

PRESENTACIÓN A LA PRENSA

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA DE OTOÑO 2025

DANIEL PÉREZ CID

DIRECTOR GENERAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA,
REGULACIÓN Y RESOLUCIÓN

13 DE NOVIEMBRE DE 2025

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema



INDICE DE CONTENIDOS

1

Situación financiera de los hogares, las empresas no financieras y las administraciones públicas

2

Situación financiera de los bancos y del sector financiero no bancario

3

Mercados y precios de los activos

4

Análisis de riesgos

5

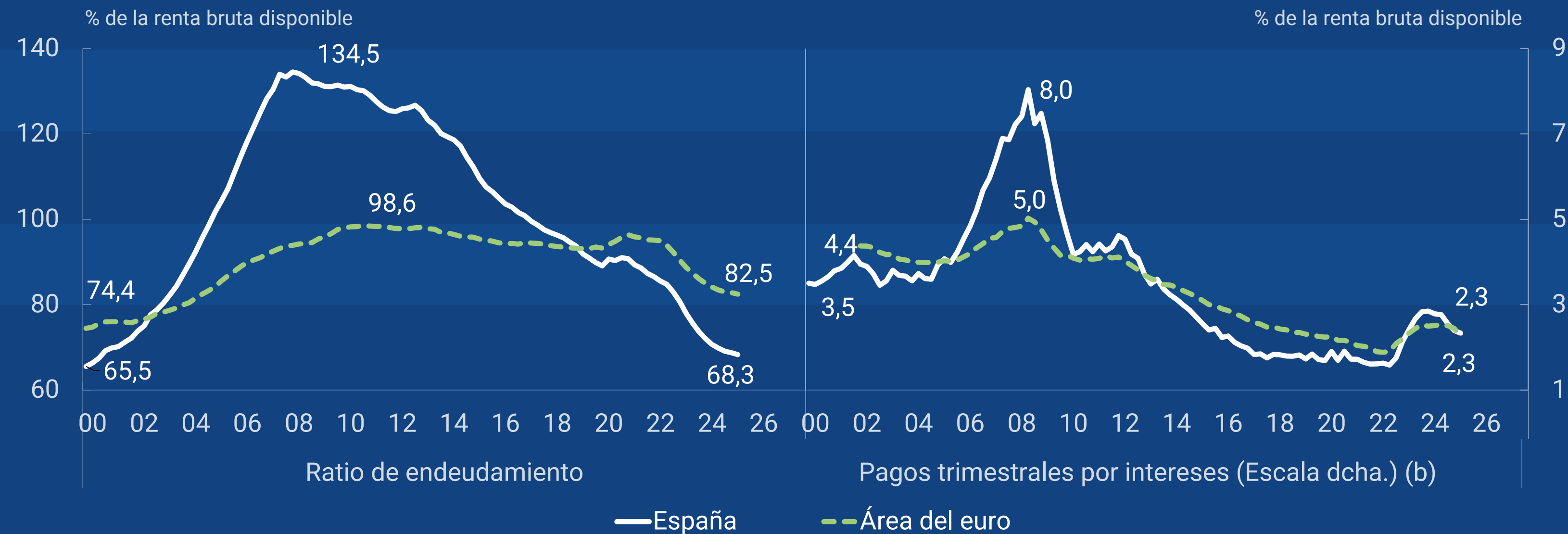
Política macroprudencial

INDICE DE CONTENIDOS

1	Situación financiera de los hogares, las empresas no financieras y las administraciones públicas	2	Situación financiera de los bancos y del sector financiero no bancario	3	Mercados y precios de los activos
	4	Análisis de riesgos	5	Política macroprudencial	

LAS RATIOS DE ENDEUDAMIENTO Y DE CARGA POR INTERESES DE LOS HOGARES CONTINUARON DESCENDIENDO ...

EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE ENDEUDAMIENTO Y DE LA CARGA POR INTERESES DE LOS HOGARES (a)



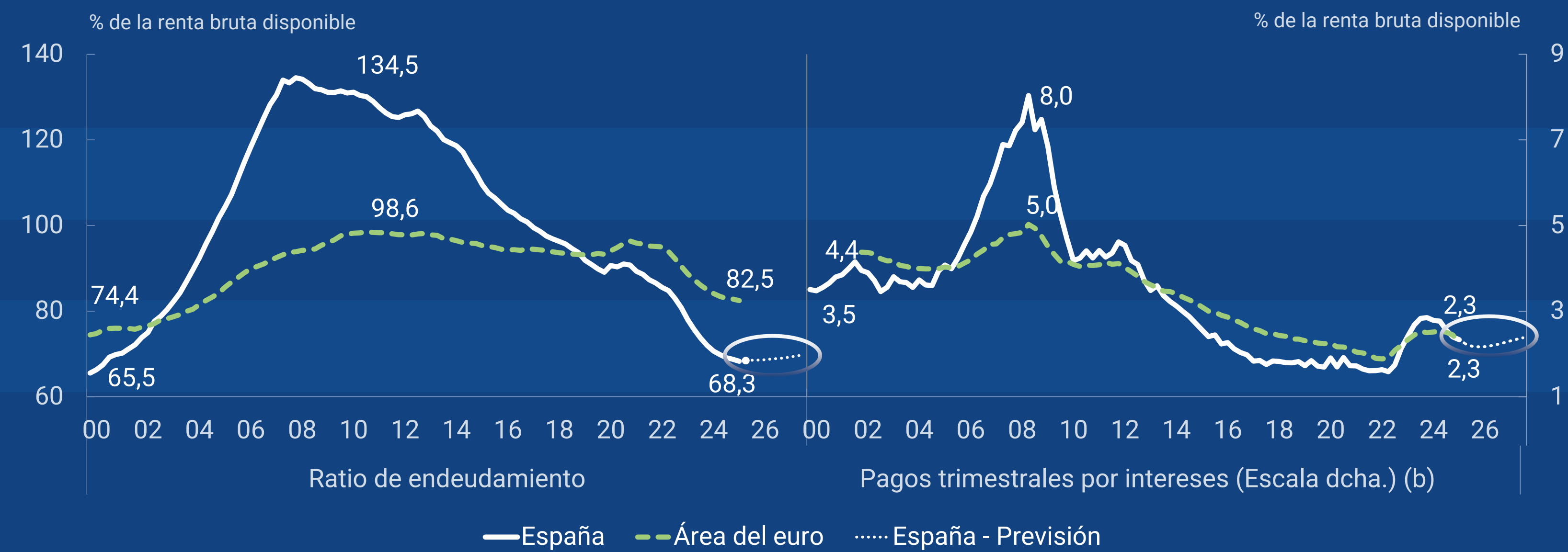
FUENTES: BCE, Eurostat, INE y Banco de España. Última observación: segundo trimestre de 2025 (España y área del euro).

a. Datos ajustados de estacionalidad. La evolución futura de las ratios para España se estima a partir de las previsiones de RBD, tipos de interés y volúmenes de crédito incorporadas al ejercicio de proyecciones macroeconómicas del Banco de España del tercer trimestre de 2025.

b. Flujo trimestral de intereses efectivamente pagados por los hogares (es decir, no se excluye el valor de los servicios financieros que los hogares reciben de forma implícita al contratar préstamos) sobre la RBD trimestral.

... Y SE SITUARÍAN EN LOS PRÓXIMOS AÑOS EN NIVELES MODERADOS

EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE ENDEUDAMIENTO Y DE LA CARGA POR INTERESES DE LOS HOGARES (a)



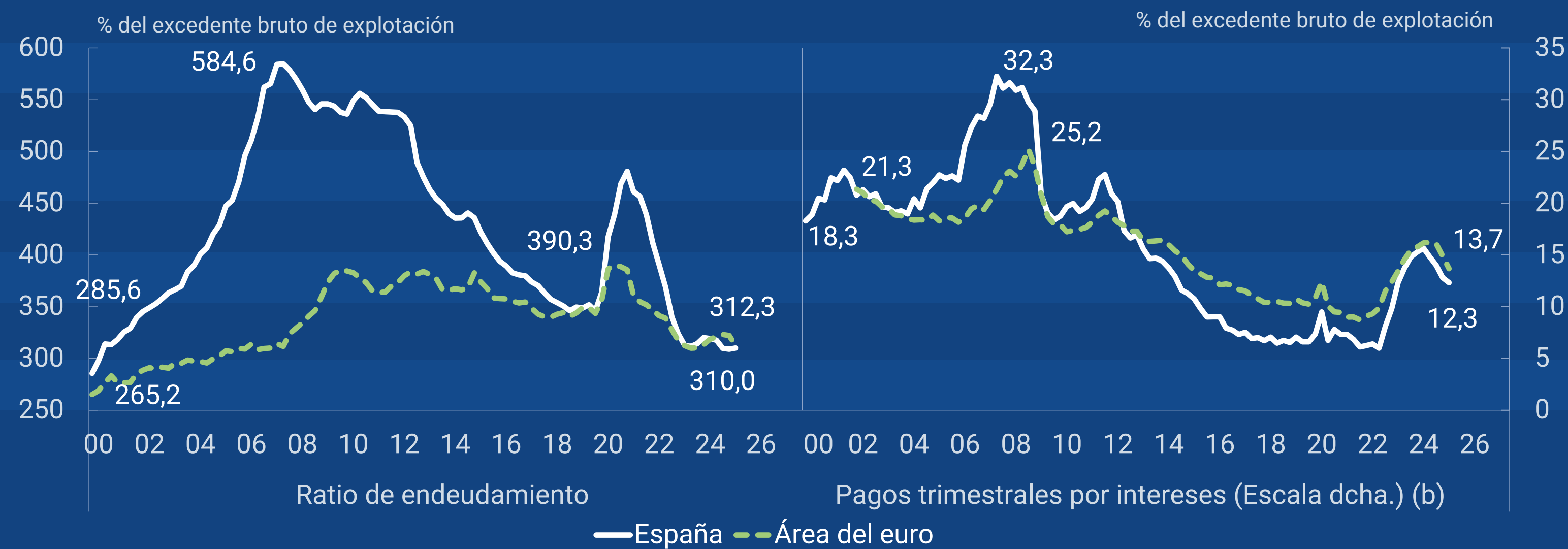
FUENTES: BCE, Eurostat, INE y Banco de España. Última observación: segundo trimestre de 2025 (España y área del euro).

a. Datos ajustados de estacionalidad. La evolución futura de las ratios para España se estima a partir de las previsiones de RBD, tipos de interés y volúmenes de crédito incorporadas al ejercicio de proyecciones macroeconómicas del Banco de España del tercer trimestre de 2025.

b. Flujo trimestral de intereses efectivamente pagados por los hogares (es decir, no se excluye el valor de los servicios financieros que los hogares reciben de forma implícita al contratar préstamos) sobre la RBD trimestral.

LA RATIO DE ENDEUDAMIENTO Y LA CARGA POR INTERESES DE LAS EMPRESAS SE MANTIENEN EN NIVELES HISTORICAMENTE REDUCIDOS ...

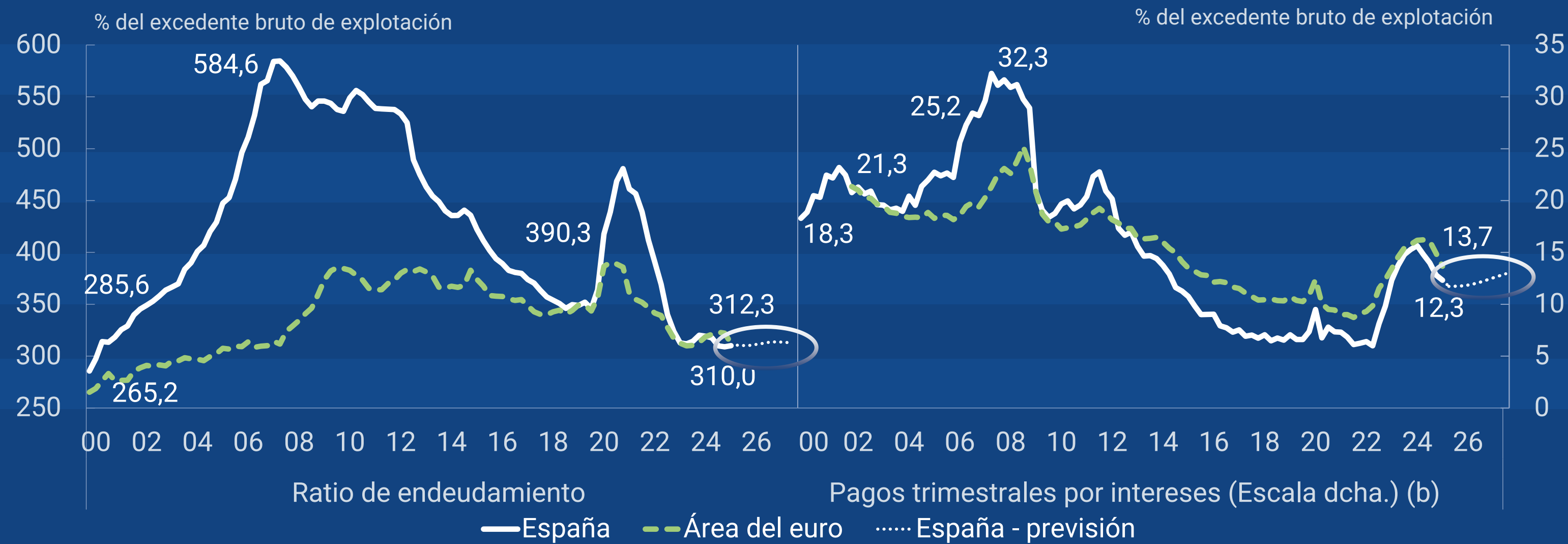
EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE ENDEUDAMIENTO Y DE LA CARGA POR INTERESES DE LAS EMPRESAS (a)



FUENTES: BCE, Eurostat, INE y Banco de España. Última observación: segundo trimestre de 2025 (España y área del euro).
a. Datos ajustados de estacionalidad. La evolución futura de las ratios para España se estima a partir de las previsiones de EBE, tipos de interés y volúmenes de crédito incorporadas al ejercicio de proyecciones macroeconómicas del Banco de España del tercer trimestre de 2025.
b. Flujo trimestral de intereses efectivamente pagados por las empresas (es decir, no se excluye el valor de los servicios financieros que las empresas reciben de forma implícita al contratar préstamos) sobre el EBE trimestral.

... Y TAMBIÉN SE ESPERA QUE SE SITUEN EN NIVELES MODERADOS EN LOS PRÓXIMOS AÑOS

EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE ENDEUDAMIENTO Y DE LA CARGA POR INTERESES DE LAS EMPRESAS (a)



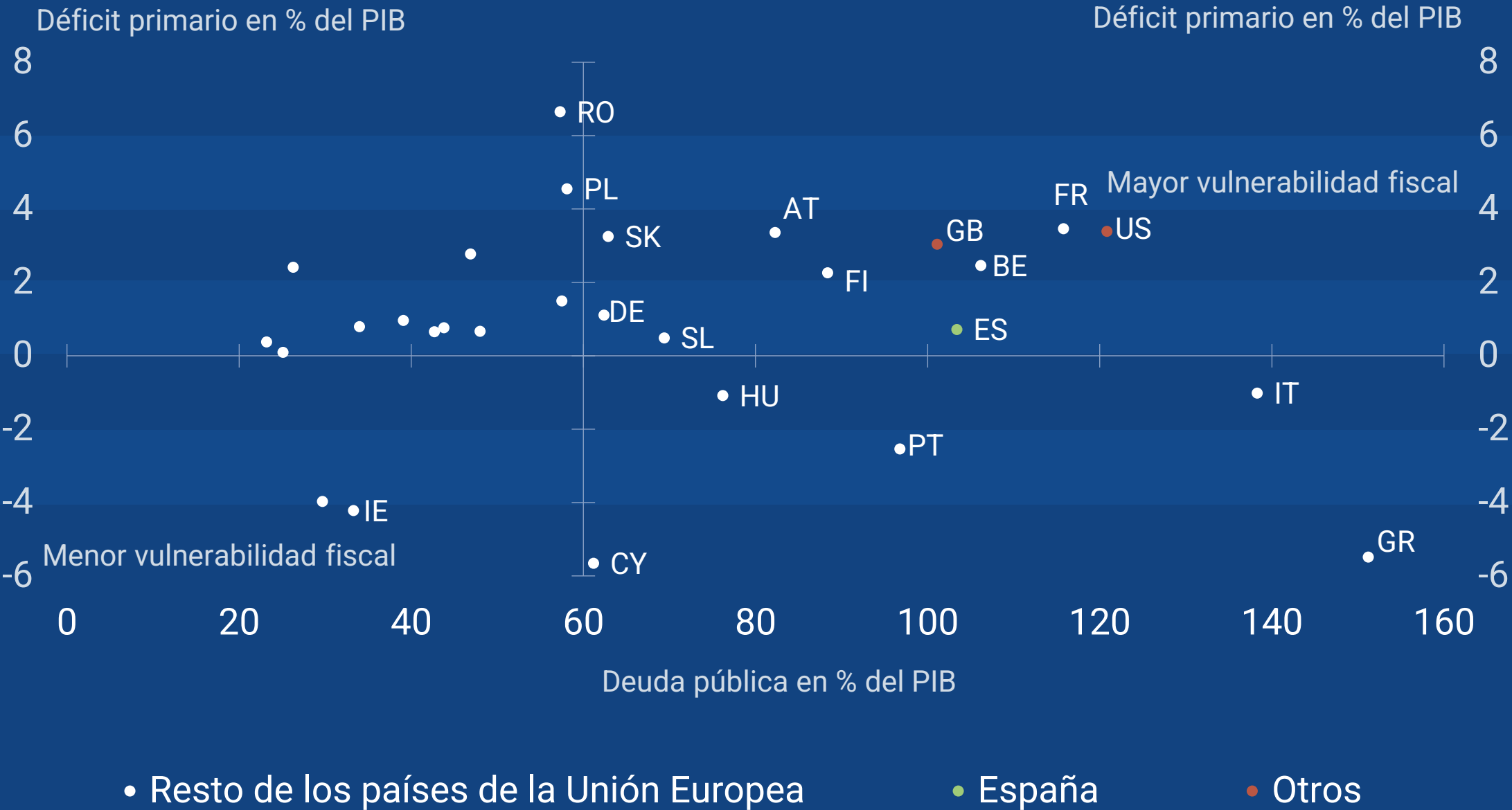
FUENTES: BCE, Eurostat, INE y Banco de España. Última observación: segundo trimestre de 2025 (España y área del euro).

a. Datos ajustados de estacionalidad. La evolución futura de las ratios para España se estima a partir de las previsiones de EBE, tipos de interés y volúmenes de crédito incorporadas al ejercicio de proyecciones macroeconómicas del Banco de España del tercer trimestre de 2025.

b. Flujo trimestral de intereses efectivamente pagados por las empresas (es decir, no se excluye el valor de los servicios financieros que las empresas reciben de forma implícita al contratar préstamos) sobre el EBE trimestral.

LA RATIO DE ENDEUDAMIENTO PÚBLICO ES ELEVADA EN DIFERENTES ECONOMÍAS, ESPAÑA ENTRE ELLAS ...

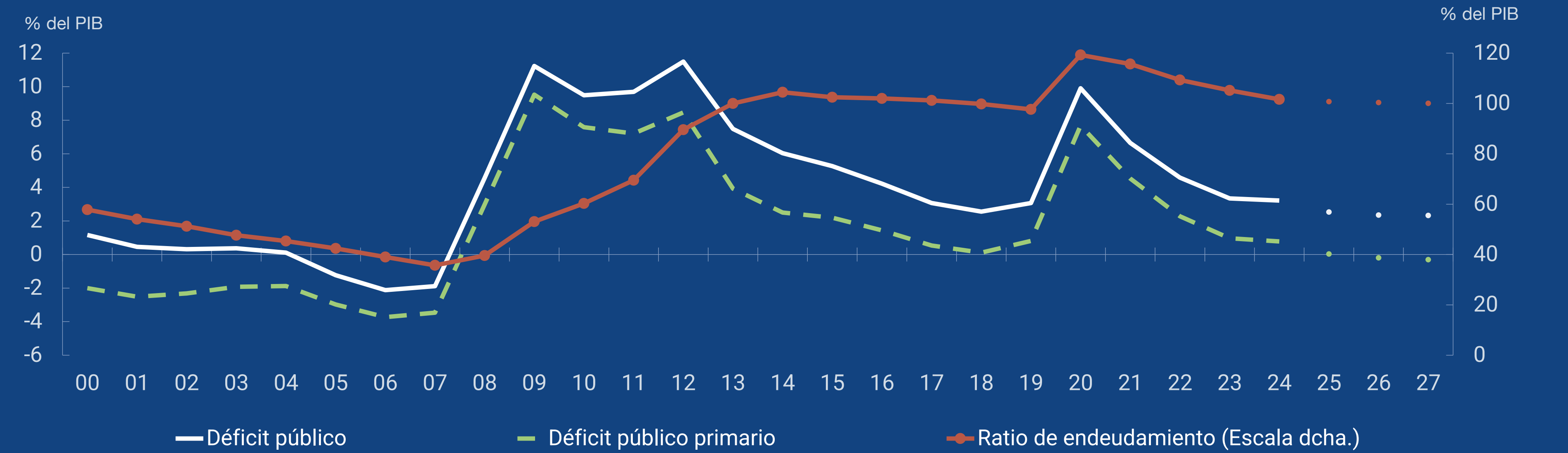
COMPARACIÓN INTERNACIONAL (2025 T2)



FUENTES: Datastream, Eurostat, Intervención General de la Administración del Estado y Banco de España.

...DONDE SE MANTENDRÁ ALTA PESE A LOS AVANCES EN LA CORRECCIÓN DEL DÉFICIT DE LAS AAPP

SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN ESPAÑA (a)



FUENTES: Datastream, Eurostat, Intervención General de la Administración del Estado y Banco de España.
a. Los círculos corresponden a las previsiones del Banco de España publicadas el 16 de septiembre.



HOGARES



Evolución favorable de renta, empleo y riqueza



Nivel de endeudamiento históricamente bajo



Los menores tipos de interés contribuyen a la reducción de la carga financiera, que se prevé que se sitúe en los próximos años en un nivel moderado



EMPRESAS



Evolución favorable de los beneficios, aunque desigual por sectores



Nivel de endeudamiento históricamente bajo



Los menores tipos de interés contribuyen a la reducción de la carga financiera, que se prevé que se sitúe en los próximos años en un nivel moderado



SECTOR PÚBLICO



Nivel de endeudamiento alto



Presiones al alza sobre el gasto público (defensa, demografía, etc.)



Indefinición de los planes de consolidación fiscal



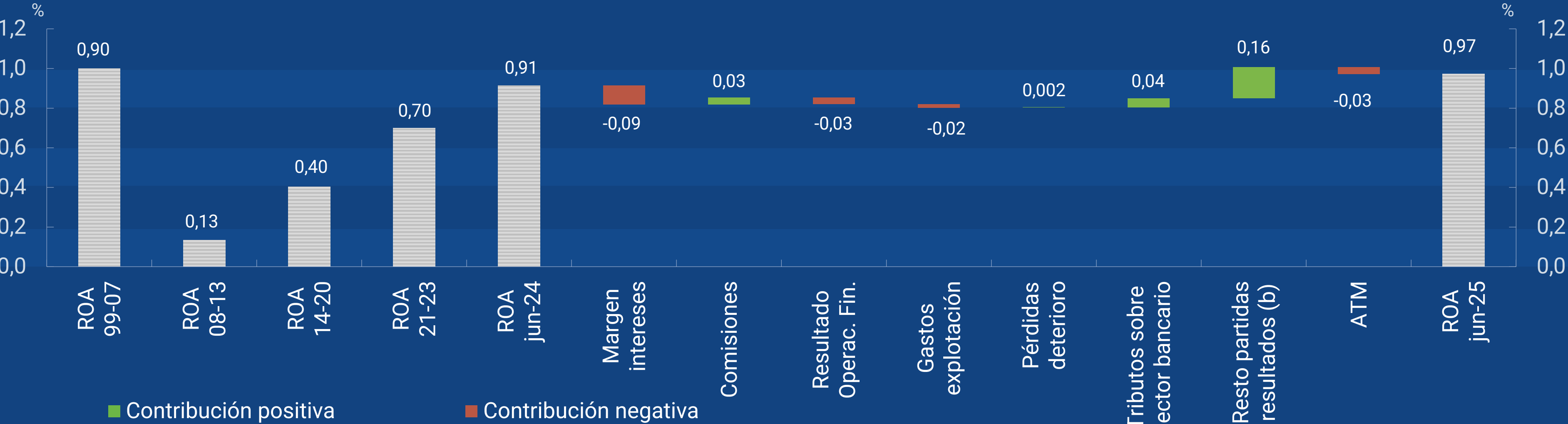
Vulnerabilidades fiscales en economías de importancia sistémica global

INDICE DE CONTENIDOS

1	Situación financiera de los hogares, las empresas no financieras y las administraciones públicas	2	Situación financiera de los bancos y del sector financiero no bancario	3	Mercados y precios de los activos
		4	Análisis de riesgos	5	Política macroprudencial

LA RENTABILIDAD DEL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL CONTINUÓ MEJORANDO EN LA PRIMERA MITAD DE 2025

DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DE LA RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO (ROA) (a)



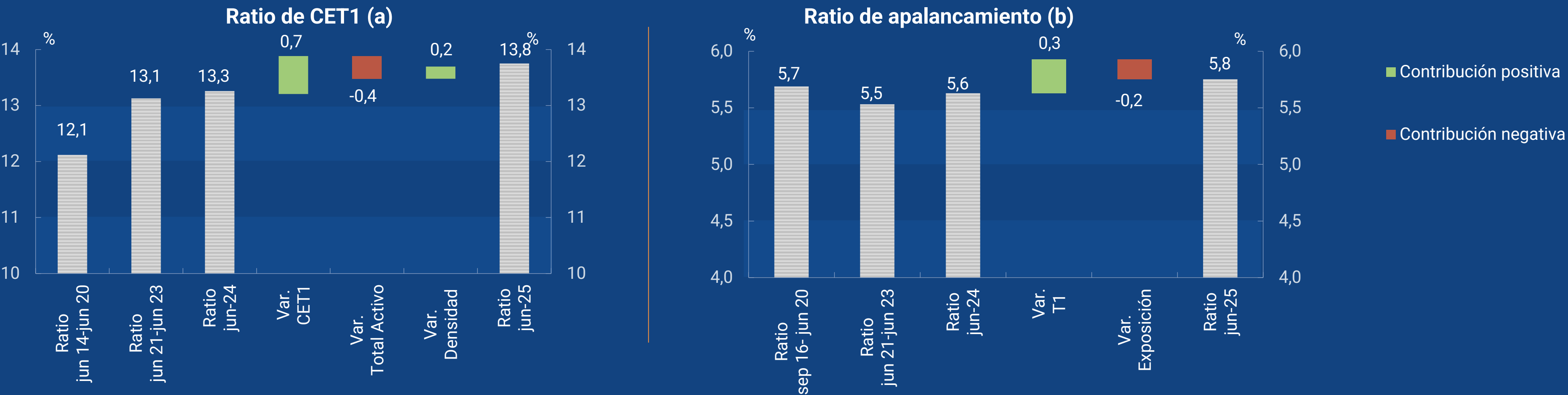
FUENTES: Banco de España e informes financieros públicos. Datos consolidados. Última observación: junio de 2025.

a. El color verde (rojo) de las barras indica una contribución positiva (negativa) de la partida correspondiente a la variación de la rentabilidad anualizada sobre activo de junio de 2025 respecto a junio de 2024. Las medias de los períodos previos (1999 a 2023) se calculan como la media del ROA anual de cada período. Los datos de cada una de las diferentes partidas de beneficio incluyen en junio de 2025 los importes del negocio afectado por la venta de la filial en el extranjero de una entidad significativa (no se agrupan en una única partida de resultados de operaciones discontinuadas), por lo que la comparación de componentes del ROA no se ve distorsionada entre ambos períodos.

b. Incluye, entre otras partidas, ingresos por dividendos, resultados integrados mediante método de participación, otros resultados de explotación, gastos por provisiones (distintas de las asociadas a pérdidas por deterioro), impuesto de sociedades y otros resultados.

LAS RATIOS DE CET1 Y DE APALANCAMIENTO MEJORARON, IMPULSADAS POR LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL

DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DE LAS RATIOS DE CAPITAL DE NIVEL 1 ORDINARIO (CET1) Y DE APALANCAMIENTO



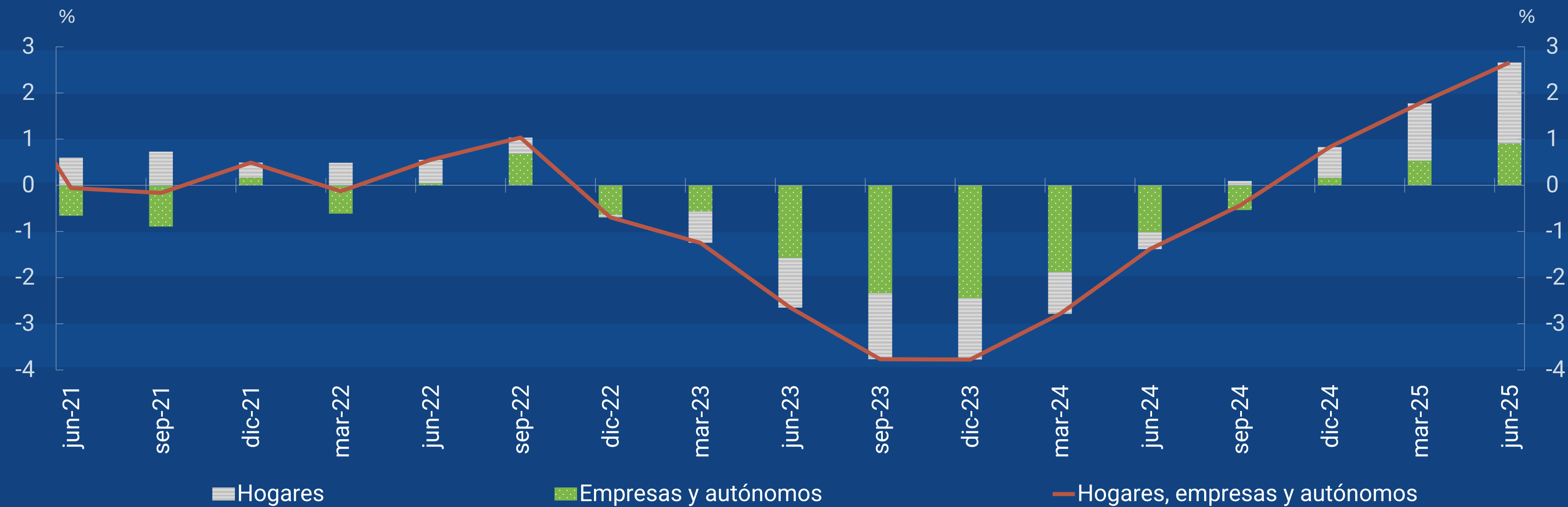
FUENTE: Banco de España. Datos consolidados. Última observación: junio de 2025.

a. La ratio de CET1 se calcula como CET1 sobre activos ponderados por riesgo (APR). A su vez, los APR pueden obtenerse como total activos (TA) x densidad (Dens.), donde la densidad se calcula como la ratio de APR sobre total activos. Así, en el gráfico, la variación de la ratio de CET1 se descompone en las variaciones del CET1, del total activos y de la densidad. Existe un efecto mixto residual procedente de la descomposición que se atribuye de manera proporcional al valor absoluto de las variaciones. Las barras de color verde (rojo) representan contribuciones positivas (negativas) de los componentes. Los requerimientos de capital de Basilea III se introdujeron en España en 2014 y la información sobre la ratio CET1 empieza a estar disponible ese año.

b. La ratio de apalancamiento se calcula como capital de nivel 1 (Tier 1 capital, T1) sobre exposición total (Exp.). En el gráfico, la variación de la ratio de apalancamiento se descompone en las variaciones del capital de nivel 1 y de la exposición total. Existe un efecto mixto residual procedente de la descomposición que se atribuye de manera proporcional al valor absoluto de las variaciones de los factores mostrados. Las barras de color verde (rojo) representan contribuciones positivas (negativas) de los componentes. La ratio de apalancamiento comienza a reportarse en septiembre de 2016.

EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN ESPAÑA CRECIÓ MÁS EN EL PRIMER SEMESTRE, A LO QUE CONTRIBUYERON SOBRE TODO LOS HOGARES

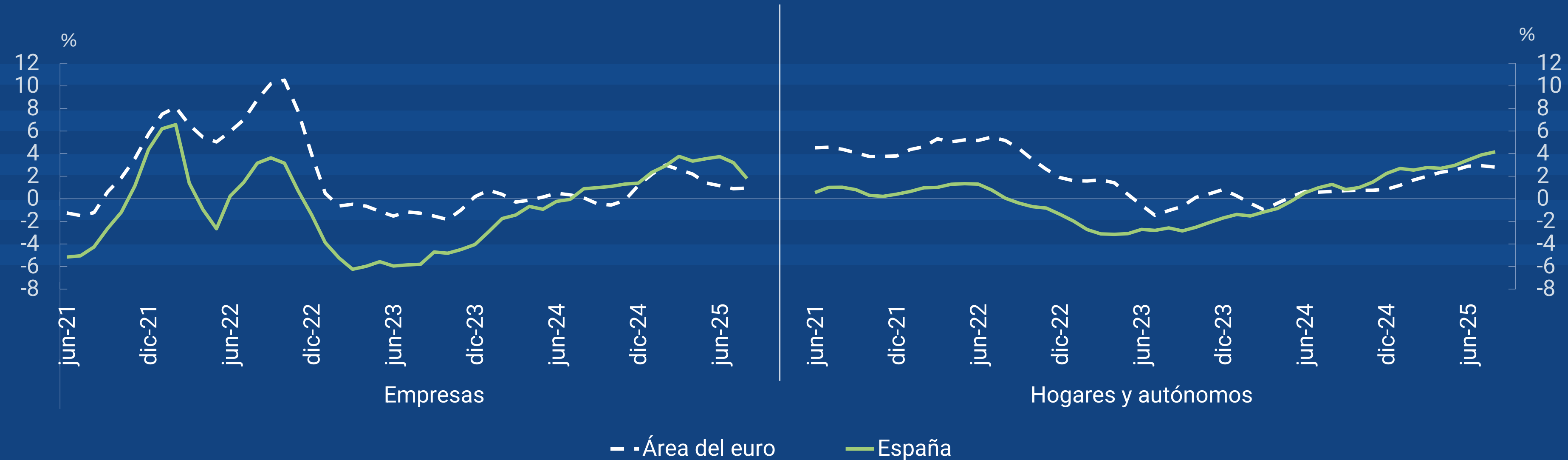
CONTRIBUCIONES A LA TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A HOGARES, EMPRESAS Y AUTÓNOMOS RESIDENTES EN ESPAÑA (a) (b)



FUENTE: Banco de España. Datos individuales, negocio doméstico. Última observación: junio de 2025.
a. Las categorías de empresas y autónomos designan, respectivamente, a los sectores institucionales de sociedades no financieras y empresarios individuales.
b. Crédito concedido por las oficinas radicadas en España de las entidades de depósito.

EL MOMENTUM DEL CRECIMIENTO DEL CRÉDITO ES SUPERIOR AL DEL ÁREA DEL EURO, PESE A LA DESACELERACIÓN A EMPRESAS EN AGOSTO

INDICADOR DE *MOMENTUM* DEL CRECIMIENTO DEL CRÉDITO A EMPRESAS, HOGARES Y AUTÓNOMOS (a)(b)(c)



FUENTE: Banco Central Europeo. Datos individuales, negocio doméstico. Última observación: agosto de 2025.

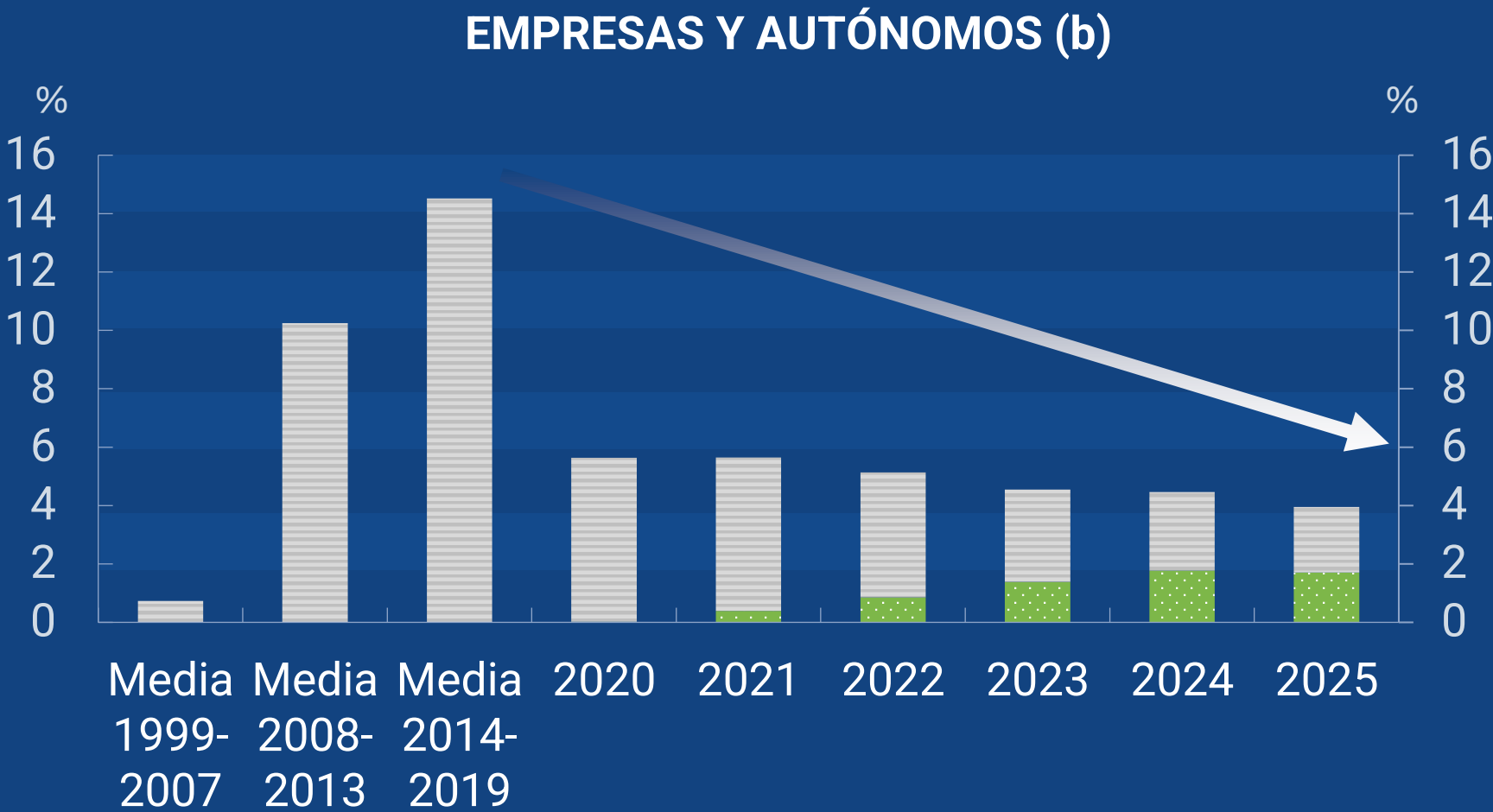
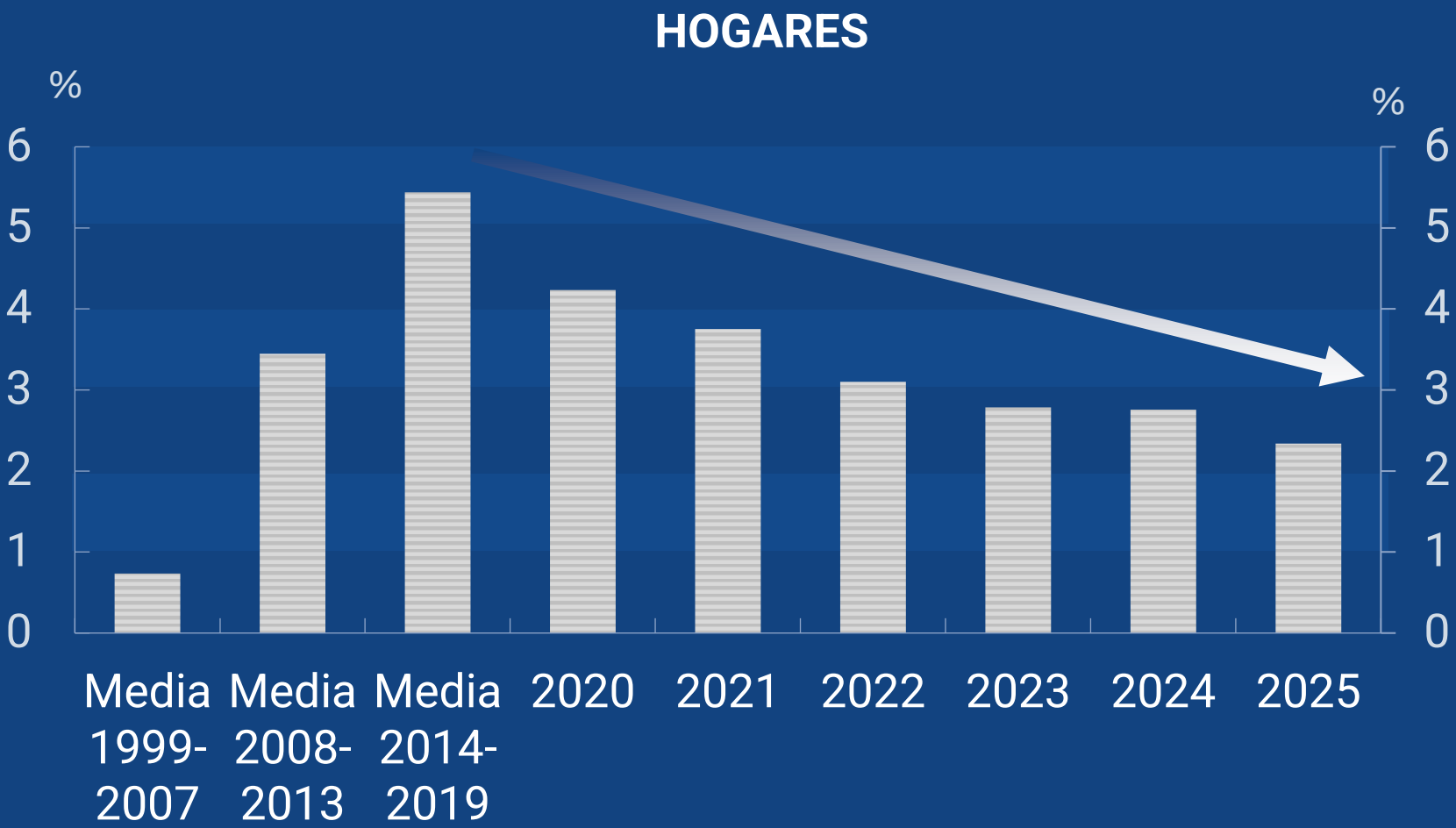
a. El indicador de *momentum* muestra la tasa de variación intertrimestral anualizada de la media móvil de tres meses del saldo desestacionalizado.

b. Las categorías de empresas y autónomos designan, respectivamente, a los sectores institucionales de sociedades no financieras y empresarios individuales.

c. Se considera el crédito concedido a los sectores privados residentes en el negocio doméstico de las entidades españolas y del área del euro.

EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025, LA RATIO DE DUDOSOS HA CONTINUADO DESCENDIENDO DE FORMA GENERALIZADA POR SECTORES

RATIO DE DUDOSOS (a)



■ Dudosos ■ Dudosos - Del que: con garantía ICO

FUENTE: Banco de España. Datos individuales, negocio doméstico. Datos de junio de cada año. Última observación: junio de 2025
a. Se considera el crédito concedido a los sectores privados residentes en el negocio doméstico de las entidades españolas.
b. Las categorías de empresas y autónomos designan, respectivamente, a los sectores institucionales de sociedades no financieras y empresarios individuales.

PRUEBAS DE RESISTENCIA DEL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL

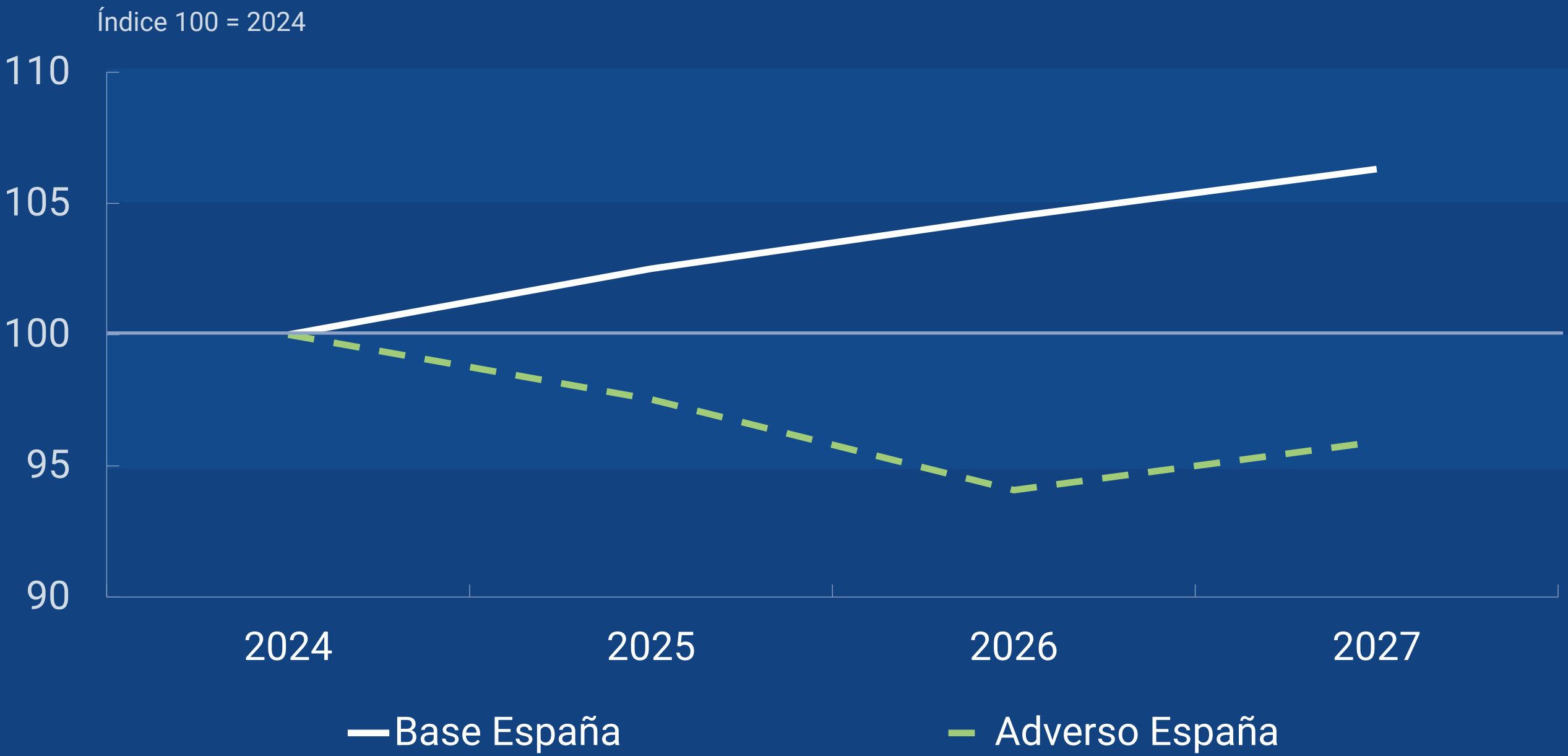
Se emplea la metodología propia del Banco de España (**FLESB**)

Se usan los **escenarios base y adverso hipotético coordinados por la EBA** con un horizonte de proyección de 3 años

En un escenario de incertidumbre como el actual, **se explora un escenario adverso hipotético alternativo** para capturar otras dimensiones de riesgo en un horizonte de proyección de 5 años

ESCENARIOS DEL EJERCICIO DE LA EBA

EVOLUCIÓN DEL PIB



- Escalada de las tensiones geopolíticas
- Fragmentación cadenas de suministro
- Impacto en precios energía
- Pérdida de confianza

FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

ESCENARIOS DEL EJERCICIO DE LA EBA

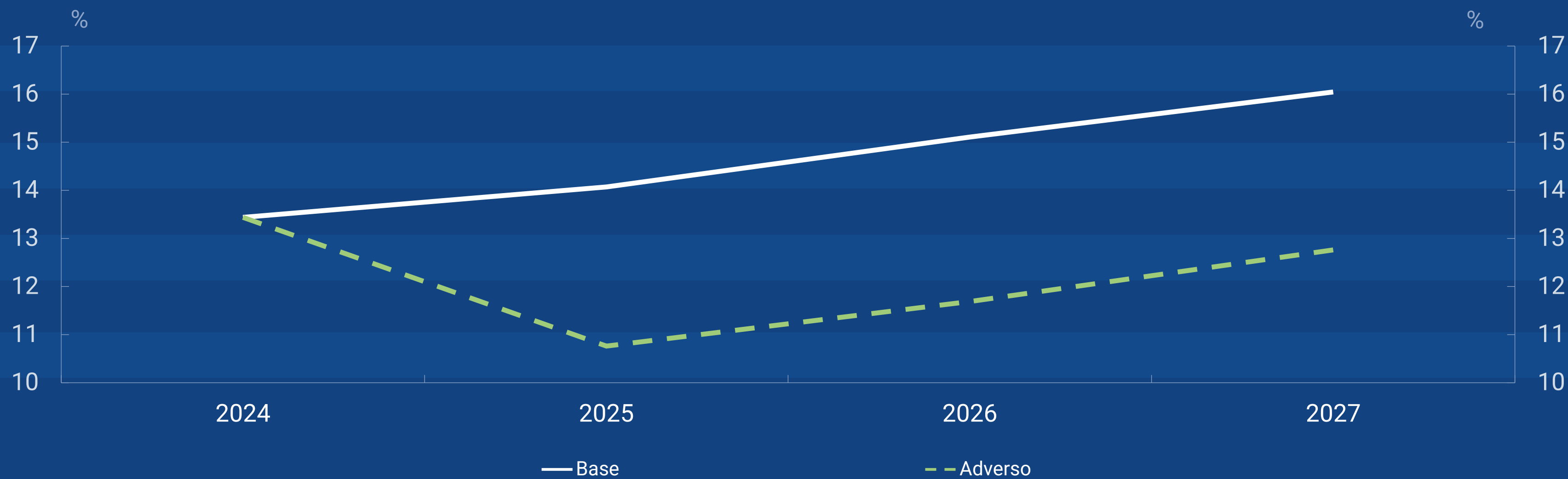
ESCENARIOS MACROECONÓMICOS EN ESPAÑA.
PROMEDIO EN EL HORIZONTE DE PROYECCIÓN



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

RESULTADO DEL STRESS TEST BANCO DE ESPAÑA (FLESB) ESCENARIOS DE LA EBA

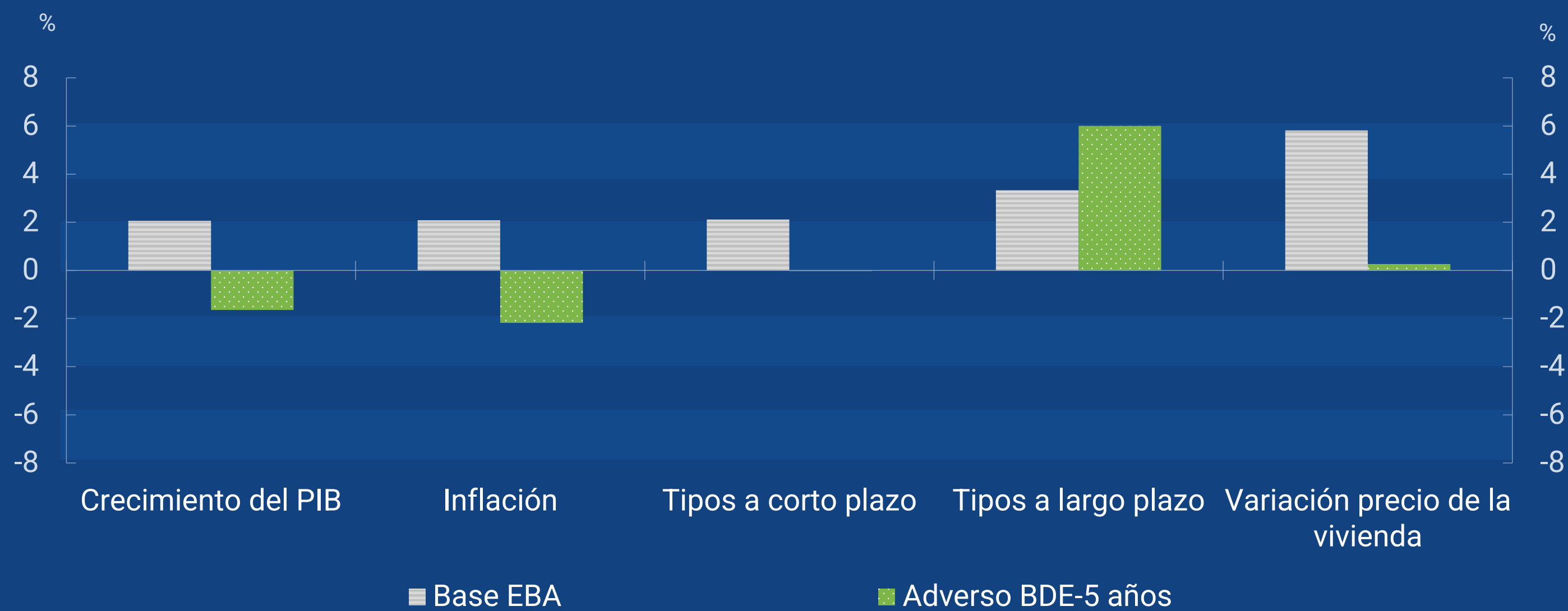
EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE CET1



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

RESULTADO DEL STRESS TEST BANCO DE ESPAÑA (FLESB)
ESCENARIO ADVERSO HIPOTETICO ALTERNATIVO

ESCENARIOS MACROECONÓMICOS EN ESPAÑA (a)
PROMEDIO EN EL HORIZONTE DE PROYECCIÓN

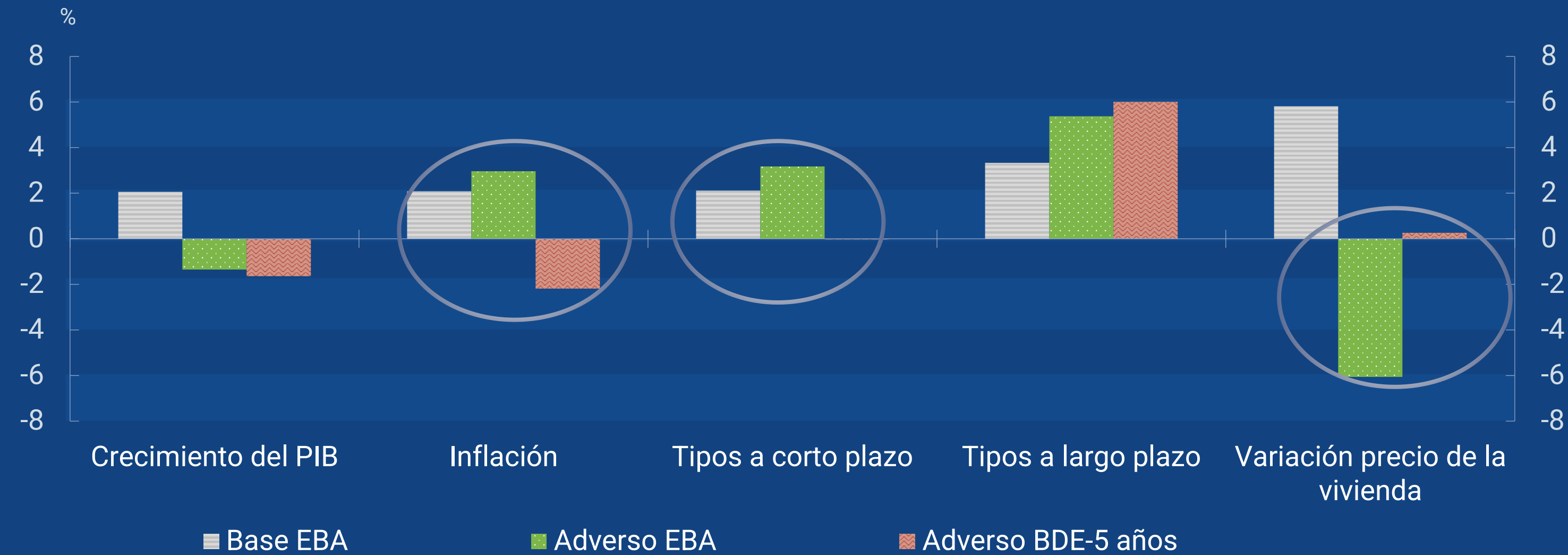


- Crisis de deuda soberana en la UE iniciada por una crisis fiscal en Francia
- Pérdida de confianza en la política fiscal de EEUU
- Agravamiento de las tensiones comerciales a nivel global

FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.
a. Para los escenarios del ejercicio EU Wide de la EBA, se presentan los promedios de los tres años del horizonte. Para el escenario adverso diseñado por el BdE, se presentan las medias hasta el año 5.

RESULTADO DEL STRESS TEST BANCO DE ESPAÑA (FLESB)
ESCENARIO ADVERSO HIPOTETICO ALTERNATIVO

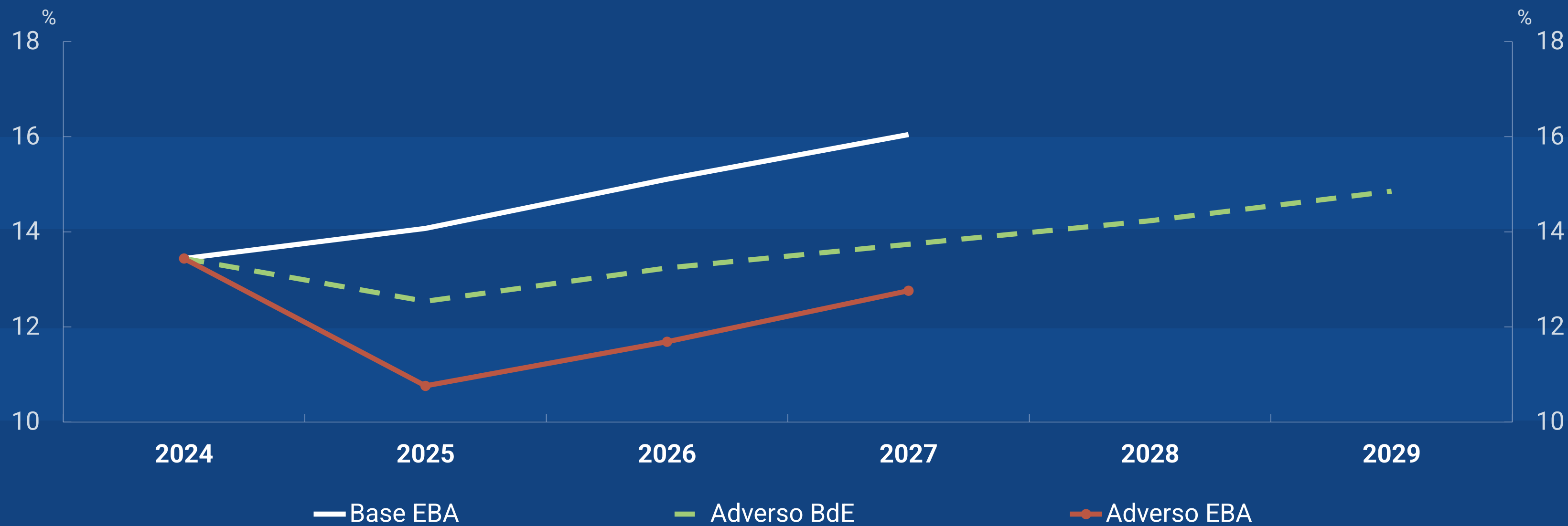
ESCENARIOS MACROECONÓMICOS EN ESPAÑA (a)
PROMEDIO EN EL HORIZONTE DE PROYECCIÓN



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.
a. Para los escenarios del ejercicio EU Wide de la EBA, se presentan los promedios de los tres años del horizonte. Para el escenario adverso diseñado por el BdE, se presentan las medias hasta el año 5

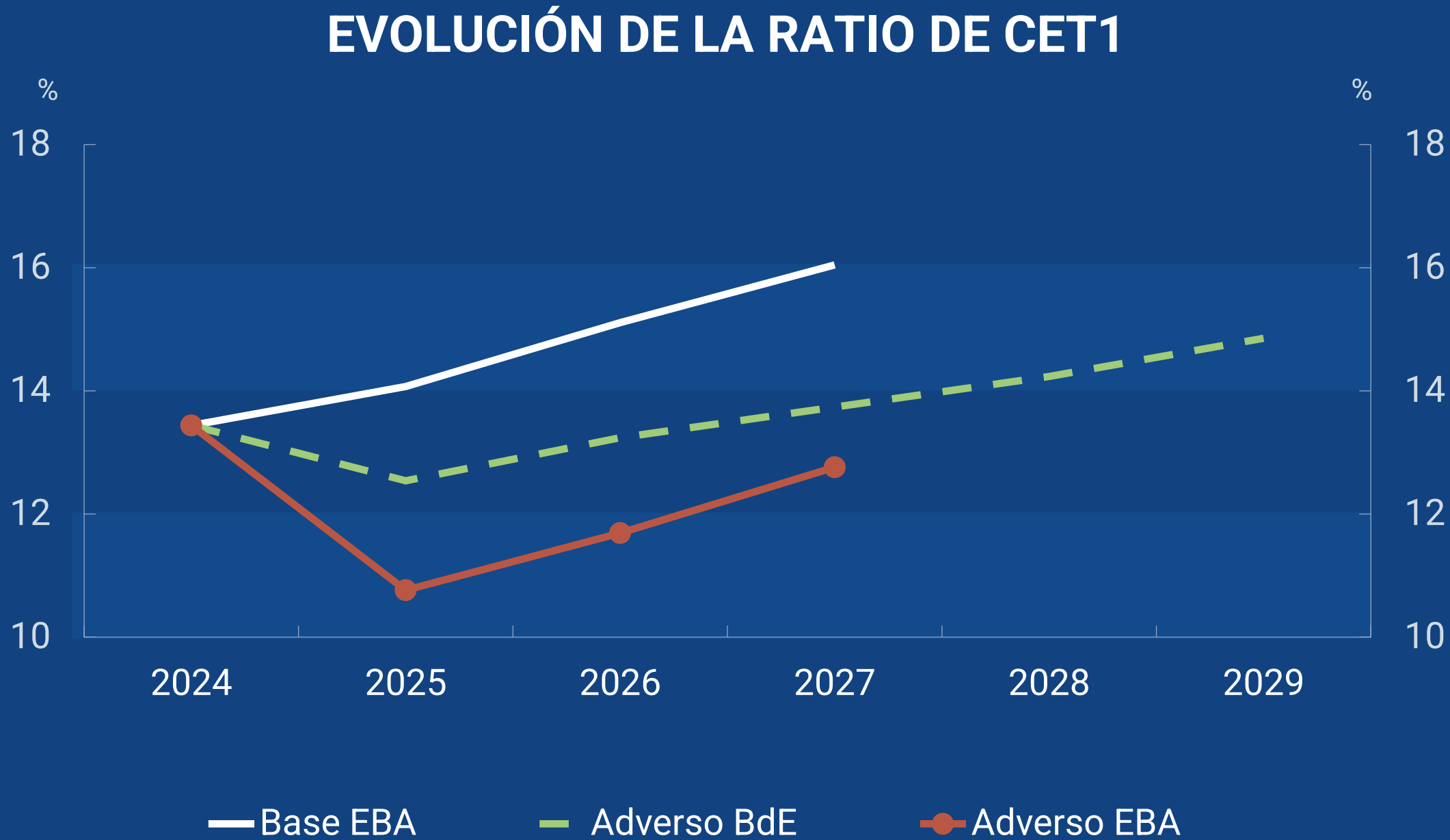
RESULTADO DEL STRESS TEST BANCO DE ESPAÑA (FLESB)
ESCENARIOS DE LA EBA Y ESCENARIO ALTERNATIVO

EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE CET1



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

LOS RESULTADOS MUESTRAN QUE LA SOLVENCIA NO SE DETERIORARÍA COMO EN LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL, AUNQUE LOS ESCENARIOS CONTEMPLAN IMPACTOS COMPARABLES

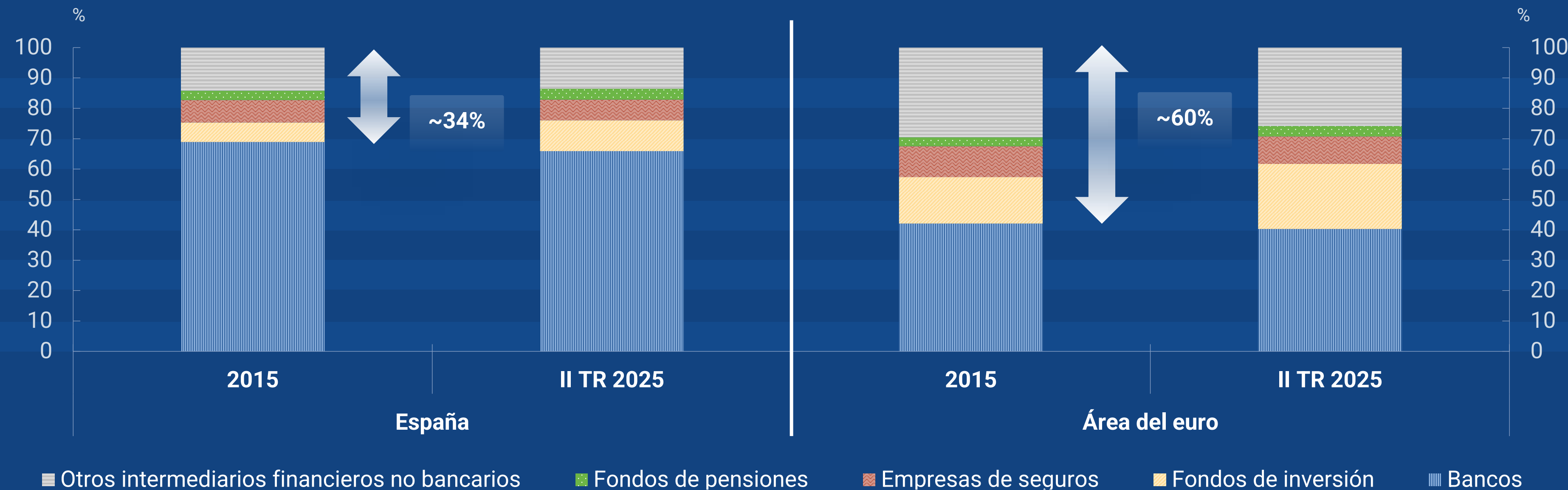


- Los balances bancarios no presentan hoy un exceso de concentración en el sector de promoción
- Los estándares de concesión del crédito hipotecario se sitúan en niveles significativamente más prudentes
- Aumento de la capacidad de absorción de pérdidas del sector: la ratio de Tier1 desde 2007 a 2025 casi se ha duplicado (de algo menos del 8% a entorno del 15%)

FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

EL PESO DEL SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO EN ESPAÑA ES MENOR QUE EN EUROPA

PESO DE LOS SECTORES FINANCIEROS BANCARIO Y NO BANCARIO
SOBRE EL ACTIVO TOTAL DE AMBOS SECTORES.
DATOS A NIVEL NO CONSOLIDADO



FUENTE: Banco de España y Banco Central Europeo. Última observación: junio de 2025.

LAS INTERCONEXIONES DE LA BANCA ESPAÑOLA CON OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS SE CONCENTRAN EN ECONOMÍAS AVANZADAS DE FUERA DE LA UEM, PERO SON CONTENIDAS

EXPOSICIÓN DE LOS BANCOS ESPAÑOLES A ENTIDADES DE CRÉDITO Y OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS (a) (b)



FUENTE: Banco de España. Última observación: junio de 2025.

a. Datos para las ocho entidades significativas que reportan el estado de desglose geográfico de los pasivos por residencia de la contraparte. En junio de 2025, el activo de las entidades que reportan este estado representaba un 97 % del activo del conjunto de entidades significativas.

b. Otras sociedades financieras engloba fondos de inversión, entidades de seguros, fondos de pensiones y otras entidades financieras que no son instituciones financieras monetarias.

SECTOR BANCARIO



SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO

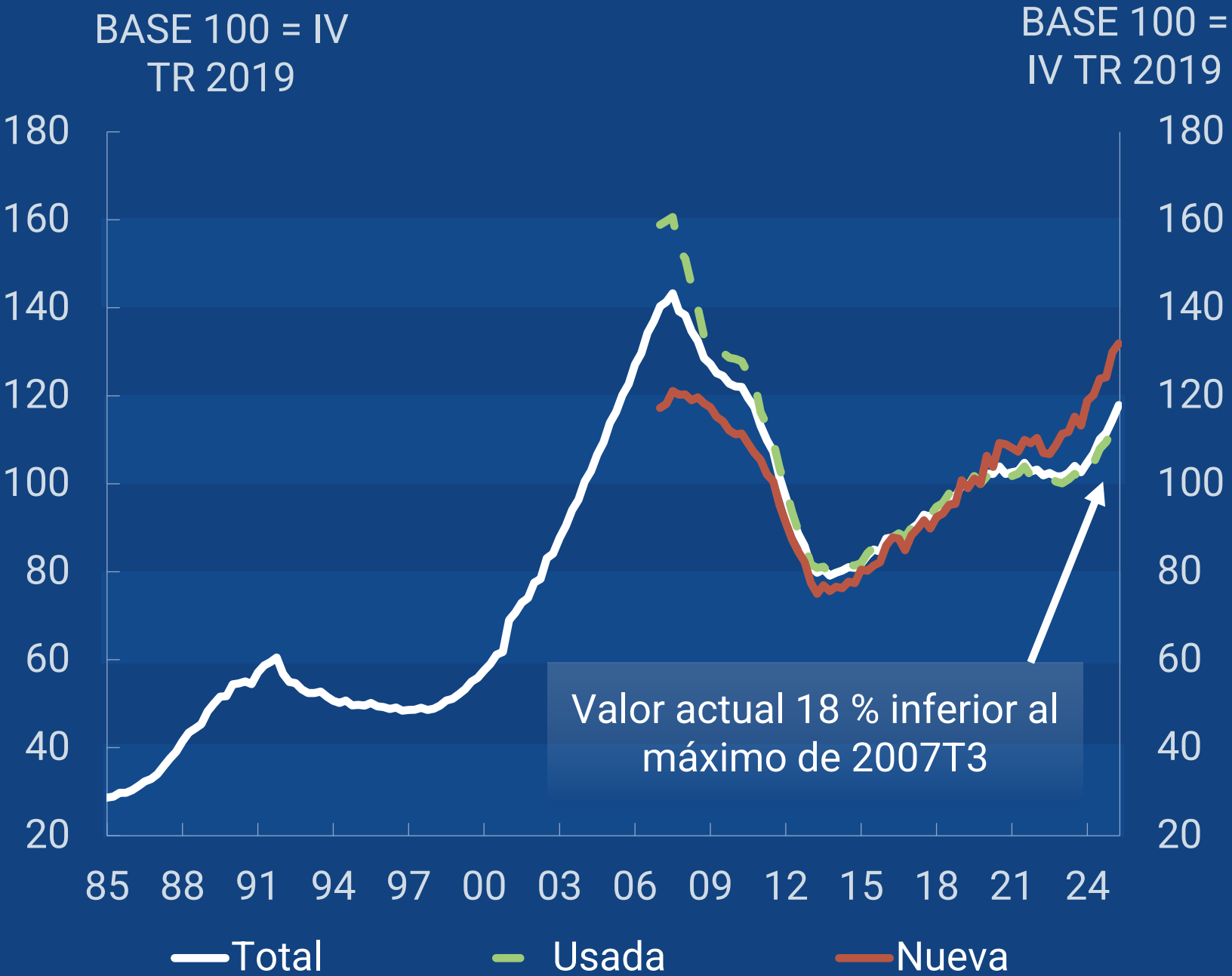
- ✓ La rentabilidad bancaria sigue mostrando una evolución positiva
 - ✗ La caída del margen de intereses apuntaría a un entorno menos expansivo de la rentabilidad
 - ✓ Posiciones de liquidez y solvencia notablemente por encima de los requerimientos
 - ✓ Las pruebas de resistencia muestran que el sector es resiliente a nivel agregado, pero es necesario seguir monitorizando los riesgos macrofinancieros en un entorno de incertidumbre
 - ✓ Dinamismo del crédito a hogares y empresas en España y mejora de su calidad
-
- ✗ El sector financiero no bancario (SFNB) presenta algunas vulnerabilidades a nivel global (apalancamiento, liquidez) y puede amplificar shocks a las condiciones y la disponibilidad de financiación
 - ✗ También a nivel global, los impactos al SNFB pueden afectar al sector bancario a través de interconexiones
 - ✓ Los fondos de inversión domiciliados en España presentan niveles de apalancamiento y de riesgo de liquidación de activos contenidos e inferiores a los del área del euro

INDICE DE CONTENIDOS

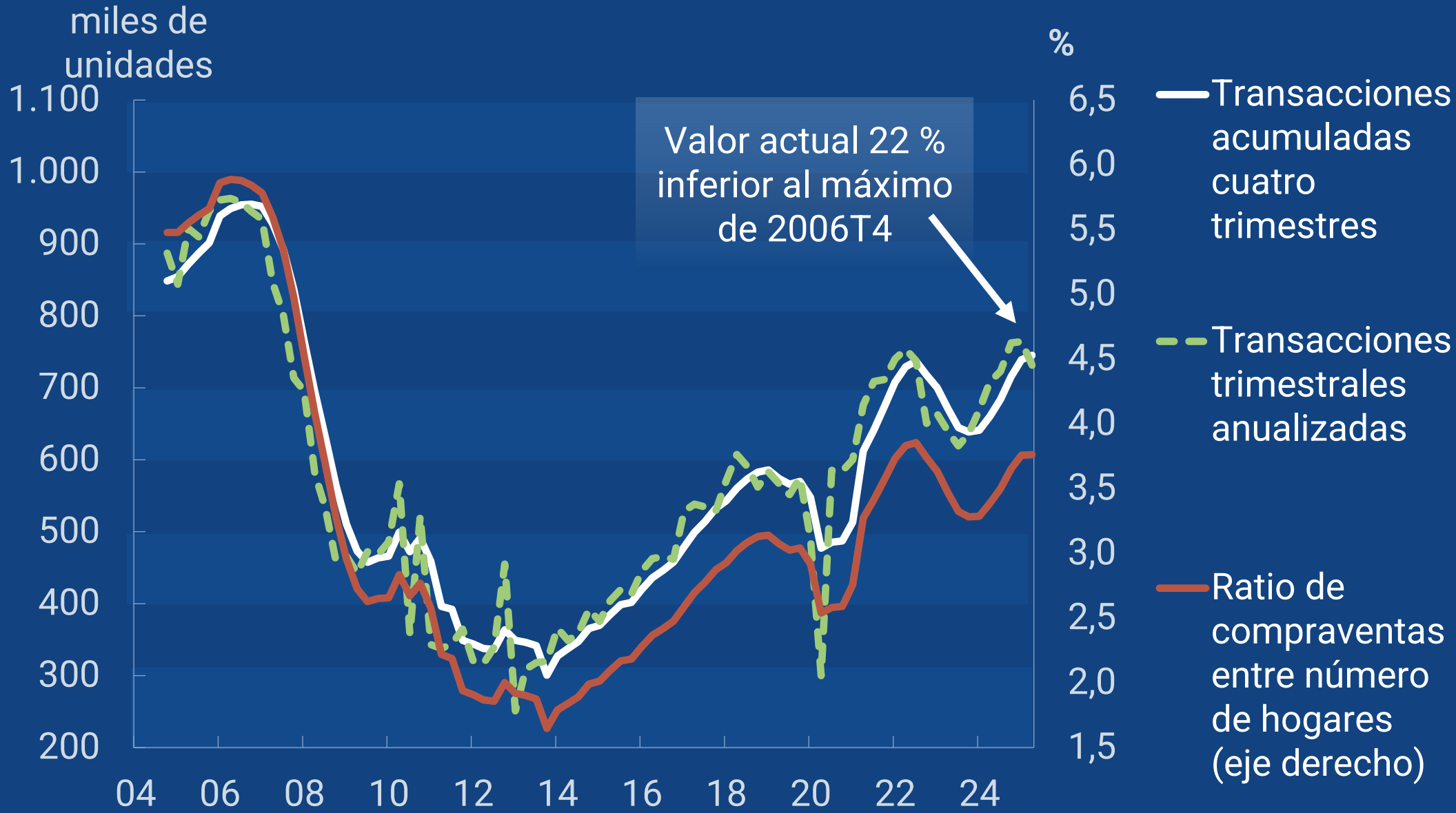
1	Situación financiera de los hogares, las empresas no financieras y las administraciones públicas	2	Situación financiera de los bancos y del sector financiero no bancario	3	Mercados y precios de los activos
		4	Análisis de riesgos	5	Política macroprudencial

LA FORTALEZA DE LA DEMANDA EN RELACIÓN CON LA OFERTA CONTINUÓ PRESIONANDO AL ALZA LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA. LAS COMPRAVENTAS CONTINUARON CRECIENDO CON FUERZA EN 2025, SI BIEN SE HAN DESACELERADO EN LOS ÚLTIMOS MESES

PRECIO DE LA VIVIENDA.
DEFLACTADO POR IPC



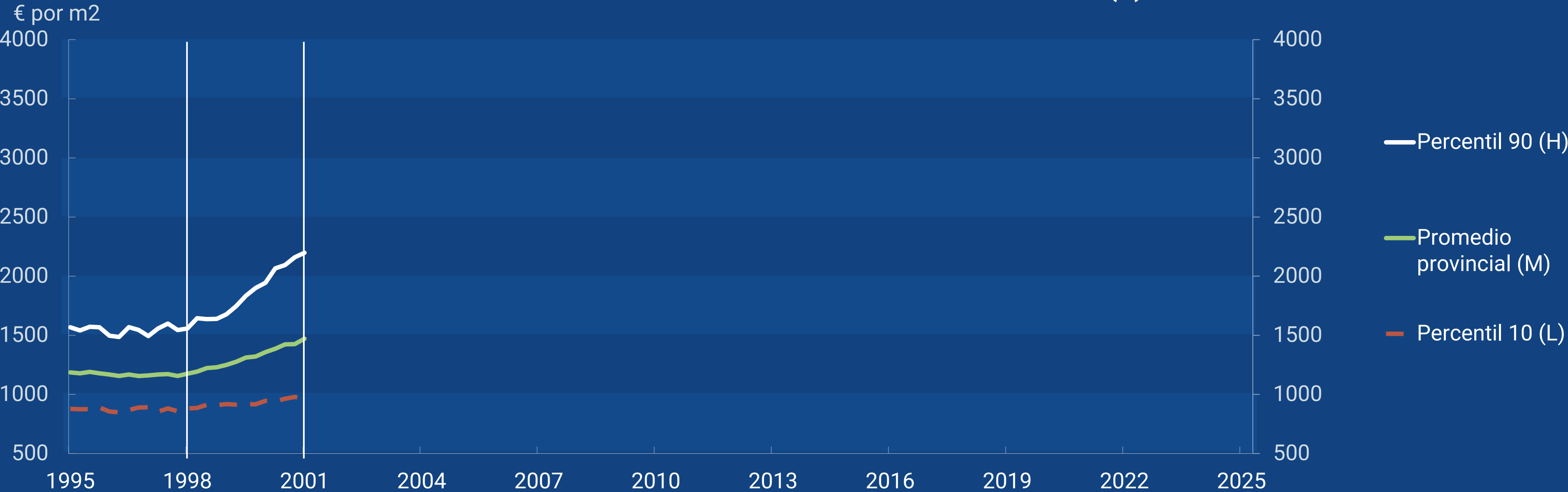
COMPRAVENTAS DE VIVIENDA (a)



FUENTES: Banco de España, INE, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Última observación: segundo trimestre de 2025.
a. Operaciones escrituradas ante notario.

EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA HA SIDO MAYOR EN AQUELLAS PROVINCIAS DONDE SUS NIVELES ERAN MÁS ELEVADOS, MIENTRAS QUE OTRAS HAN MOSTRADO INCREMENTOS MODERADOS O NULOS

HETEROGENEIDAD PROVINCIAL EN LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA (a)



FUENTES: Banco de España, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible e INE. Última observación: segundo trimestre de 2025.
a. Los precios de la vivienda corresponden a los valores de tasación de la vivienda libre. Los valores nominales se deflactan con el Índice de Precios de Consumo, utilizando como base el primer semestre de 2025. Las provincias se ordenan anualmente en función de la distribución de sus precios reales.

EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA HA SIDO MAYOR EN AQUELLAS PROVINCIAS DONDE SUS NIVELES ERAN MÁS ELEVADOS, MIENTRAS QUE OTRAS HAN MOSTRADO INCREMENTOS MODERADOS O NULOS

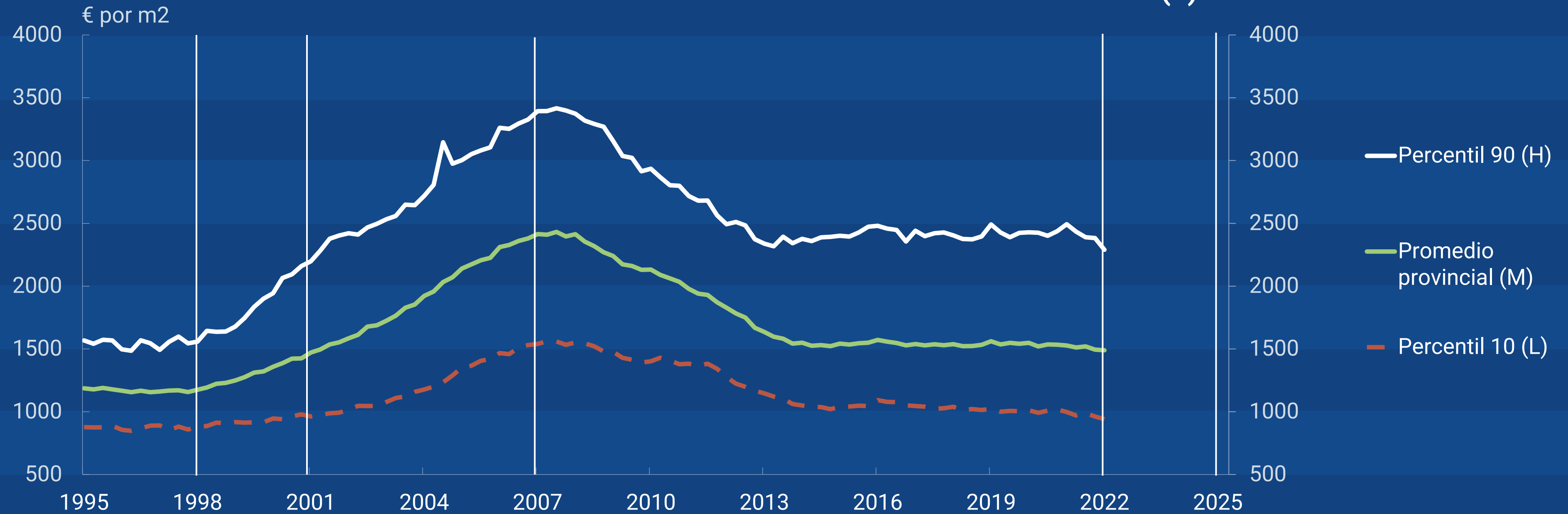
HETEROGENEIDAD PROVINCIAL EN LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA (a)



FUENTES: Banco de España, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible e INE. Última observación: segundo trimestre de 2025.
a. Los precios de la vivienda corresponden a los valores de tasación de la vivienda libre. Los valores nominales se deflactan con el Índice de Precios de Consumo, utilizando como base el primer semestre de 2025. Las provincias se ordenan anualmente en función de la distribución de sus precios reales.

EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA HA SIDO MAYOR EN AQUELLAS PROVINCIAS DONDE SUS NIVELES ERAN MÁS ELEVADOS, MIENTRAS QUE OTRAS HAN MOSTRADO INCREMENTOS MODERADOS O NULOS

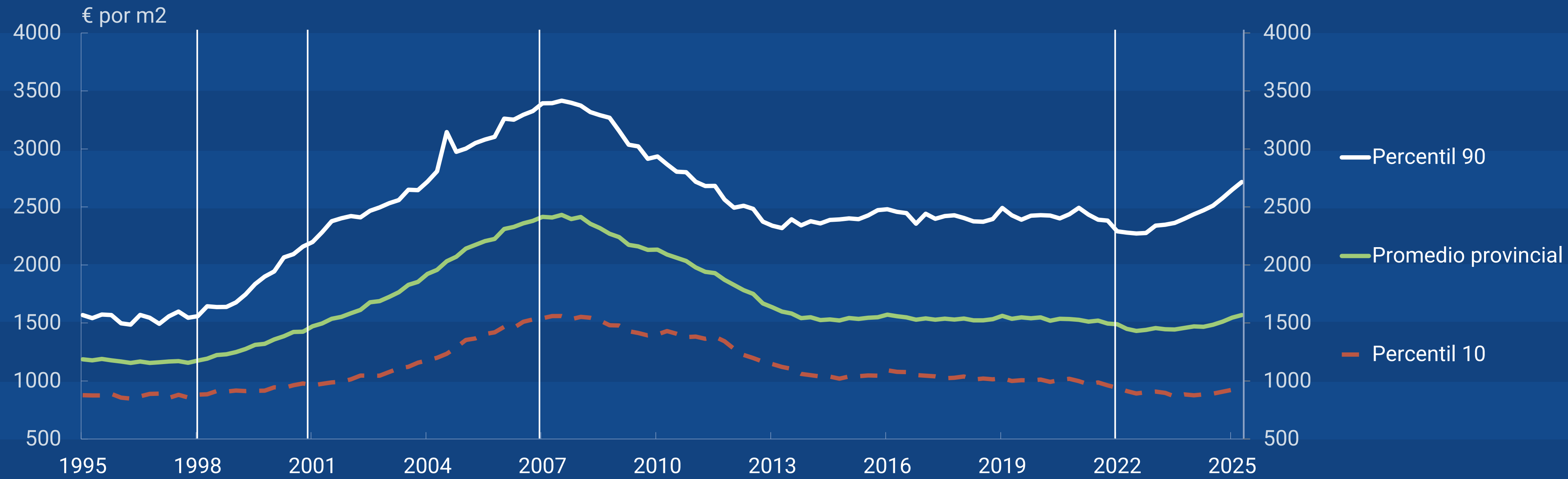
HETEROGENEIDAD PROVINCIAL EN LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA (a)



FUENTES: Banco de España, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible e INE. Última observación: segundo trimestre de 2025.
a. Los precios de la vivienda corresponden a los valores de tasación de la vivienda libre. Los valores nominales se deflactan con el Índice de Precios de Consumo, utilizando como base el primer semestre de 2025. Las provincias se ordenan anualmente en función de la distribución de sus precios reales.

EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA HA SIDO MAYOR EN AQUELLAS PROVINCIAS DONDE SUS NIVELES ERAN MÁS ELEVADOS, MIENTRAS QUE OTRAS HAN MOSTRADO INCREMENTOS MODERADOS O NULOS

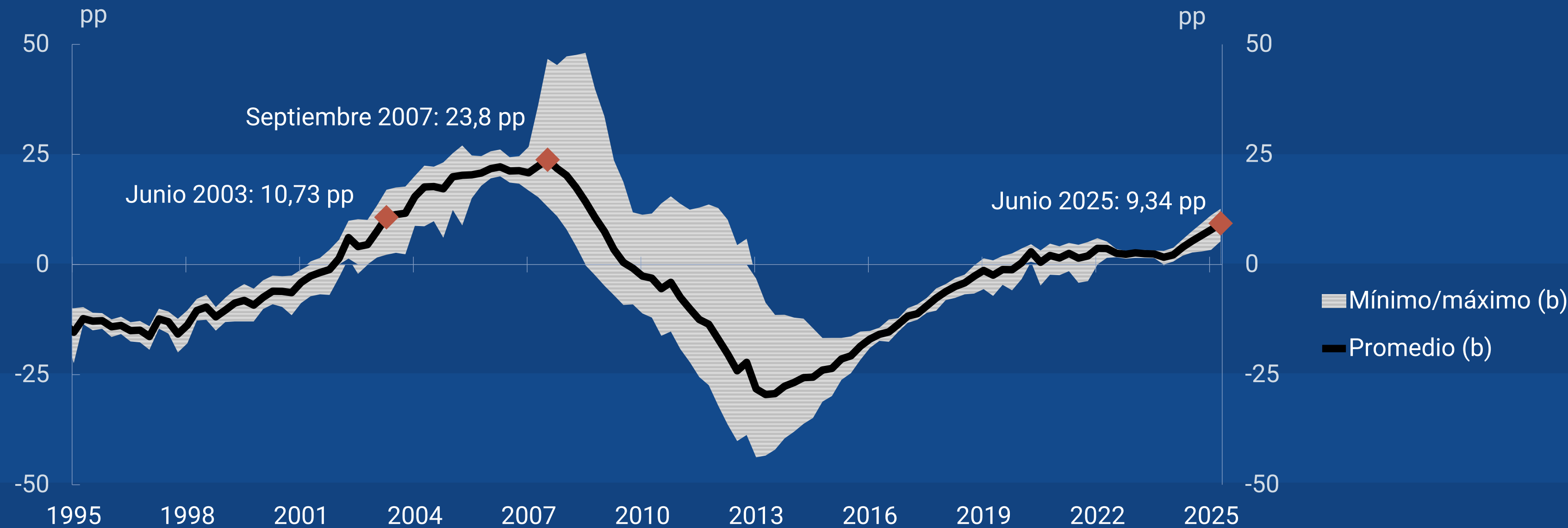
HETEROGENEIDAD PROVINCIAL EN LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA (a)



FUENTES: Banco de España, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible e INE. Última observación: segundo trimestre de 2025.
a. Los precios de la vivienda corresponden a los valores de tasación de la vivienda libre. Los valores nominales se deflactan con el Índice de Precios de Consumo, utilizando como base el primer semestre de 2025. Las provincias se ordenan anualmente en función de la distribución de sus precios reales.

LOS INDICADORES DE PRECIOS DE LA VIVIENDA EN RELACIÓN CON LA RENTA DE LOS HOGARES Y LOS TIPOS DE INTERÉS EVOLUCIONAN AL ALZA ...

INDICADORES DE POSICIÓN RELATIVA DE PRECIOS DE LA VIVIENDA (a)



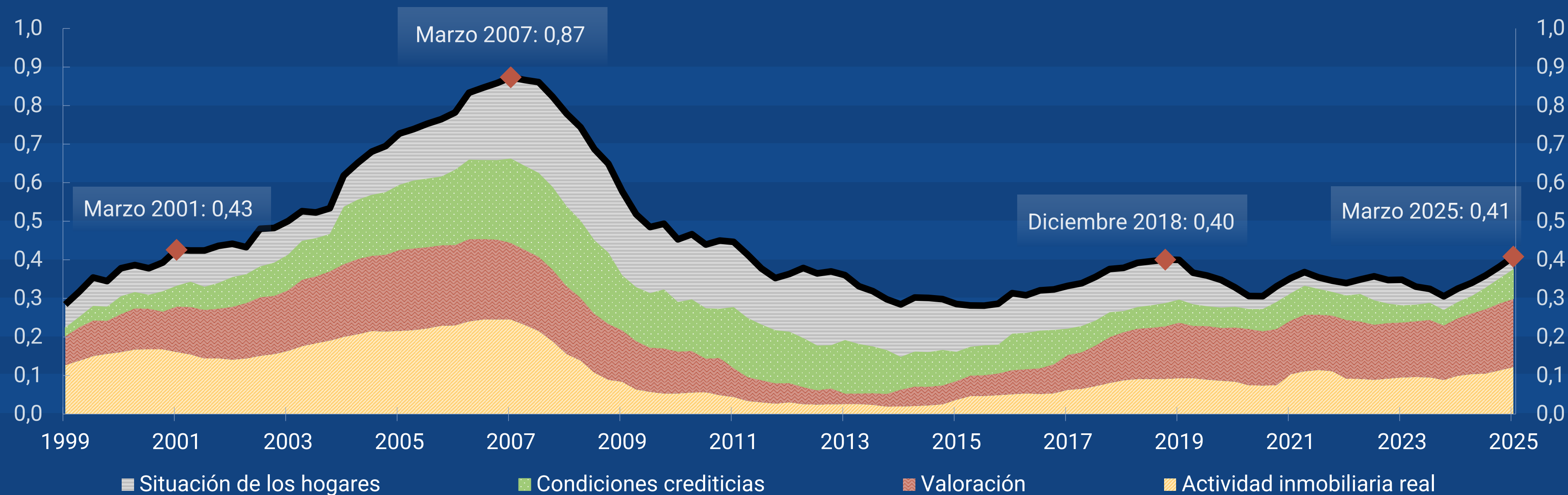
FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística. Última observación: junio de 2025

a. Los rombos rojos representan el valor máximo, el último valor disponible y su equivalente en fechas previas con tendencias alcistas.

b. A cada fecha, promedio y rango mínimo y máximo de un conjunto de cuatro indicadores.

... SI BIEN LOS INDICADORES MÁS AMPLIOS DE VULNERABILIDADES ASOCIADAS AL MERCADO INMOBILIARIO ESTÁN EN NIVELES CLARAMENTE INFERIORES A LOS MÁXIMOS DE 2007

INDICADOR SINTÉTICO DE RIESGOS EN EL MERCADO INMOBILIARIO (a) (b)



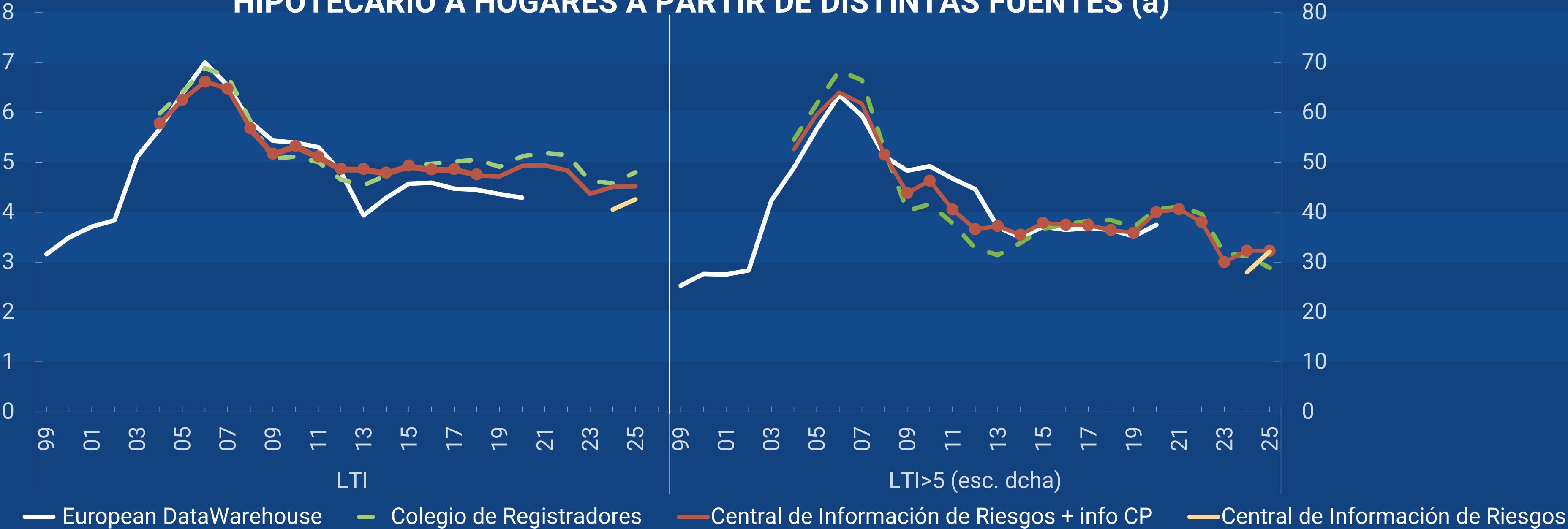
FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística. Última observación: marzo de 2025

a. Los rombos rojos representan el valor máximo, el último valor disponible y su equivalente en fechas previas con tendencias alcistas.

b. Indicador sintético que resume la información de veinte indicadores del mercado de la vivienda. Estos indicadores individuales se refieren a métricas que aproximan la posición financiera de los hogares, las condiciones en el crédito (como el volumen de financiación hipotecaria o los estándares en la concesión de nuevos préstamos), la evolución de los precios e indicadores relativos a la oferta y a la demanda de vivienda. El índice sintético está acotado entre cero y uno. Valores más altos (bajos) indican la presencia de desequilibrios más altos (bajos).

LOS CRITERIOS DE CONCESIÓN DE NUEVAS HIPOTECAS EN RELACIÓN CON LA RENTA SE HAN RELAJADO LEVEMENTE, PERO PERMANECEN CONTENIDOS...

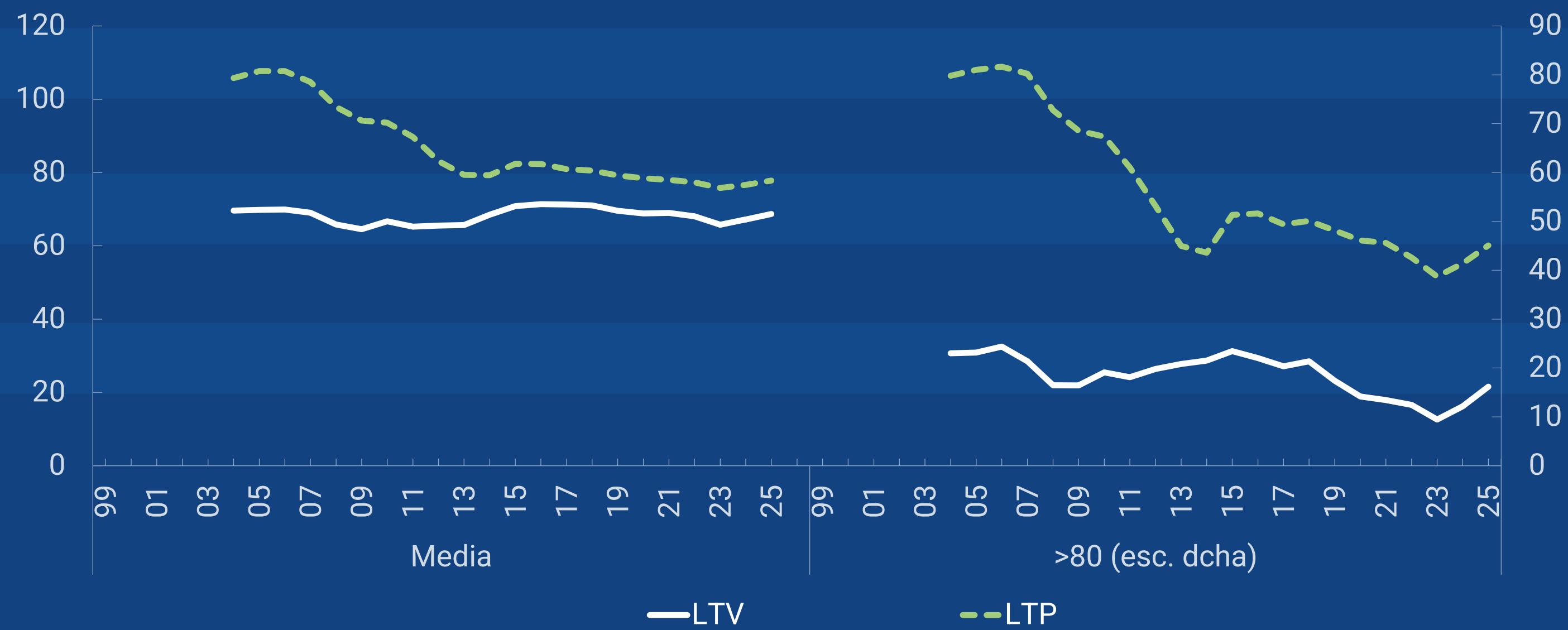
ESTÁNDARES DE CONCESIÓN (EN RELACIÓN CON LA RENTA) DEL NUEVO CRÉDITO HIPOTECARIO A HOGARES A PARTIR DE DISTINTAS FUENTES (a)



FUENTES: Colegio de Registradores, CIRBE, INE, EDW y Banco de España. Última observación junio de 2025.
a. Cada serie recoge los valores de cada ratio en función de la información disponible en la fuente de la que procede: European Datawarehouse (EDW), Colegio de Registradores (CdR), CIRBE (CIRBE) o CIRBE+INE (CIRBE + info CP), cuando sea necesario imputar rentas por código postal o extrapolar su valor a partir de información agregada del INE.

... Y SE OBSERVA UN PATRÓN ANÁLOGO EN LOS CRITERIOS DE CONCESIÓN EN RELACIÓN CON EL VALOR DE LAS GARANTÍAS

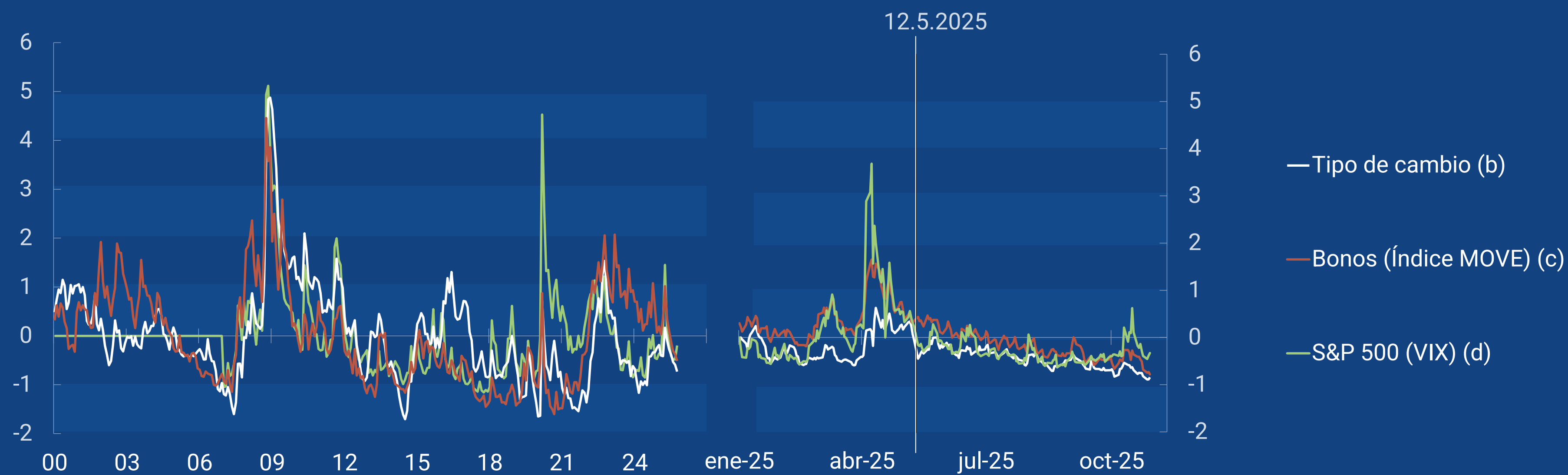
ESTÁNDARES DE CONCESIÓN (EN RELACIÓN CON EL COLATERAL) DEL NUEVO CRÉDITO HIPOTECARIO A HOGARES (a)



FUENTES: Colegio de Registradores y Banco de España. Última observación junio de 2025.
a. Los valores medios de la ratio LTV están ponderados por el importe del principal de cada hipoteca.

LA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS REGISTRA NIVELES CONTENIDOS DESPUÉS DE LAS TURBULENCIAS DE ABRIL DE ESTE AÑO

VOLATILIDADES IMPLÍCITAS (a)



LAS PRIMAS BURSÁTILES SE SIGUEN SITUANDO EN VALORES MUY REDUCIDOS A PESAR DE LA ELEVADA INCERTIDUMBRE SOBRE LAS POLÍTICAS Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

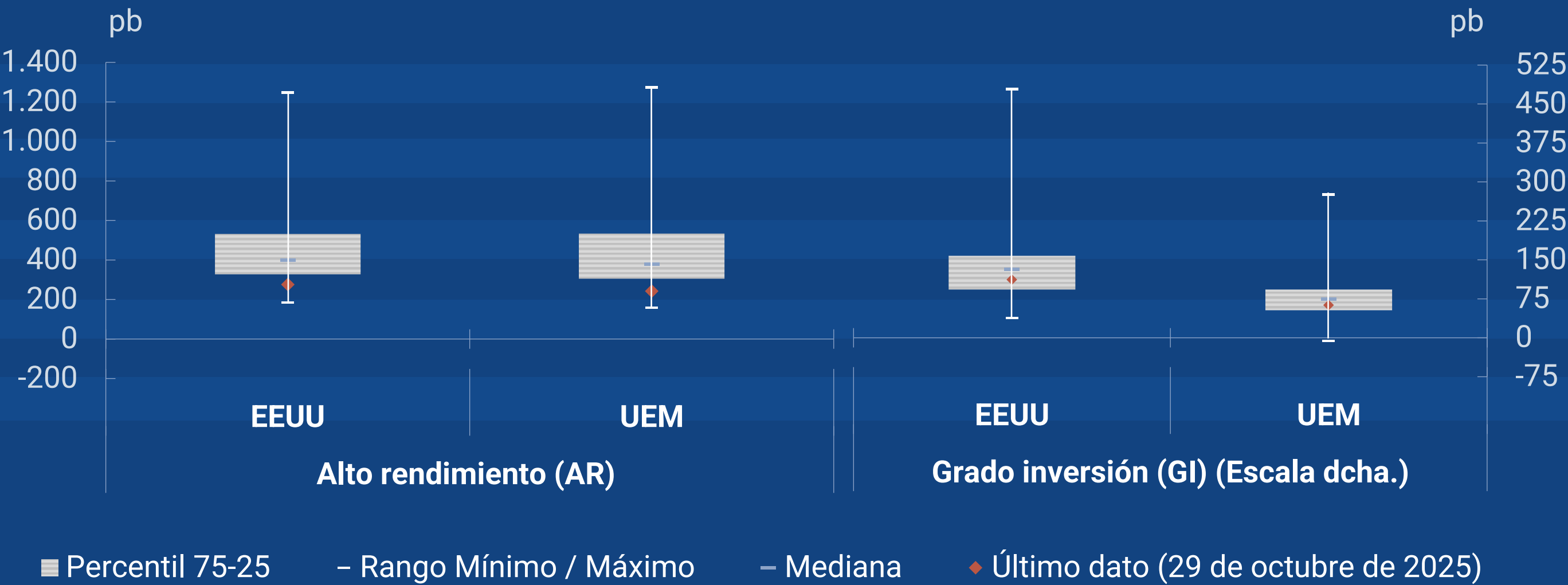
PRIMAS DE RIESGO BURSÁTIL (a)



FUENTES: LSEG Datastream, Bloomberg data License y elaboración propia . Última observación: 29 de octubre de 2025. 12/05/2025 es la fecha de cierre del último informe.
a. La prima de riesgo bursátil se calcula a partir de un modelo de descuento de dividendos de dos etapas (véase Russell J. Fuller y Chi-Cheng Hsia (1984), “A Simplified Common Stock Valuation Model”. Financial Analysts Journal, 40(5), pp.49-56).

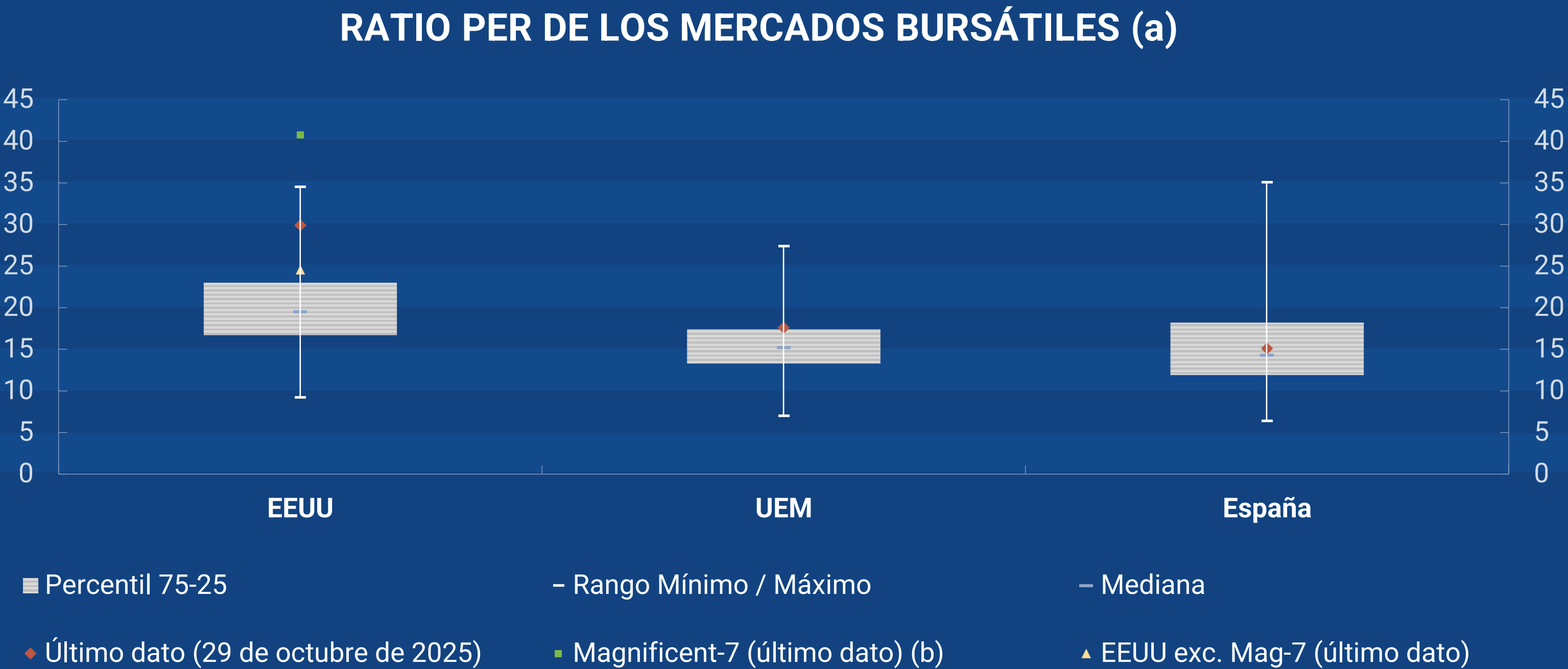
LAS PRIMAS DE RIESGO DE LA DEUDA CORPORATIVA DE ALTO RENDIMIENTO SE SITÚAN EN NIVELES HISTÓRICAMENTE BAJOS

DIFERENCIALES DE LOS BONOS CORPORATIVOS (a)



FUENTES: Banco de España y LSEG Datastream. Última observación: 29 de octubre de 2025.
a. Diferenciales corporativos respecto a la curva swap de los índices ICE Bank of America Merrill Lynch. La curva swap representa los tipos de interés libres de riesgo a distintos vencimientos. En un swap de tipos interés los dos partes acuerdan intercambiar pagos periódicos de intereses, uno, basado en una tasa fija y otro en una tasa variable. Datos mensuales de las series desde 1998.

EL VALOR DE LOS ACTIVOS BURSÁTILES EN RELACIÓN CON LOS BENEFICIOS EMPRESARIALES CONTINÚA SIENDO ELEVADO EN PERSPECTIVA HISTÓRICA, ESPECIALMENTE EN EEUU Y PARA LAS DENOMINDAS “SIETE MAGNÍFICAS”



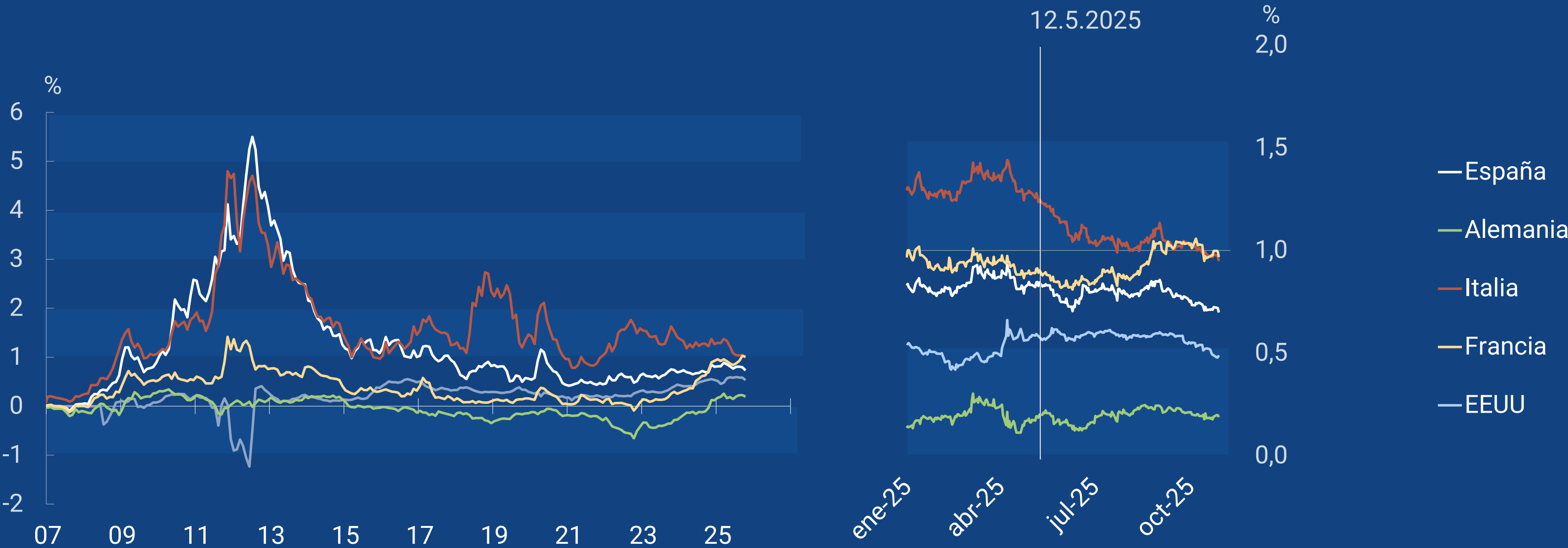
FUENTES: Banco de España y LSEG Datastream. Última observación: 29 de octubre de 2025.

a. Los datos de PER de la UEM, EEUU y España son calculados por Datastream a partir de unos índices bursátiles de la UEM, EEUU y España con información desde enero de 1985 (enero de 1987 para España).

b. Se incluye a Amazon, Apple, Google, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla

LOS DIFERENCIALES SOBERANOS EUROPEOS FRENTE AL TIPO DE INTERÉS LIBRE DE RIESGO SE HAN MANTENIDO ESTABLES O SE HAN REDUCIDO, CON LA EXCEPCIÓN DE FRANCIA

DIFERENCIALES SOBERANOS 10 AÑOS – OIS (a) (b)



FUENTE: Bloomberg Data License. Última observación: 29 de octubre de 2025.
a. El panel izquierdo incluye datos de medias mensuales, y el panel derecho datos diarios.
b. Las series comienzan en 2007, fecha a partir de la cual hay datos de las tasas OIS.



MERCADO INMOBILIARIO

- ⚠ La fortaleza de la demanda de vivienda en relación con su oferta ha impulsado notablemente su precio real
- ✅ Peso de la actividad inmobiliaria y de construcción en el PIB alejado de los niveles elevados previos a la crisis de 2008
- ✅ La expansión observada del crédito inmobiliario es contenida en relación al PIB y al saldo de crédito bancario, y no se ha traducido en un mayor endeudamiento de los hogares
- ✅ Los criterios de concesión de crédito hipotecario no presentan señales de relajación material



MERCADOS FINANCIEROS

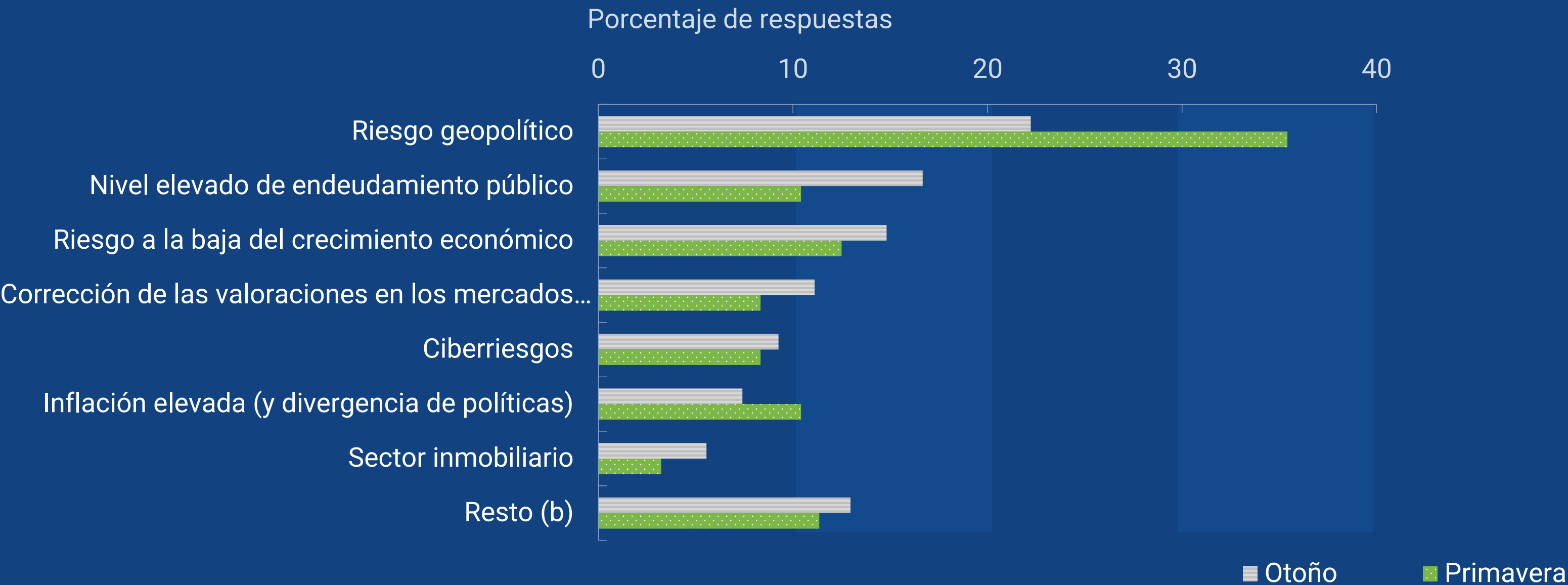
- ⚠ Elevadas valoraciones de los activos con riesgo
- ⚠ Elevada concentración de la capitalización bursátil global en un número reducido de empresas tecnológicas de EEUU
- ✅ El repunte de la prima de riesgo soberano de Francia no se ha trasladado a otras economías del área del euro

INDICE DE CONTENIDOS

1	Situación financiera de los hogares, las empresas no financieras y las administraciones públicas	2	Situación financiera de los bancos y del sector financiero no bancario	3	Mercados y precios de los activos
	4	Análisis de riesgos	5	Política macroprudencial	

INFORMACIÓN EXTERNA SOBRE LOS RIESGOS Y VULNERABILIDADES PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA

PRINCIPALES RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE ESPAÑA (a)



FUENTES: Cuestionarios del Banco de España a directores de riesgos y analistas de mercado circulados en septiembre de 2025 (otoño), y febrero y marzo de 2025 (primavera).

a. Las respuestas son a la siguiente pregunta: “¿Cuáles considera que son los tres principales riesgos cuya materialización podría afectar negativamente a la estabilidad financiera de la economía española en los próximos dos años?”.

b. En la edición de otoño el agregado ‘resto’ incluye: inestabilidad política, amenaza a la independencia de bancos centrales, sobrerregulación tecnológica, aumento de la morosidad de hogares y empresas, cambio climático, crisis energética e incremento de la fiscalidad sobre los bancos.

ANÁLISIS DE RIESGOS (a)



FUENTE: Banco de España.

a. Los riesgos para la estabilidad financiera se definen como variaciones adversas —y con una probabilidad de ocurrencia incierta— de las condiciones económicas y financieras, o del entorno físico o geopolítico, que dificultan o impiden la función de intermediación financiera, con consecuencias negativas para la actividad económica real.

INDICE DE CONTENIDOS

1	Situación financiera de los hogares, las empresas no financieras y las administraciones públicas	2	Situación financiera de los bancos y del sector financiero no bancario	3	Mercados y precios de los activos
	4	Análisis de riesgos	5	Política macroprudencial	



COLCHÓN DE CAPITAL ANTICÍCLICO



COLCHÓN DE ENTIDADES SISTÉMICAS



OTRAS HERRAMIENTAS

- Requerimiento exigible del 0,5 % sobre exposiciones ubicadas en España desde el 1 de octubre de 2025
 - Aumento de este requisito de CCA al 1,0 % a partir del 1 de octubre de 2025, exigible a partir del 1 de octubre de 2026
- Identificación, para 2026, de cuatro entidades de importancia sistémica nacional (OEIS) y del Banco Santander como entidad de importancia sistémica mundial (EISM)
 - La lista de entidades y los colchones de capital fijados no han variado con respecto a los vigentes en 2025, excepto el colchón OEIS de BBVA
- Se mantiene un seguimiento estrecho de los riesgos sistémicos
 - Se está avanzando en la metodología para evaluar potenciales límites a los criterios de concesión de crédito (a)

FUENTE: Banco de España.

a. Los límites a los criterios de concesión de crédito son restricciones regulatorias a las características de los préstamos que pueden ser contratados en una jurisdicción. Por ejemplo, plazos máximos de amortización o topes a ratios como *loan-to-income* (LTI) o *loan-to-value* (LTV).

CONCLUSIONES

- Los **hogares y las empresas no financieras** han mejorado su situación financiera y aumentan sus rentas
- Las **AAPP** siguen en una situación financiera vulnerable por su endeudamiento elevado
- La evolución del **sector bancario** continúa siendo favorable y las pruebas de resistencia muestran su resiliencia a nivel agregado
- Las vulnerabilidades del **sector inmobiliario** se sitúan en niveles significativamente inferiores a los de los años previos a la crisis inmobiliaria
- En los **mercados financieros**, las valoraciones de los activos con riesgo son elevadas y la volatilidad es baja, lo que contrasta con la elevada incertidumbre sobre las perspectivas económicas a nivel global.
- Los principales **riesgos identificados son** los geopolíticos y una corrección abrupta de las altas valoraciones en determinados segmentos de los mercados financieros internacionales
- En **política macroprudencial**, el requerimiento de colchón de capital anticíclico aumenta al 1 % a partir del 1 de octubre de 2025, siendo exigible a partir del 1 de octubre de 2026.
- El Banco de España continúa monitorizando detalladamente las condiciones de concesión crediticia y elaborando un marco analítico que guíe la decisión, en su caso, de establecerles límites

Gracias por su atención
