

VII COMITÉ DE LA MUJER EN LA BANCA

SITUACIÓN GEOPOLÍTICA Y DEL SECTOR BANCARIO

SUBGOBERNADORA

15 DE ABRIL 2026

BANCODE **ESPAÑA**
Eurosistema



1. SITUACIÓN GEOPOLÍTICA

2. SECTOR BANCARIO

1

SITUACIÓN GEOPOLÍTICA

INCREMENTO VERTICAL DE PRECIOS DE LA ENERGIA, AUNQUE LAS EXPECTATIVAS DE MERCADO CONTEMPLAN UN DESCENSO GRADUAL

PETRÓLEO: PRECIO AL CONTADO Y FUTUROS



TTF GAS NATURAL: PRECIO AL CONTADO Y FUTUROS

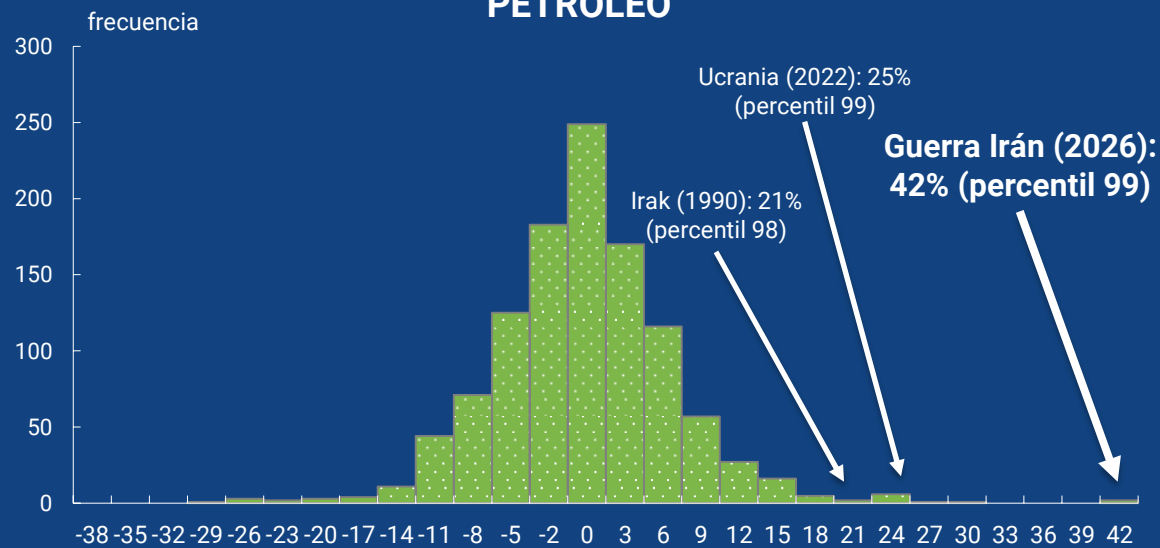


FUENTE: LSEG. Última observación: 13/04/2026.

SHOCK ENERGÉTICO IMPORTANTE EN PERSPECTIVA HISTÓRICA

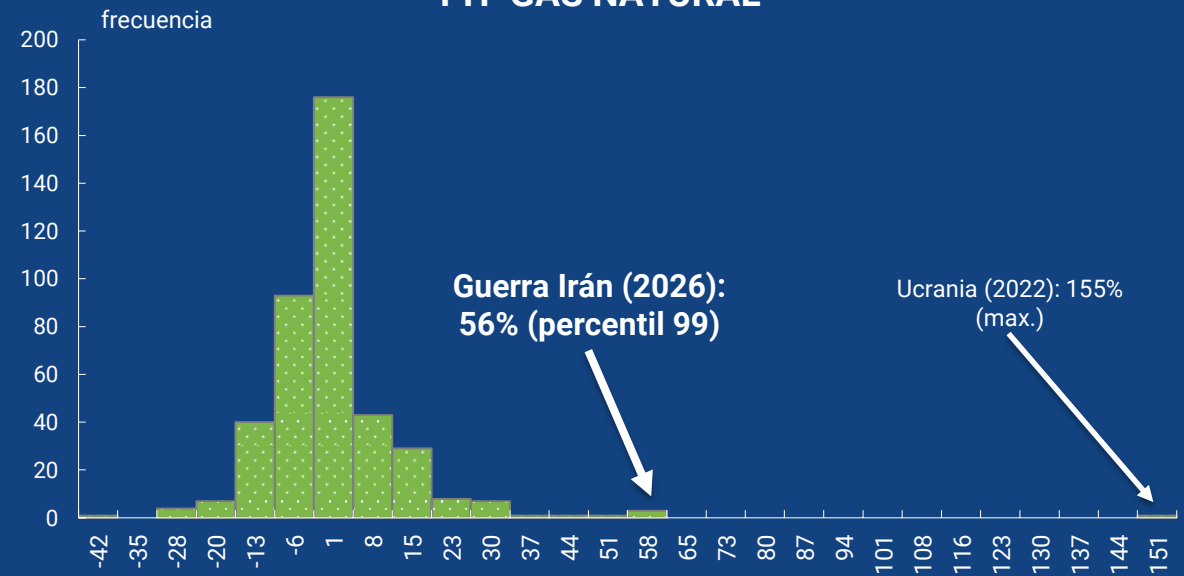
VARIACIÓN PORCENTUAL DE LOS PRECIOS REALES (EN VENTANAS DE 2 SEMANAS)

PETRÓLEO



Variación porcentual del precio real del Brent
Basado en datos históricos de precios entre 1984 y 2026

TTF GAS NATURAL

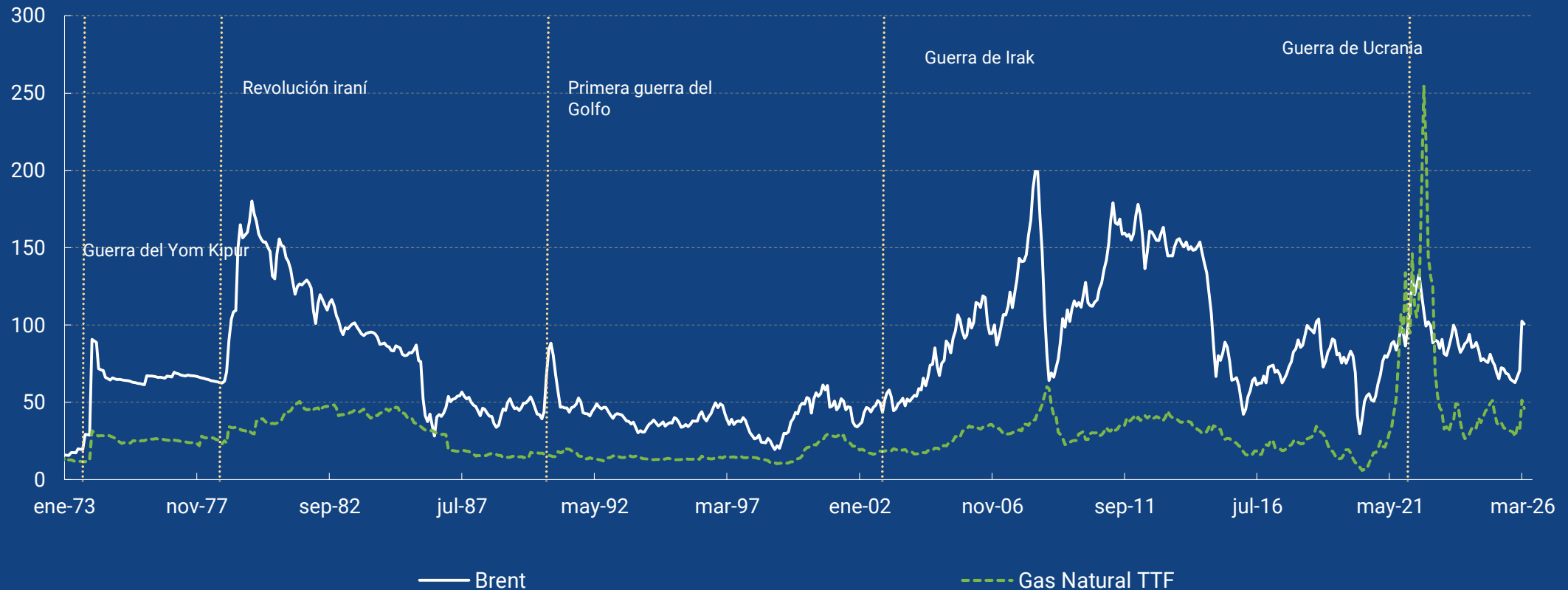


Variación porcentual del precio real de TTF
Basado en datos históricos de precios entre 2010 y 2026

EVOLUCIÓN DE PRECIOS COMPARABLE CON EL DE CRISIS ENERGÉTICAS SEVERAS, PERO LÍMITES A ANALOGÍAS HISTÓRICAS

PRECIO DEL BRENT Y DEL GAS NATURAL EN EUROPA (TTF) EN TÉRMINOS REALES

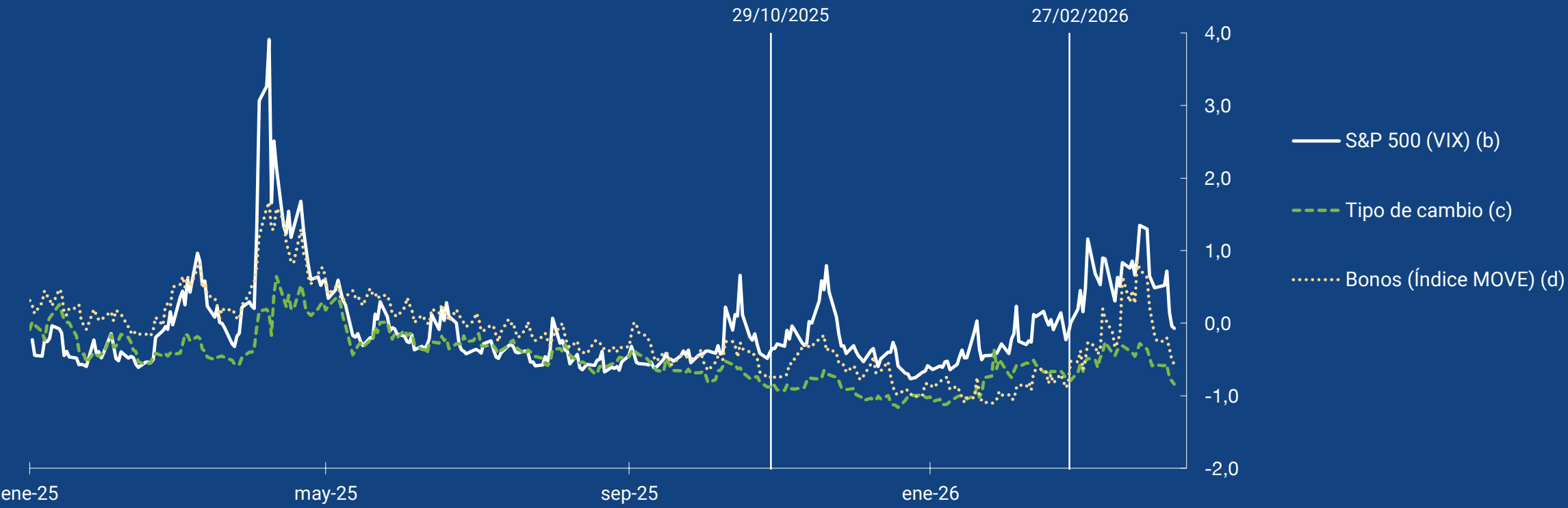
\$/barril en precios de dic 2025 (deflactado IPC de EEUU) y €/MWh en precios de 2025 (deflactado IPC del área euro)



FUENTES: LSEG Datastream y Banco Mundial. Última observación información mensual, para el último dato de abril de 2026 se usa el precio del día 13/04/2026.

INCREMENTO DE LA VOLATILIDAD TRAS EL ATAQUE A IRÁN

VOLATILIDADES IMPLÍCITAS (a)

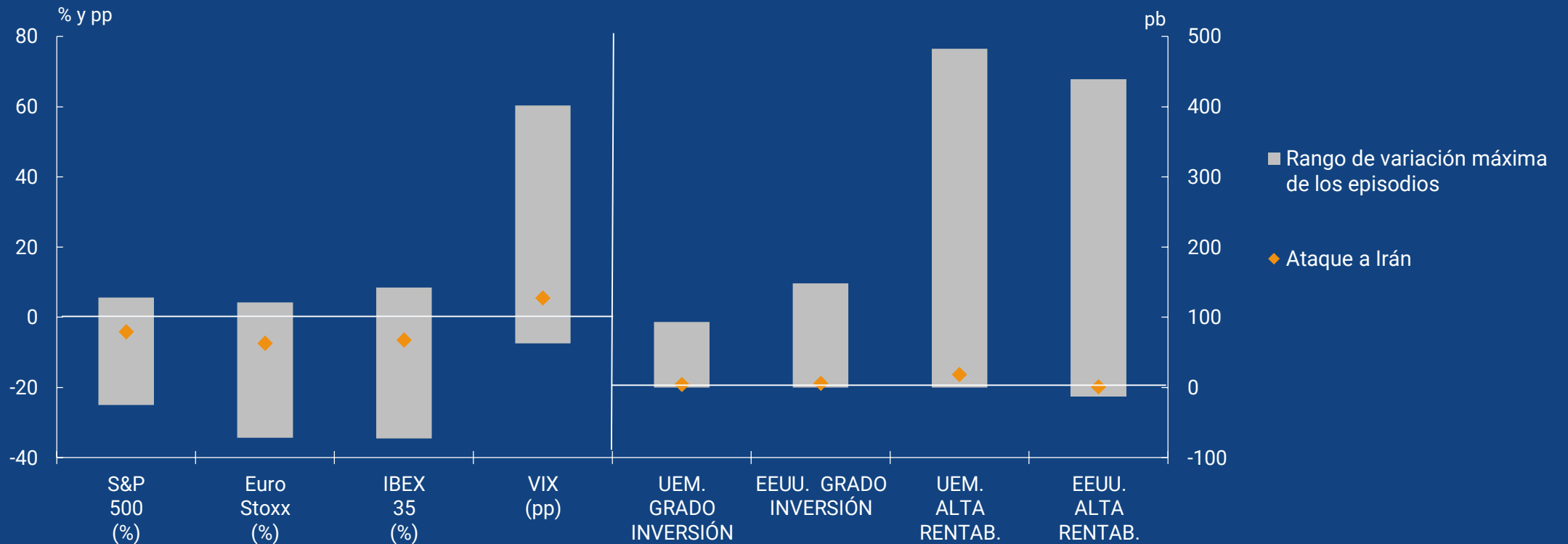


FUENTES: Bloomberg Data License, LSEG Datastream y Banco de España. 10 de abril de 2026. 29.10.2025 es la fecha de cierre del último informe; la fecha del 27/02/2026 es la del cierre anterior al inicio del conflicto de Irán.

- a. Datos estandarizados con la media y desviación estándar del periodo 2000-2026.
- b. El VIX mide la expectativa de volatilidad del mercado de acciones de EEUU a 30 días. Un valor elevado apunta a una mayor incertidumbre en el mercado.
- c. Promedio de la volatilidad a tres meses de dólar/euro, dólar/libra y yen/dólar
- d. El MOVE mide la volatilidad implícita en el mercado de bonos del Tesoro de EEUU.

COMPARACIÓN CON OTROS EPISODIOS: VIX, BOLSAS Y PRIMAS DE RIESGO CORPORATIVAS

RANGO DE VARIACIÓN MÁXIMO EN OTROS EPISODIOS Y VARIACIÓN DESPUÉS DEL ATAQUE A IRÁN (a)

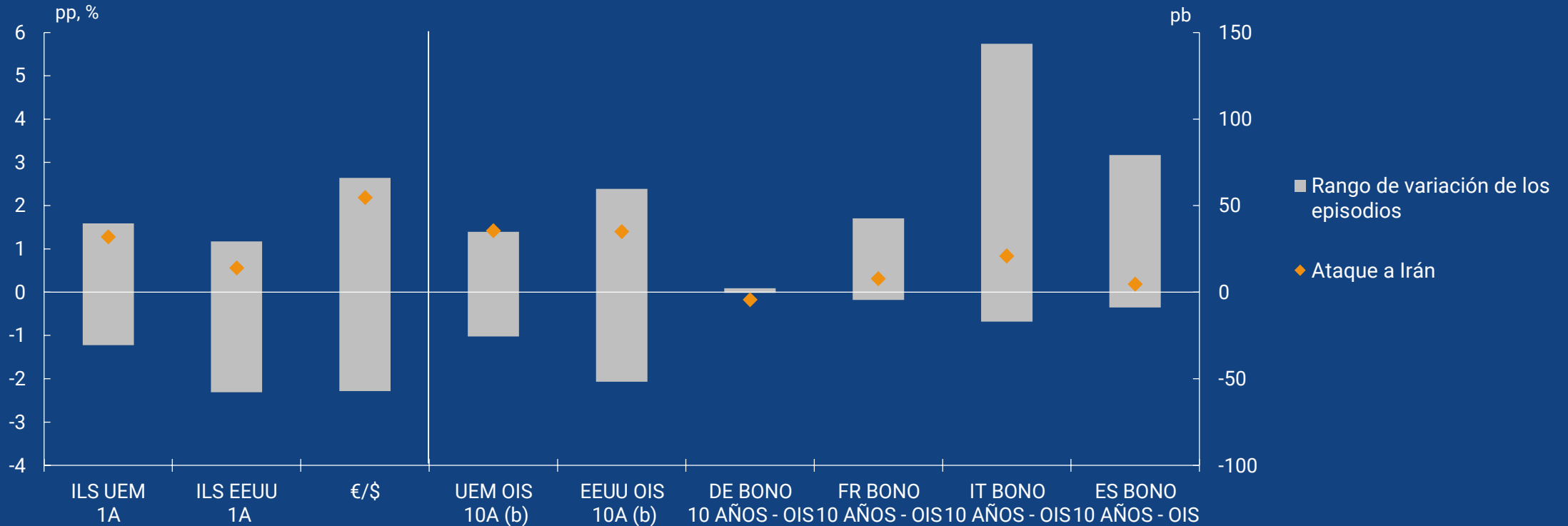


FUENTE: Bloomberg Data License. Última observación: 25 de marzo de 2026. La fecha de cierre anterior al inicio del conflicto de Irán es el 27/02/2026.

a. Variaciones entre el mínimo y el máximo registradas después de 18 días hábiles del inicio de los siguientes eventos geopolíticos y la pandemia de Covid-19: Guerra del Golfo (02/08/90), Ataques 11-s (11/09/01), Guerra de Afganistán (07/10/01), Covid-19 (21/02/20), Invasión de Ucrania (24/02/22), Ataque a Irán (del 13/06/25 al 24/06/25).

COMPARACIÓN CON OTROS EPISODIOS: SWAPS DE INFLACIÓN, TIPO DE CAMBIO, TIPOS A LARGO Y DIFERENCIALES SOBERANOS

RANGO DE VARIACIÓN MÁXIMO EN OTROS EPISODIOS Y VARIACIÓN DESPUÉS DEL ATAQUE A IRÁN (a)



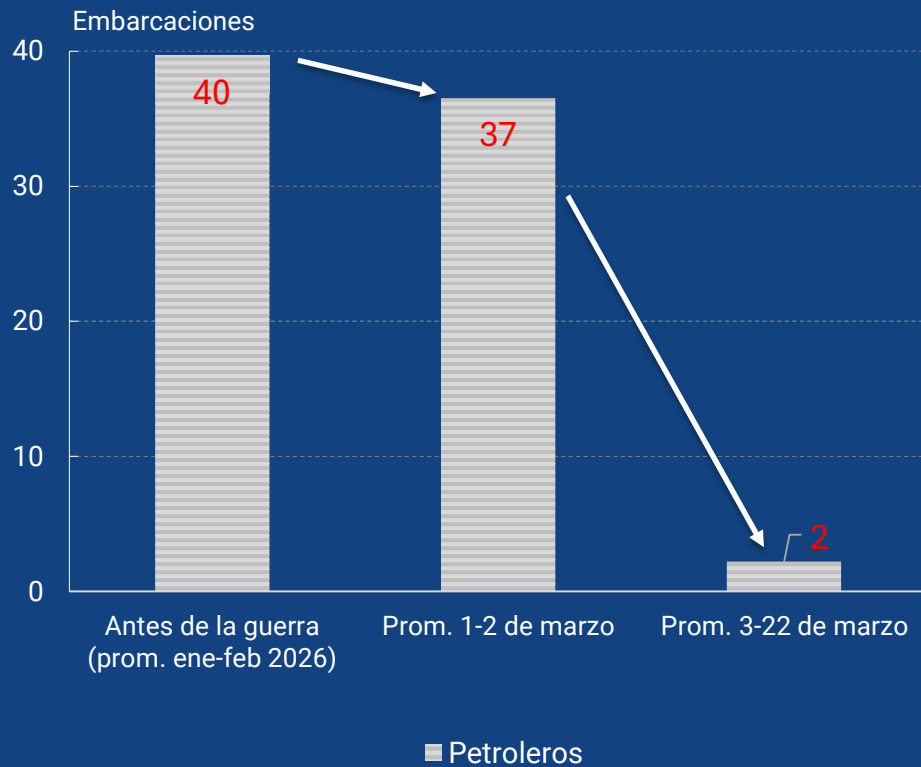
FUENTE: Bloomberg Data License. Última observación: 25 de marzo de 2026. La fecha de cierre anterior al inicio del conflicto de Irán es el 27/02/2026.

a. Variaciones entre el mínimo y el máximo registradas después de 18 días hábiles del inicio de los siguientes eventos geopolíticos: Guerra del Golfo (02/08/90), Ataques 11-s (11/09/01), Guerra de Afganistán (07/10/01), Covid-19 (21/02/20), Invasión de Ucrania (24/02/22), Ataque a Irán (del 13/06/25 al 24/06/25).

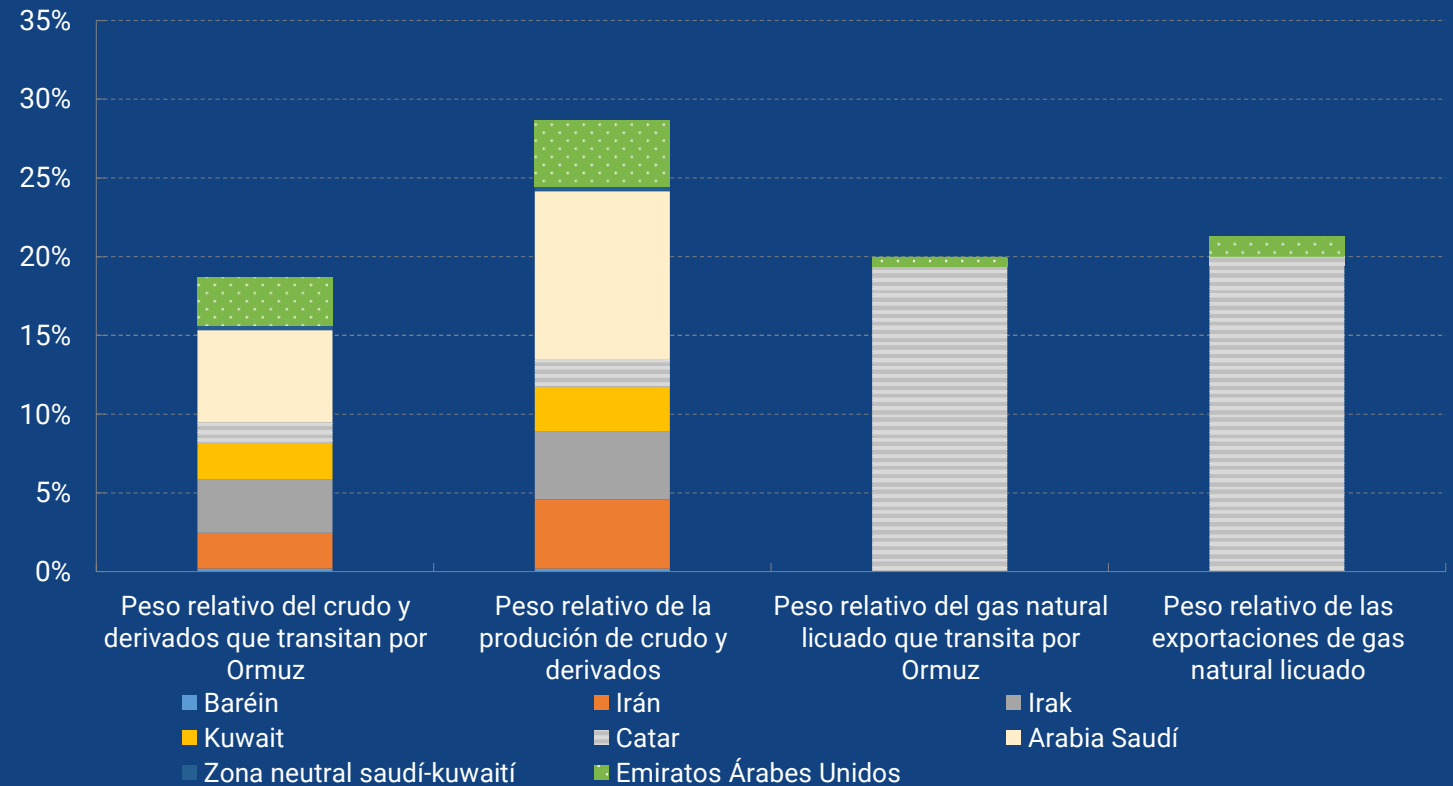
b. En la Guerra de Afganistán, Ataques 11-S y Guerra del Golfo, bono a 10 años de EEUU y Alemania.

EL BLOQUEO DE ORMUZ AFECTA A CERCA DEL 20% DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PETRÓLEO Y DE LAS EXPORTACIONES DE GNL

TRÁFICO MARÍTIMO EN EL ESTRECHO DE ORMUZ



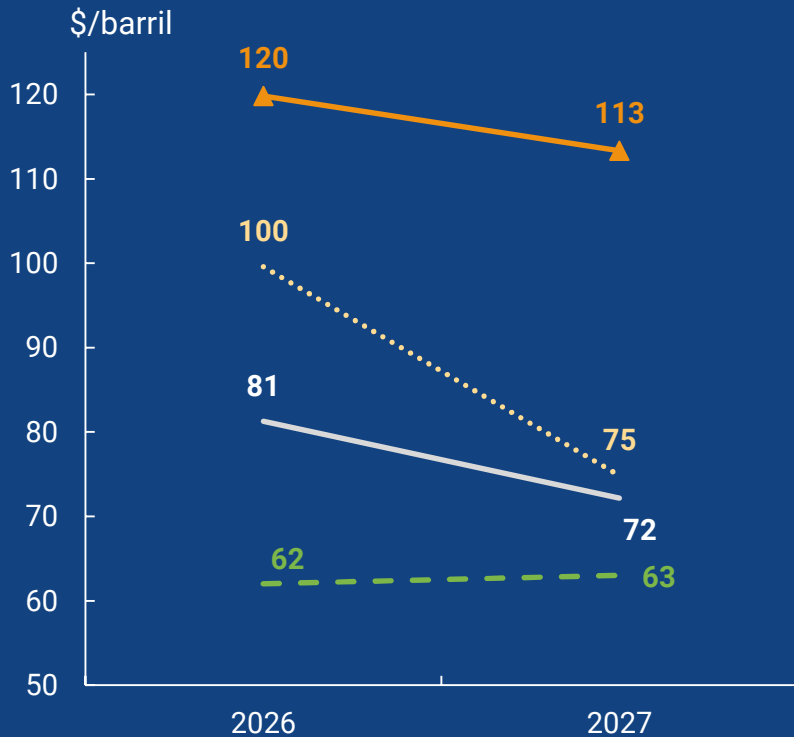
PESO RELATIVO DE LA PRODUCCION GLOBAL DE PETRÓLEO Y GAS QUE ATRAVIESA ORMUZ/SE PRODUCE EN ORIENTE MEDIO



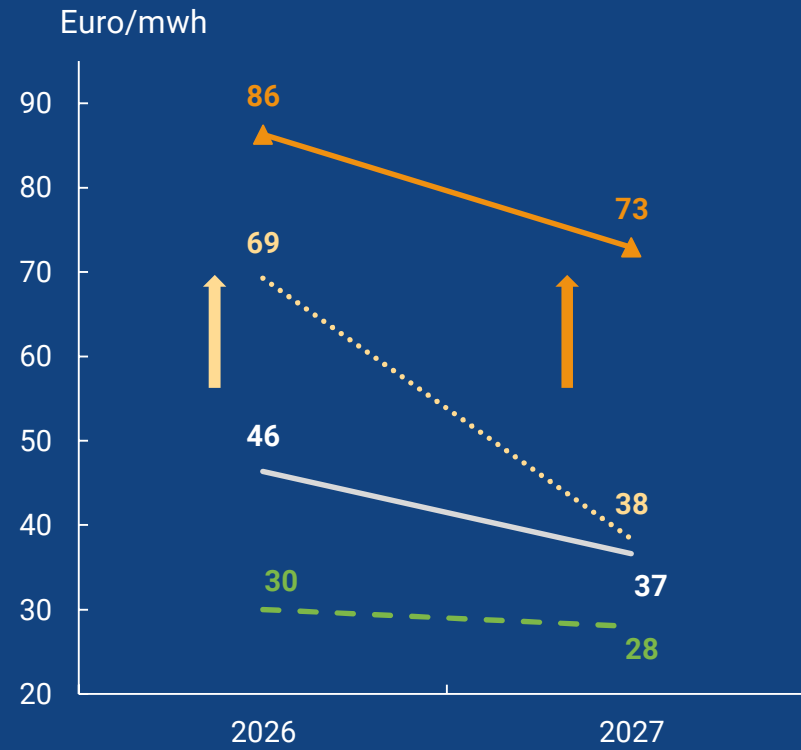
FUENTES: LSEG, Portwatch, Reuters y Agencia Internacional de la Energía. Última observación: 22 de marzo de 2025 (izquierda) y 2025 (derecha).

SUPUESTOS DE ESCENARIOS

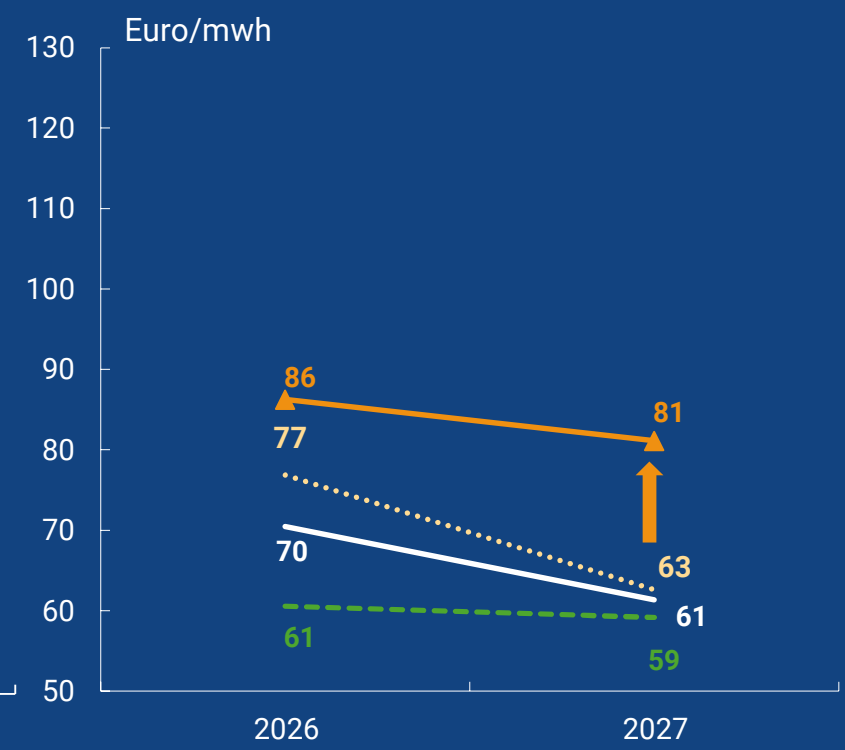
PRECIO DEL PETRÓLEO



PRECIO DEL GAS NATURAL



PRECIO DE LA ELECTRICIDAD



FUENTE: Banco de España y Eurosistema

- Escenario central
- Escenario adverso
- - - - - BMPE Dic-25
- ▲ Escenario severo

IMPACTO DE LOS ESCENARIOS EN PREVISIONES DE PIB E INFLACIÓN

	ESPAÑA			UEM		
	Impacto en el PIB					
	Central (con RDL 7/2026)	Adverso (desviaciones respecto al central)	Severo (desviaciones respecto al central)	Central	Adverso (desviaciones respecto al central)	Severo (desviaciones respecto al central)
2026	2,3	-0,1	-0,4	0,9	-0,3	-0,5
2027	1,7	-0,2	-0,6	1,3	-0,1	-0,4
Acumulado		-0,3	-1,0		-0,4	-0,9

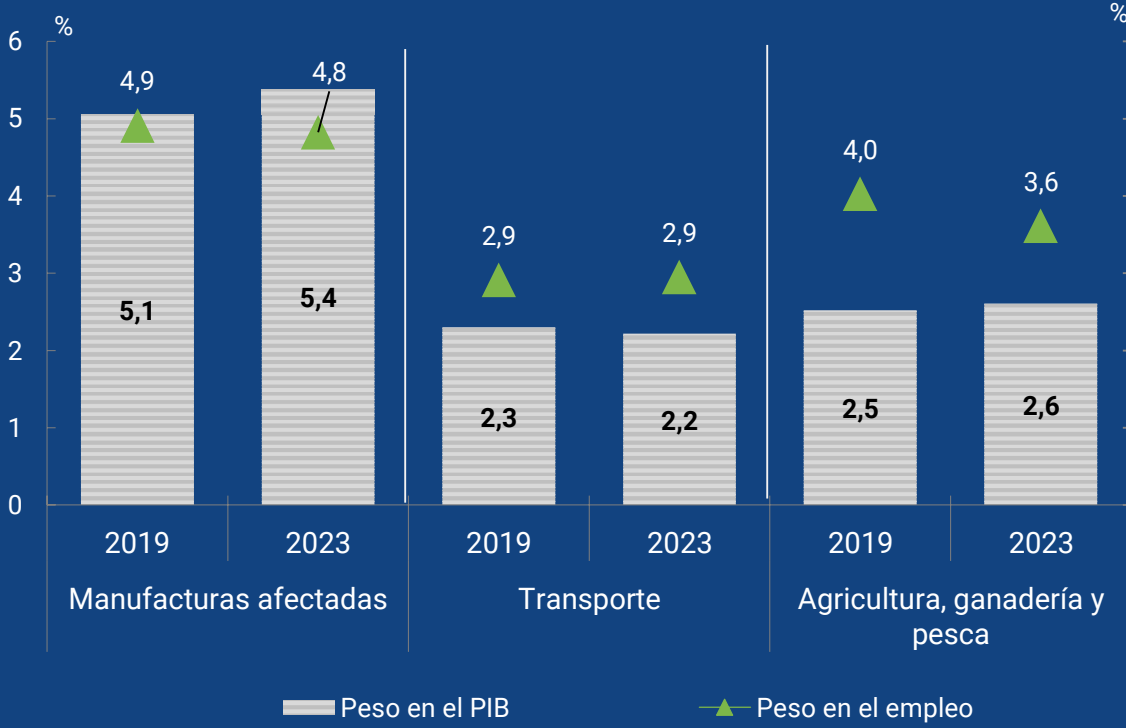
Impacto similar en PIB en acumulado

	Impacto en la inflación					
2026	3,0	+0,9	+2,9	2,6	+0,9	+1,8
2027	2,5	-0,5	+0,7	2,0	+0,1	+2,8
Acumulado		0,4	3,6		1,0	4,6

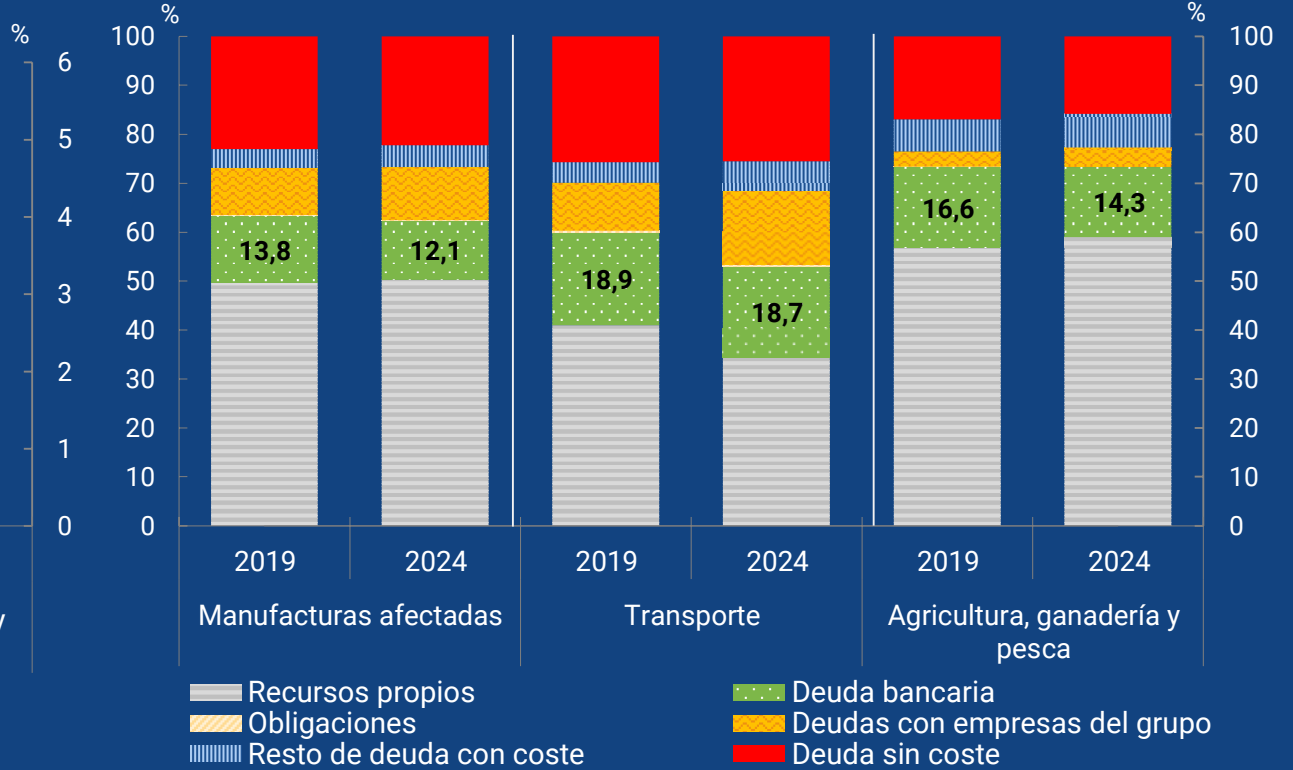
Impacto más rápido, pero menos intenso en la inflación

LOS SECTORES MÁS AFECTADOS SUPONEN CERCA DEL 10% DEL PIB Y PRESENTAN DISTINTOS GRADOS DE APALANCAMIENTO

PESO EN EL PIB Y EN EL EMPLEO

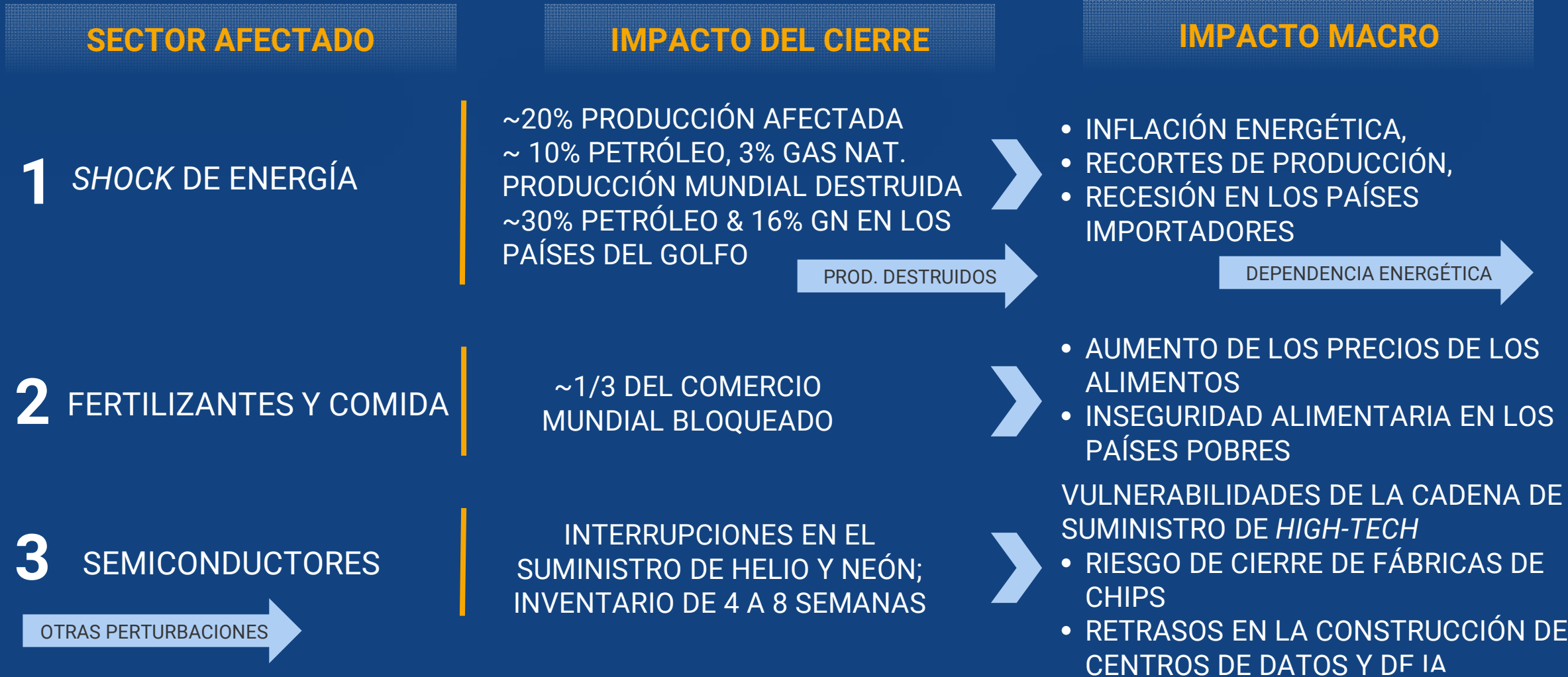


ESTRUCTURA DEL PASIVO



Fuentes: INE y Banco de España. Última observación: 2023 y 2024, respectivamente. Manufacturas incluye: alimentación, madera, papel, coquerías, química, caucho y plástico, minerales no metálicos, metalurgia.

EL SHOCK DE OFERTA NEGATIVO ES PARTICULARMENTE SEVERO SOBRE PETRÓLEO Y GAS PERO TAMBIÉN SOBRE OTROS INPUTS CLAVE



2

SECTOR BANCARIO

MENSAJES PRINCIPALES – SECTOR BANCARIO

- La **rentabilidad** mejora en 2025 y se sitúa en niveles históricamente elevados...
 - *En comparación europea, la banca española destaca en rentabilidad y eficiencia*
- ... aunque el **margen de intereses** se ha reducido, si bien con tendencia a la estabilización
 - *Causado por la **contracción de los márgenes unitarios** en un año de reducción de tipos*
 - *El **crecimiento del crédito** (margen extensivo) amortigua parte de esta caída*
- La **solvencia** también mejora gracias al aumento del capital, y la **liquidez** sigue en niveles muy superiores al mínimo regulatorio
- En España, el crédito se expande en hogares y en empresas y lo hace sin señales de alarma
 - *No se aprecia un aumento de la **concentración sectorial**...*
 - *... ni mayor concesión de **crédito nuevo** a los deudores empresariales de mayor riesgo*
 - *Por su parte, las **titulizaciones** se mantienen en niveles medios de los últimos años*

RENTABILIDAD ROBUSTA, RATIOS DE CAPITAL Y LIQUIDEZ CLARAMENTE POR ENCIMA DE REQUERIMIENTOS Y DUDOSOS A LA BAJA

PRINCIPALES MÉTRICAS DEL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL

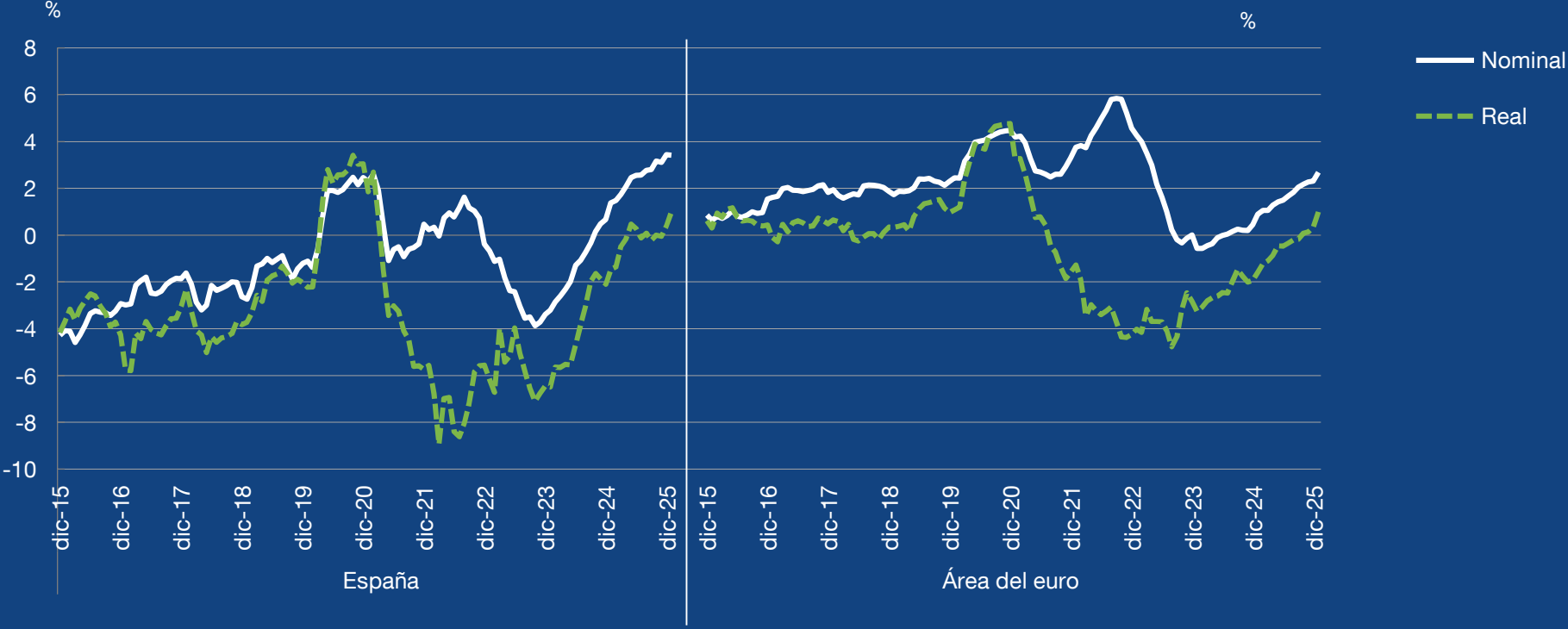
	<i>Dic 2025, %</i>	<i>Dic 2024, %</i>	<i>2014-2019, % (a)</i>
ROA	0,95	0,93	0,51
ROE	14,3	14,2	6,9
Ratio de CET1	13,9	13,4	12,4
Ratio de apalancamiento	5,7	5,7	5,8
Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR)	171,9	178,6	162,4
Ratio de Financ. Estable Neta (NSFR)	134,7	135,0	-
Crecimiento del crédito (España)	3,6	0,8	-3,0
Ratio de dudosos (España)	2,8	3,4	8,9

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

a. Media de los valores a diciembre de cada año. Los datos de ratio de apalancamiento y de ratio de cobertura de liquidez empiezan en 2016 y de ratio NSFR en 2021.

EN TÉRMINOS REALES, EL CRÉDITO EN ESPAÑA SUPERÓ EL CRECIMIENTO DEL ÁREA DEL EURO, CERRÁNDOSE LA DIFERENCIA DE AÑOS PASADOS

TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A HOGARES, EMPRESAS Y AUTÓNOMOS

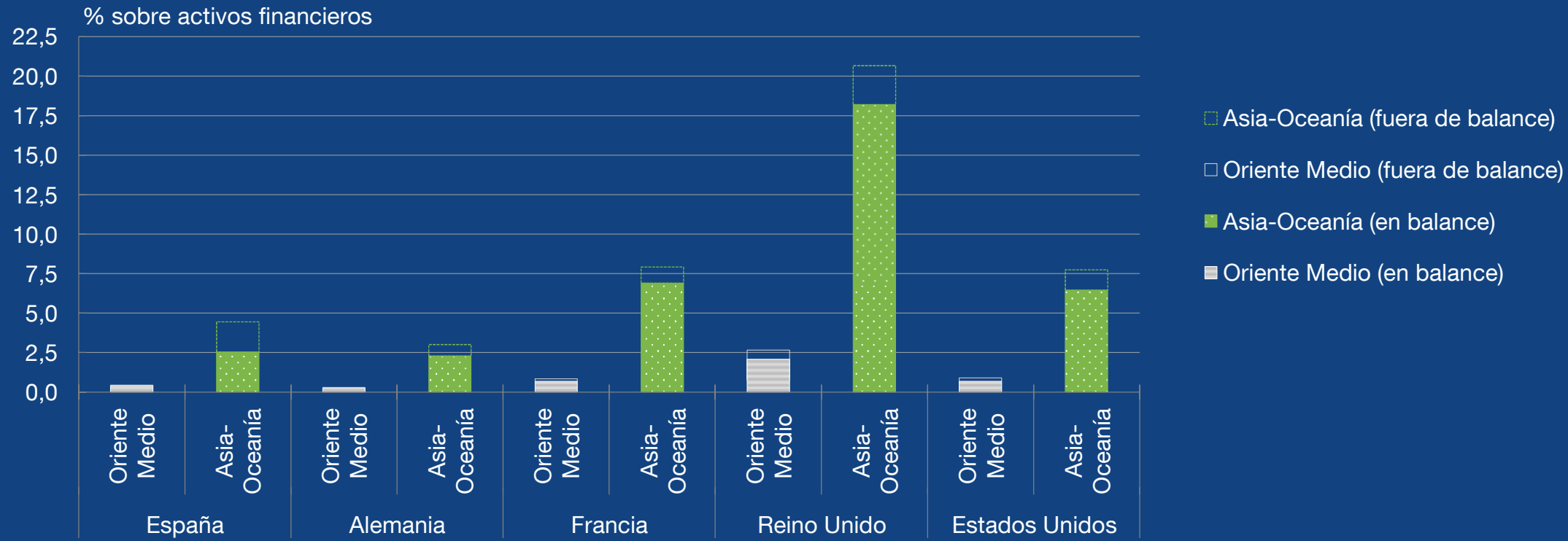


FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España. Última observación: enero de 2026.

a. El área sombreada señala el período más reciente de descensos en los tipos de interés.

LA EXPOSICIÓN DIRECTA DE LOS BANCOS A ORIENTE MEDIO ES LIMITADA, PERO LOS CANALES INDIRECTOS POSIBLEMENTE SERÁN DOMINANTES

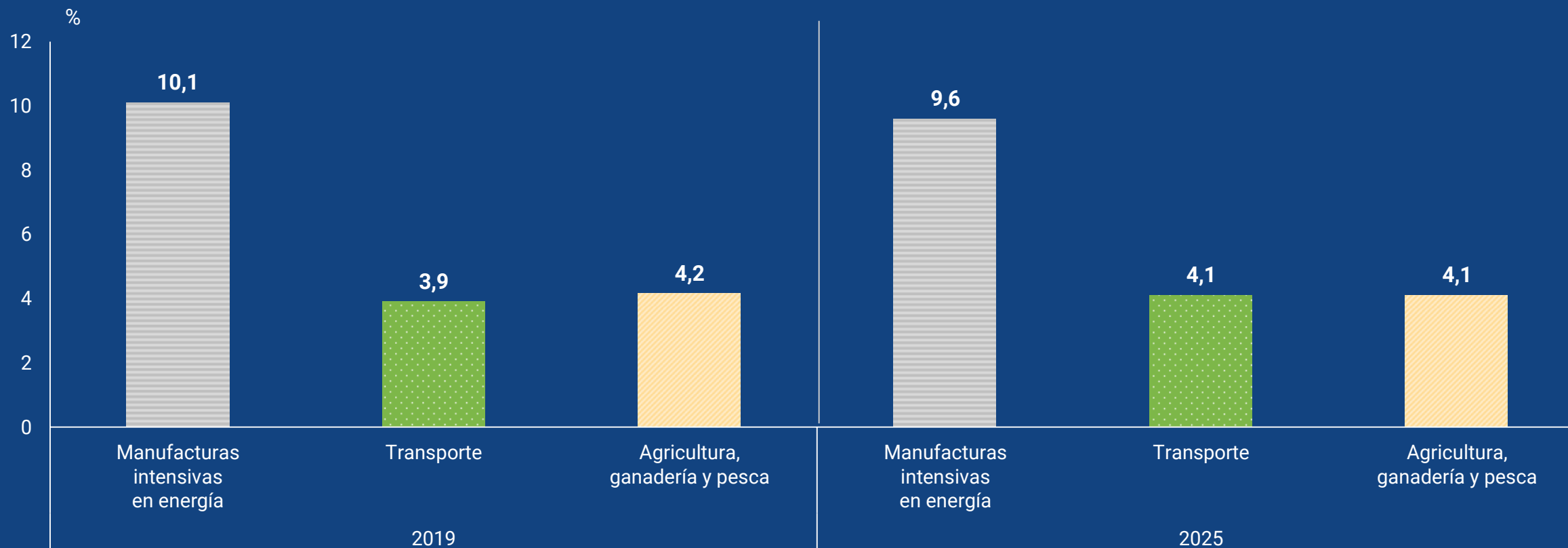
COMPARATIVA INTERNACIONAL DE LA EXPOSICIÓN A LAS REGIONES AFECTADAS POR EL CONFLICTO. DATOS CONSOLIDADOS. SEPTIEMBRE DE 2025



FUENTE: Banco de Pagos Internacionales (Consolidated Banking Statistics). Última observación: septiembre de 2025.

LA EXPOSICIÓN CREDITICIA A ESTOS SECTORES ES RELATIVAMENTE ELEVADA EN RELACIÓN A SU PESO EN EL PIB

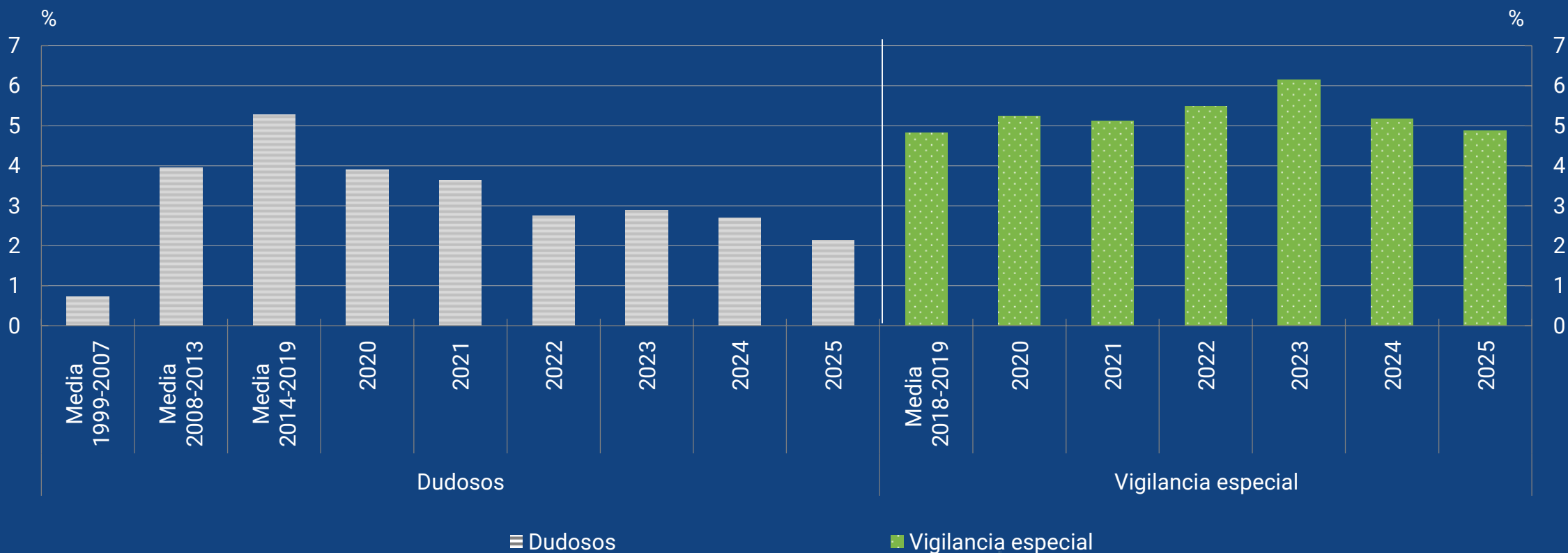
PESO DE CADA SECTOR EN EL CRÉDITO A EMPRESAS Y AUTÓNOMOS



Fuentes: Banco de España. Última observación: diciembre de 2025. Manufacturas incluye: alimentación, madera, papel, coquerías, química, caucho y plástico, minerales no metálicos, metalurgia.

CONTINÚA LA MEJORA EN LA CALIDAD CREDITICIA DE HOGARES, CON DESCENSOS ADICIONALES EN LAS RATIOS DE DUDOSOS Y VE

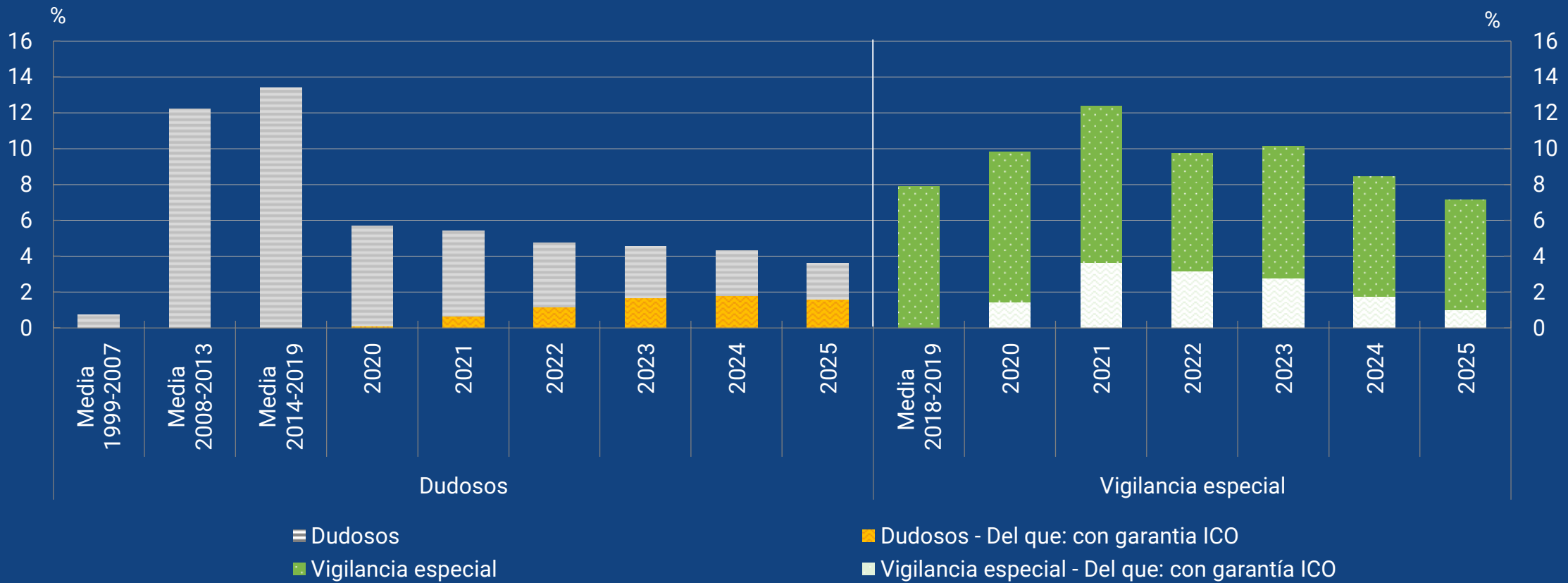
RATIOS DE DUDOSOS Y DE VIGILANCIA ESPECIAL EN EL CRÉDITO A HOGARES



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

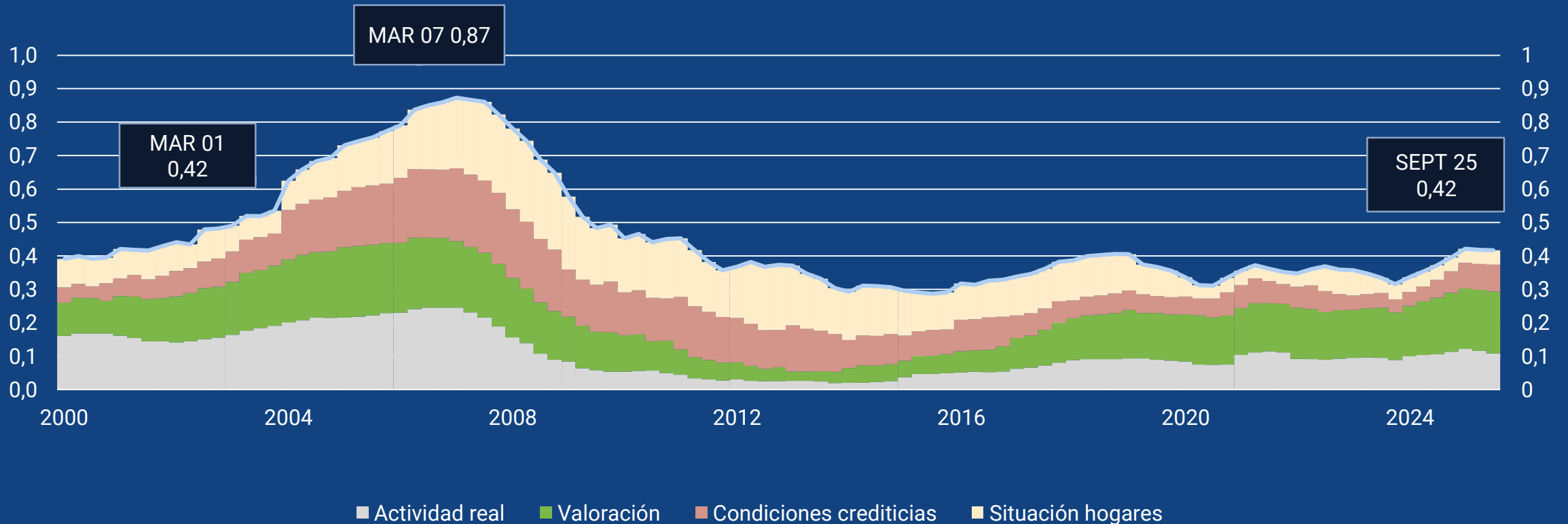
TAMBIÉN MEJORA EN 2025 LA CALIDAD CREDITICIA DE LOS PRÉSTAMOS A LOS SECTORES EMPRESARIALES

RATIOS DE DUDOSOS Y DE VIGILANCIA ESPECIAL EN EL CRÉDITO A EMPRESAS Y AUTÓNOMOS



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

EL INDICADOR SINTÉTICO RIESGOS INMOBILIARIOS SE SITÚA EN NIVELES DE 2001 Y MUESTRA RIESGOS CONTENIDOS



FUENTES: Banco de España, INE y elaboración propia. Última observación: septiembre de 2025. El indicador se construye a partir de veinte indicadores de alerta individuales referidos a cuatro categorías: (1) situación de los hogares; (2) condiciones crediticias; (3) valoración y (4) actividad real. El índice sintético está acotado entre cero y uno. Valores más altos (bajos) indican la presencia de desequilibrios más altos (bajos). Véase P. Alves, C. Broto, M. Gil y M. Lomas (2023). "Indicadores de riesgos y vulnerabilidades en el mercado de la vivienda en España". Documentos Ocasionales, 2314, Banco de España)

Muchas gracias por su atención