española

1 COSTE MEDIO DE FINANCIACIÓN DE LA DEUDA EMITIDA POR LAS AAPP

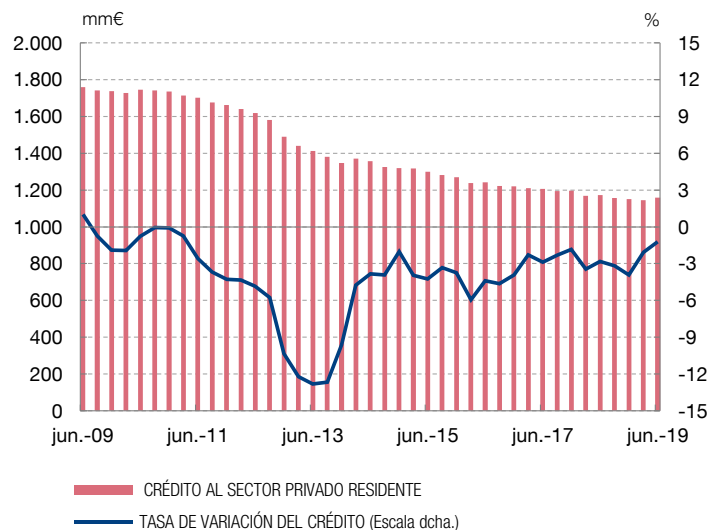


2 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA POR PAÍSES

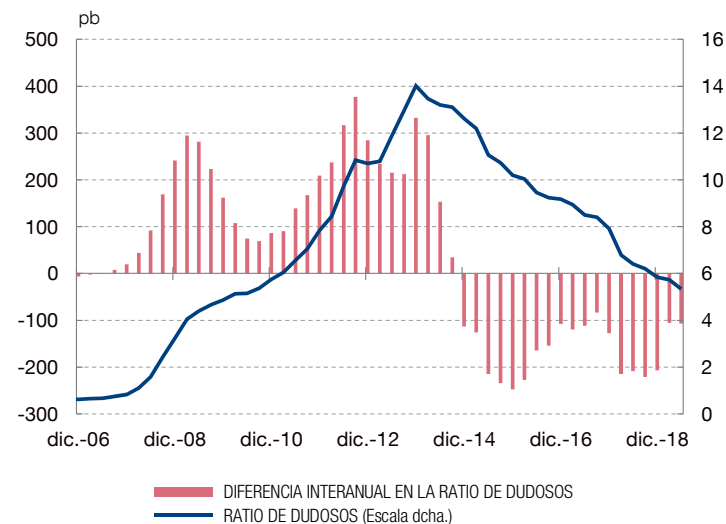


- El crédito al sector privado residente siguió reduciéndose pero moderando su tasa de caída interanual hasta el 1,2% en junio de 2019
- En el último año los activos dudosos se han reducido en un 17,6%
- La ratio de dudosos continuó el descenso observado en los últimos años, alcanzando el 5,3% en junio de 2019, lo que supone un descenso interanual de más de 1 pp

1 VOLUMEN DE CRÉDITO Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL

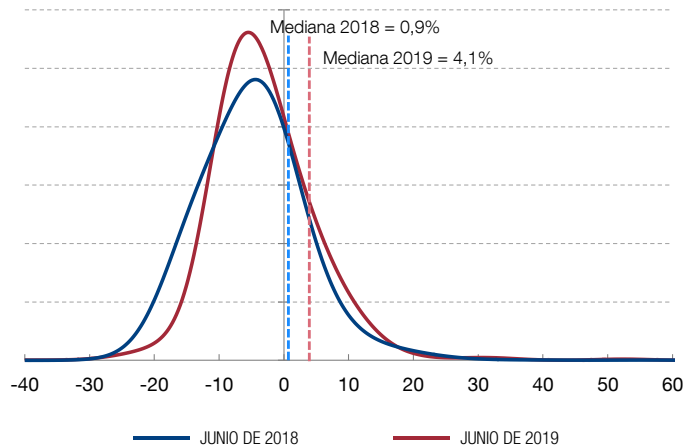


1 RATIO DE DUDOSOS DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE
Negocios en España. DI

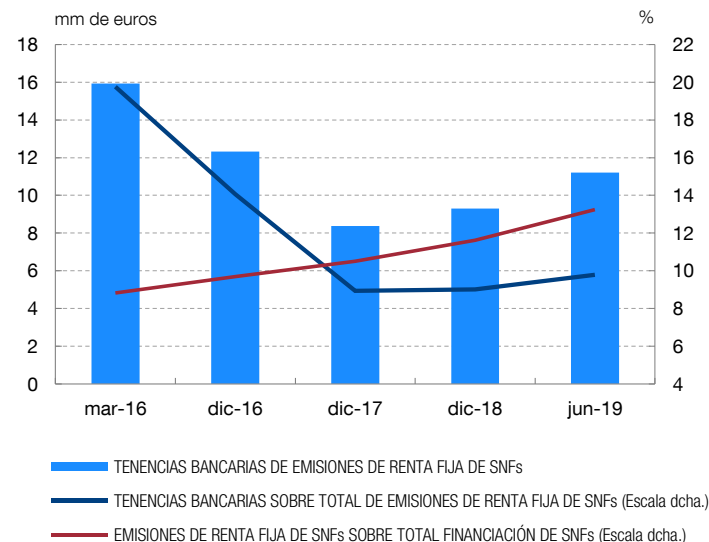


- El descenso del crédito fue generalizado entre las entidades de mayor tamaño
- Las entidades de depósito pequeñas aumentaron sus préstamos a sociedades no financieras
- En cuanto al resto de la financiación bancaria a las sociedades no financieras, las tenencias de deuda corporativa en poder de los bancos han aumentado algo desde 2017, alcanzando el 10% del total de las emisiones

2 DISTRIBUCIÓN DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS (a)

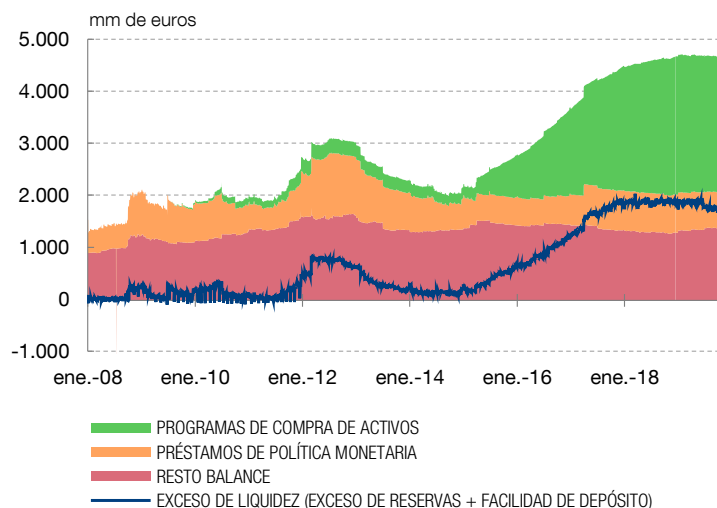


2 TENENCIA BANCARIA DE EMISIONES DE RENTA FIJA DE SOCIEDADES NO FINANCIERAS (SNFs)

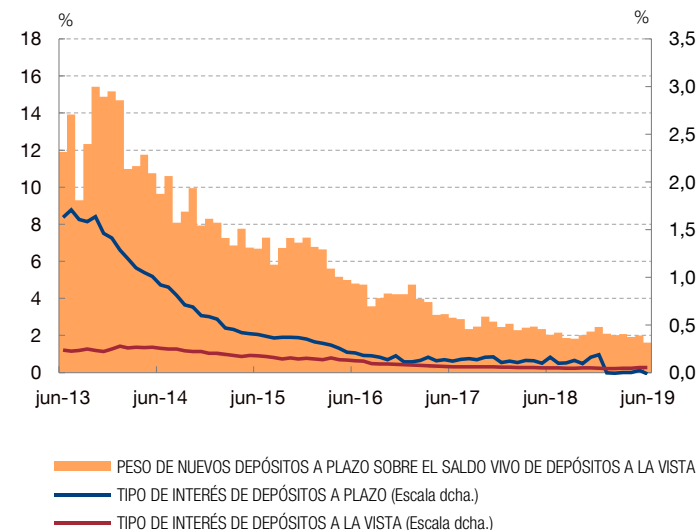


- La liquidez proporcionada por el Eurosistema a los bancos probablemente aumente con las medidas de relajación monetaria recientemente aprobadas por el BCE (**Recuadro 1.2**)
 - Así, la decisión de reactivar las compras netas a partir del 1 de noviembre llevará a un aumento mensual del balance del Eurosistema de 20 mm de euros al mes
- Los tipos de interés de los nuevos depósitos a plazo se han reducido significativamente en los últimos años, hasta situarse en niveles cercanos al 0%,...
- ... de modo que continúan reduciéndose los depósitos a plazo y aumentando los depósitos a la vista

1 BALANCE DEL EUROSISTEMA Y EXCESO DE LIQUIDEZ

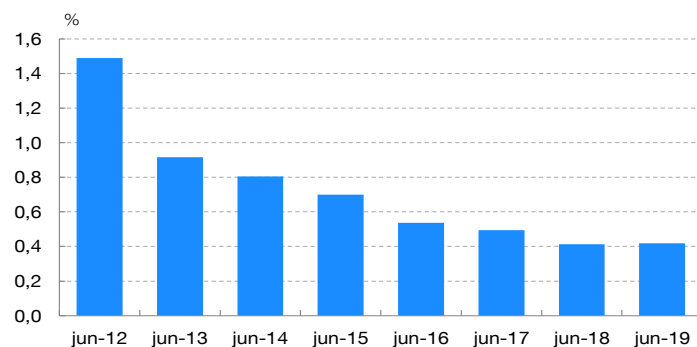


1 DEPÓSITOS DE HOGARES Y SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Nuevas operaciones

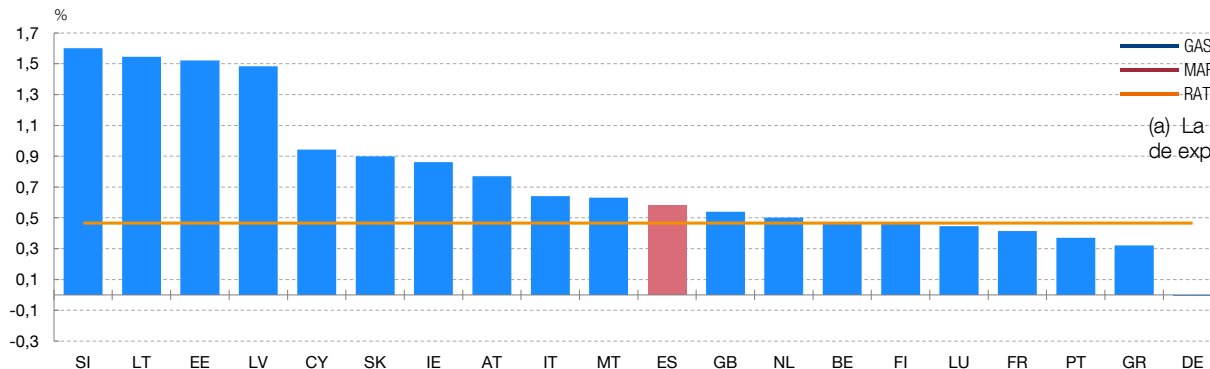


- El resultado consolidado del sector bancario español cayó alrededor de un 11,5% en tasa interanual en junio de 2019
 - El aumento de los gastos de explotación, la caída del ROF y un ligero incremento de las pérdidas por deterioro, fueron los principales determinantes de esta caída
- Pese a la caída, el ROA del sector se sitúa por encima de la media europea y de las principales economías de la UE, con la excepción de Italia

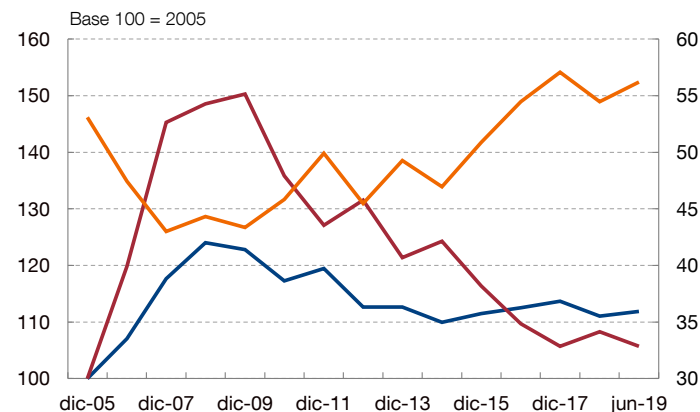
2 PORCENTAJE SOBRE ATM DE LAS PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS



1 RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS



1 EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE EFICIENCIA (a)



(a) La ratio de eficiencia se define como el cociente entre los gastos de explotación y el margen bruto.

- Pese a que antes y durante la crisis, los PTB de los principales bancos de Europa y EEUU eran similares, a partir de la recuperación, los PTB divergen, siendo superiores en EEUU
- Se observa una relación positiva entre PTB y rentabilidad
 - Tanto los PTB como el ROA y el ROE han sido superiores para los bancos de EEUU desde 2011

Gráfico 1
RATIO PTB DE LOS PRINCIPALES BANCOS COTIZADOS DE EUROPA Y EEUU. 2007-2019 (a)

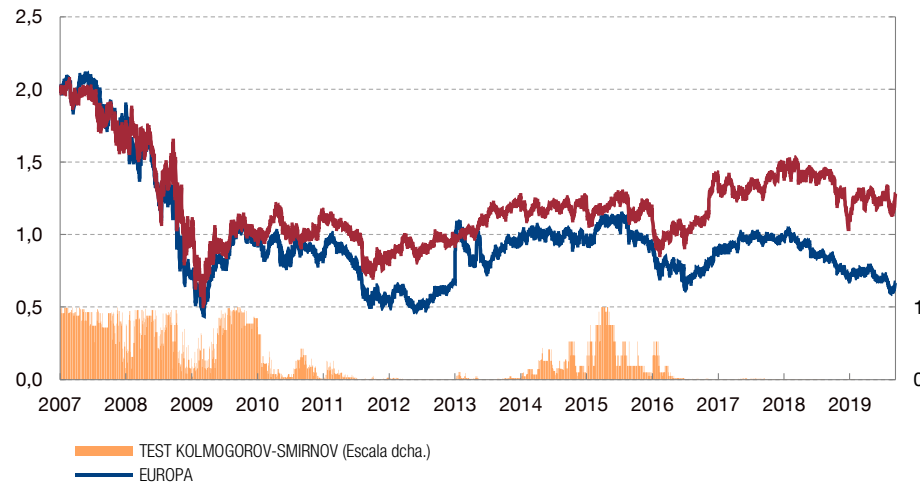
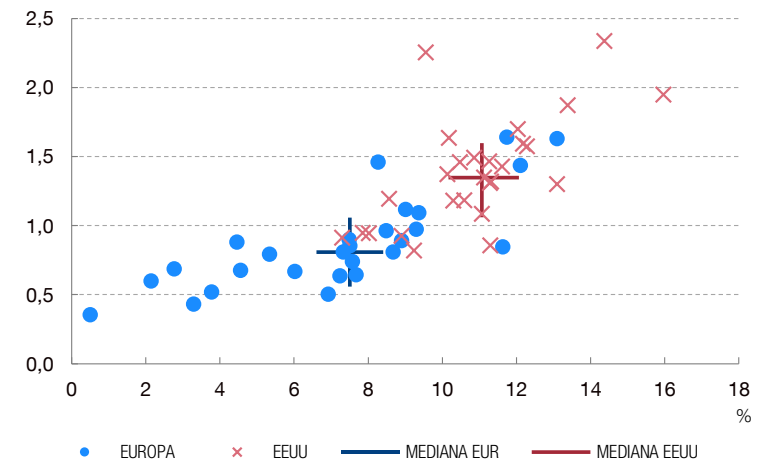
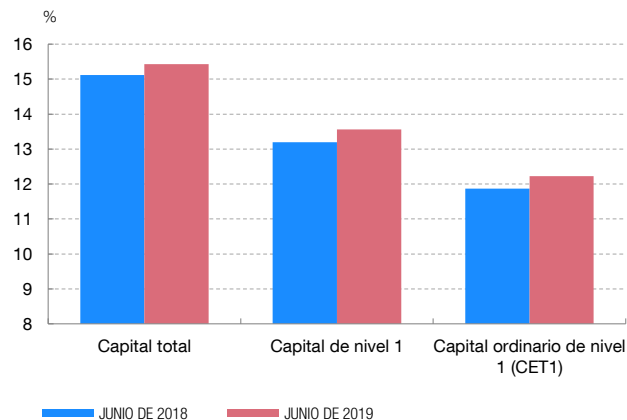


Gráfico 2
RELACIÓN ENTRE RATIO PTB (EJE VERTICAL) Y ROE (EJE HORIZONTAL) EN 2018 DE LOS PRINCIPALES BANCOS COTIZADOS DE EUROPA Y EEUU (a)

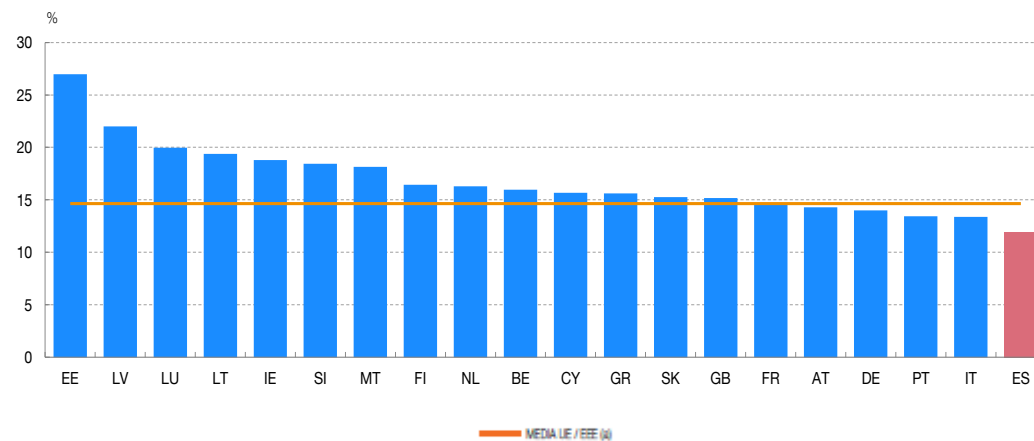


- La ratio de CET1 aumentó 36 pb en el último año debido a la mayor acumulación de reservas de las grandes entidades, hasta situarse en el 12,2% en junio de 2019
 - Las ratios de capital de nivel 1 y de capital total subieron 37 y 32 pb respectivamente
- Pese a este aumento, en junio de 2019, las entidades españolas mantenían niveles de solvencia menores en comparación con el resto de países europeos
- Aunque su posición mejora en términos de ratio de apalancamiento

1 RATIOS DE CAPITAL

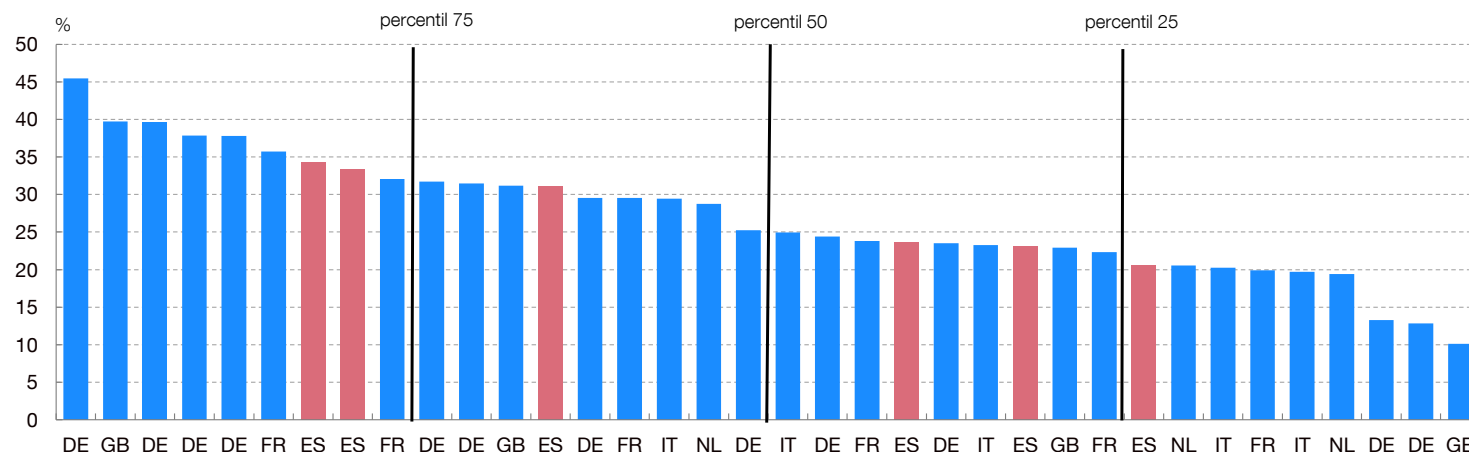


1 RATIO CET 1



- Una de las razones de la menor ratio de CET1 de las entidades españolas respecto a las europeas es el uso más intensivo de los bancos españoles del enfoque estándar (SA)
- Sin embargo, no parece que existan diferencias significativas en las densidades que se obtienen con modelos IRB entre los bancos españoles y los de otras jurisdicciones europeas

COMPARACIÓN EUROPEA DE LA DENSIDAD DE LOS APRs EN LA CARTERA IRB (a)
PRINCIPALES PAÍSES DEL MUS Y REINO UNIDO. Junio de 2018
Datos consolidados

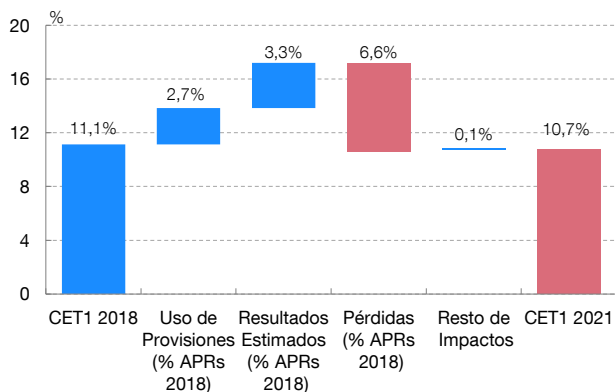


FLESB. Capacidad de resistencia del sistema bancario español (2019-2021)

- En el escenario base, con mayor probabilidad de ocurrencia, los 3 grupos de entidades aumentan su ratio de capital en torno a 1 pp
- En el escenario adverso las entidades que sufrirían el mayor impacto serían el resto de entidades MUS, que verían reducida la ratio CET1 (FL) en 2,6 pp, muy superior al de las entidades MUS con actividad internacional significativa (0,4 pp) y las entidades menos significativas (0,6 pp)
- Por tanto, las entidades de depósito españolas presentan a nivel agregado una capacidad de resistencia adecuada ante la materialización de los riesgos identificados en el escenario adverso, aunque no deben relajar sus esfuerzos para elevar su nivel de solvencia

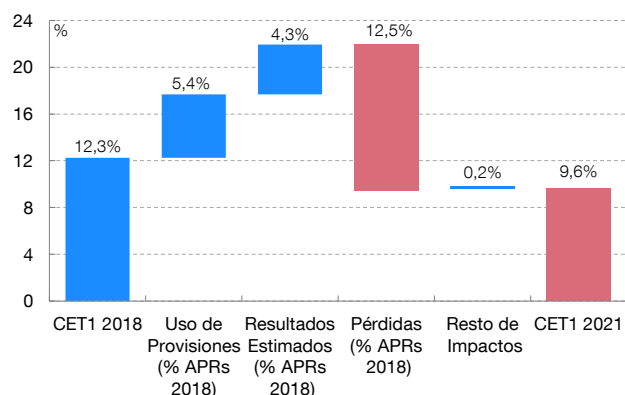
ENTIDADES CON ACTIVIDAD INTERNACIONAL SIGNIFICATIVA

2 ESCENARIO ADVERSO



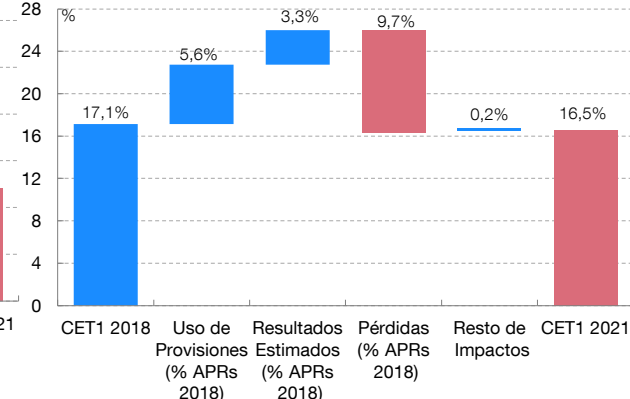
RESTO DE ENTIDADES MUS

2 ESCENARIO ADVERSO



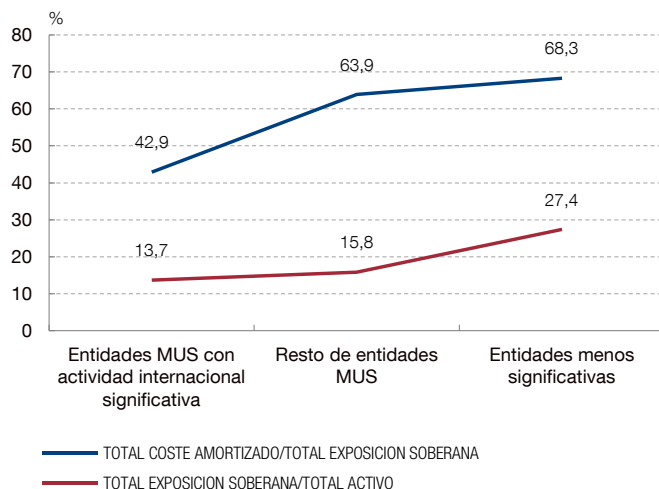
ENTIDADES MENOS SIGNIFICATIVAS

2 ESCENARIO ADVERSO

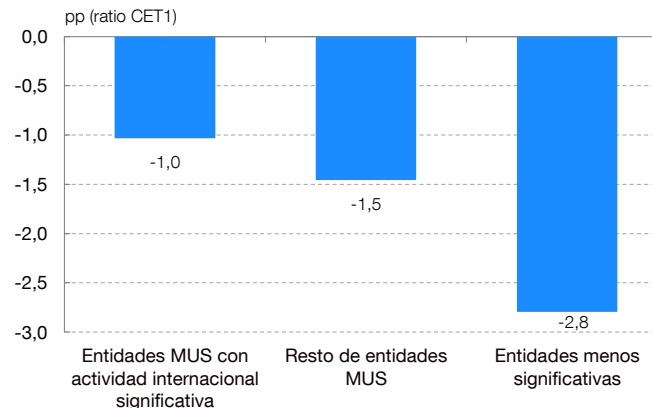


- A partir del ejercicio de estrés, se realiza un análisis de sensibilidad reclasificando toda la exposición soberana a coste amortizado bajo el criterio de valor razonable
- Dicho análisis muestra una disminución general de la ratio CET1 en el escenario adverso:
 - Las entidades con el mayor impacto son las entidades menos significativas que verían reducida su ratio CET1 (FL) en 2,8 pp adicionales, superior al de otras entidades del MUS (1,5 pp) y entidades MUS con actividad internacional significativa (1 pp)

1 EXPOSICIONES SOBERANAS (a)
Diciembre 2018

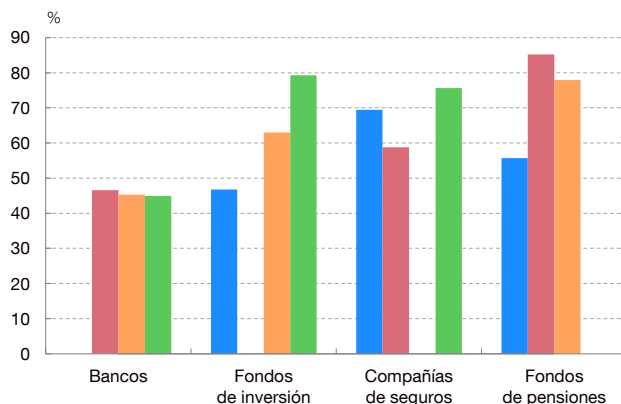


2 SENSIBILIDAD A LA CLASIFICACIÓN CONTABLE DE LA EXPOSICIÓN SOBERANA (b), ESCENARIO ADVERSO. VARIACIÓN DE RATIO CET1

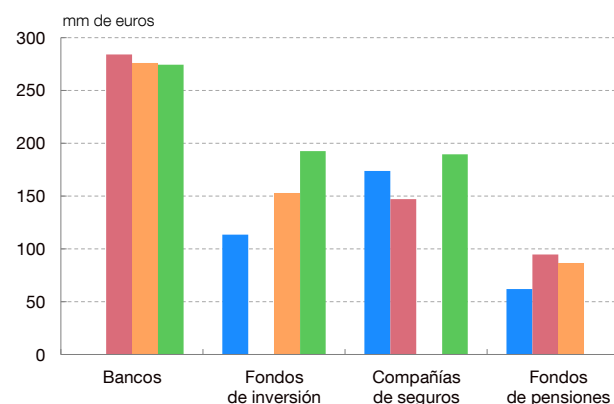


- Las interconexiones indirectas entre subsectores financieros recogen la similitud que existe entre sus carteras de valores negociables
 - Esto puede ser un canal de contagio, ya que si un intermediario financiero tiene dificultades y vende una parte de su cartera afectando al precio de esos valores, el resto de intermediarios que posean esos mismos valores sufrirán pérdidas
- El porcentaje de posiciones comunes con otros sectores financieros en las carteras de valores negociables de bancos, fondos y compañías aseguradoras residentes en España excede el 45%

1 PESO DE LAS TENENCIAS COMUNES SOBRE LA CARTERA TOTAL



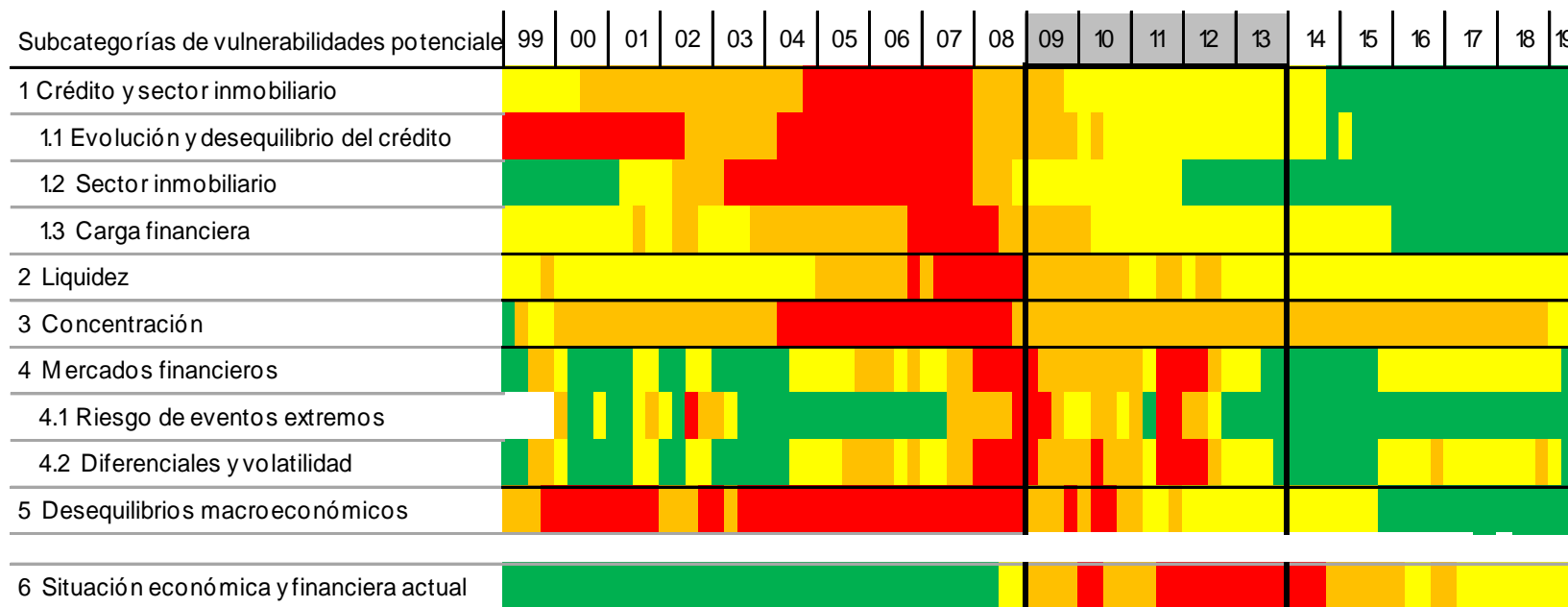
2 VOLUMEN DE LAS TENENCIAS COMUNES



■ BANCOS ■ FONDOS DE INVERSIÓN ■ COMPAÑÍAS DE SEGUROS ■ FONDOS DE PENSIONES

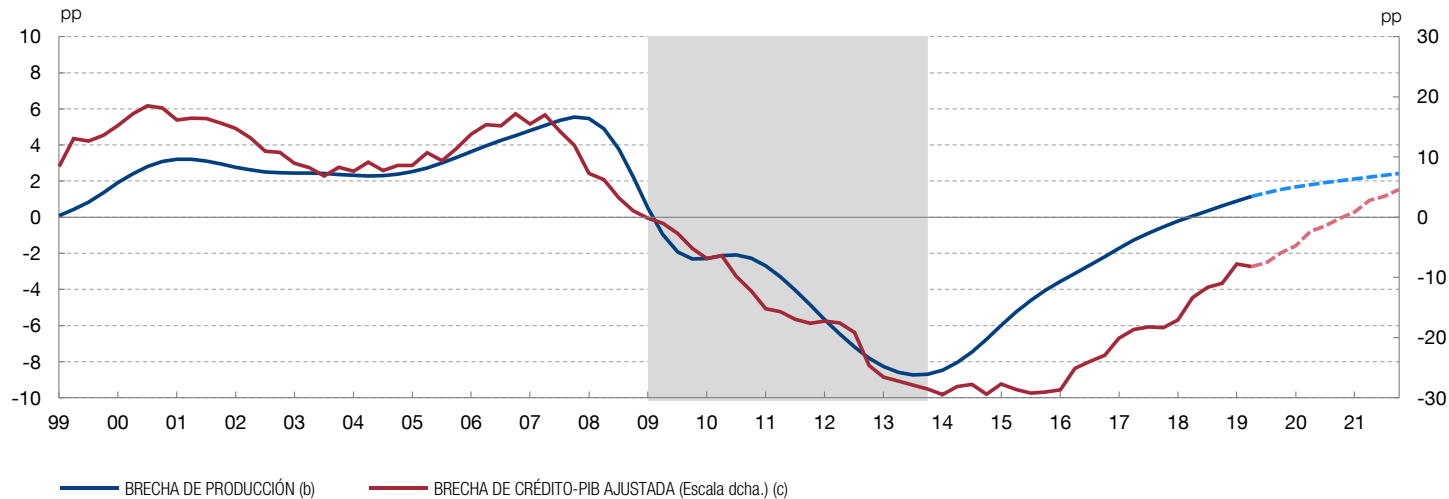
- El mapa de indicadores de vulnerabilidades sistémicas, que agrega la información de un conjunto amplio de indicadores en función de su capacidad de anticipación de crisis bancarias sistémicas, no evidencia señales de riesgo sistémico

MAPA DE INDICADORES POR SUBCATEGORÍAS (a) (b)



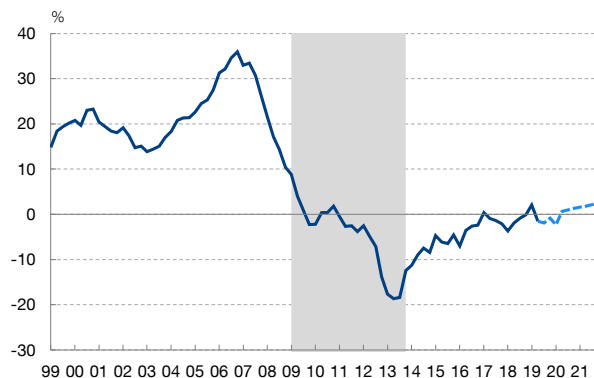
- Durante el tercer y cuarto trimestres de 2019, el BdE ha mantenido el CCA en el 0%
- El ciclo crediticio continúa mostrando valores por debajo de los umbrales de riesgo sistémico, aunque está convergiendo progresivamente hacia ellos
- La brecha de producción se encuentra desde principios del año en valores positivos, y las previsiones sobre su evolución futura mantienen hasta el momento una perspectiva creciente

BRECHAS DE PRODUCCIÓN Y DE CRÉDITO-PIB (a)

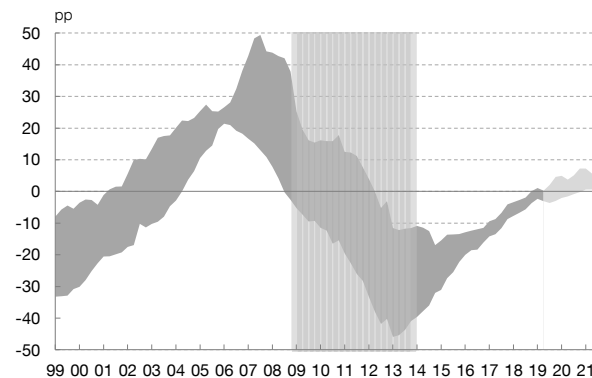


- Algunos indicadores cuantitativos complementarios también apuntan una tendencia creciente durante los próximos dos años, en particular la intensidad del crédito y el desequilibrio de los precios de la vivienda

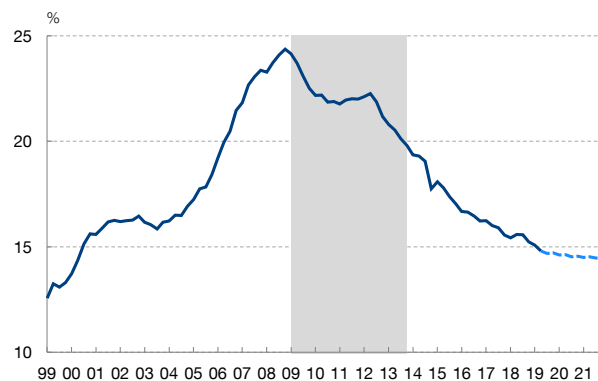
1 INTENSIDAD DEL CRÉDITO (b)



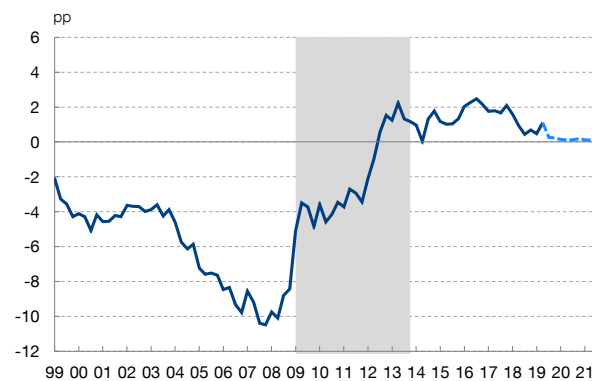
2 INDICADORES DE DESEQUILIBRIO DE PRECIOS DE LA VIVIENDA (c)



3 ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PRIVADO (d)



4 BALANZA POR CUENTA CORRIENTE (% DEL PIB) (e)



- De acuerdo con las previsiones actuales disponibles, diversos indicadores de referencia superarían los umbrales de activación de este colchón en la primera mitad de 2021
- Aunque el entorno macroeconómico podría parecer potencialmente favorable a la activación del CCA, este diagnóstico está condicionado al cumplimiento del escenario central de previsiones, que, actualmente, está sujeto a numerosos factores de riesgo a la baja
- El CCA es un instrumento diseñado para ser liberado en fases recesivas. La decisión sobre el momento concreto de la liberación se adoptaría en función de una batería de indicadores sobre la situación del ciclo financiero, tanto cuantitativos como cualitativos
- En caso de liberación del CCA, su efecto sobre los requerimientos de las entidades debería ser inmediato
- La evidencia empírica disponible para el caso español, pone de manifiesto la existencia de una asimetría importante entre los (relativamente) bajos costes de activación del CCA y los (relativamente) altos beneficios de su liberación en las fases recesivas

- El BdE está empezando a analizar otros riesgos para la estabilidad financiera de medio y largo plazo:
- Riesgo de transición energética y cambio climático (**Recuadro 3.1**)
 - *El cambio climático podría tener un impacto adverso muy significativo a nivel macroeconómico, y en el sector financiero (riesgos físicos y riesgos de transición, con posible impacto en los riesgos de crédito, mercado y operacional), materializándose sobre todo en el medio y largo plazo*
- Riesgo de cambio tecnológico (criptomonedas) (**Recuadro 3.2**)
 - *La creación de monedas virtuales (e.g., Libra por parte de Facebook) puede afectar significativamente a la efectividad de la política monetaria, así como a la estabilidad financiera (prociclicidad de la oferta de dinero agregada, impacto en las entidades financieras y sobre su estabilidad, impacto en los mercados de divisas, vulnerabilidad adicional sobre países con cierta inestabilidad financiera, etc.), además de otras cuestiones como la posible apropiación privada del señoreaje, control sobre la información financiera individual, AML, etc*

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

