

INDICADORES DE VULNERABILIDAD
DE LOS PAÍSES EMERGENTES
MATERIALES PARA LA BANCA
ESPAÑOLA

2.º semestre
2023

Departamento de Economía Internacional
y Área del Euro

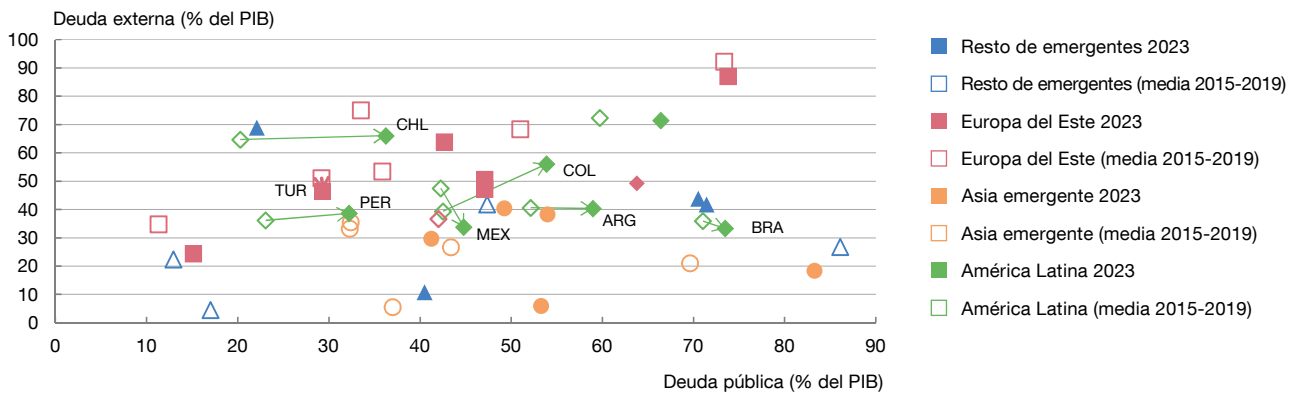
BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema



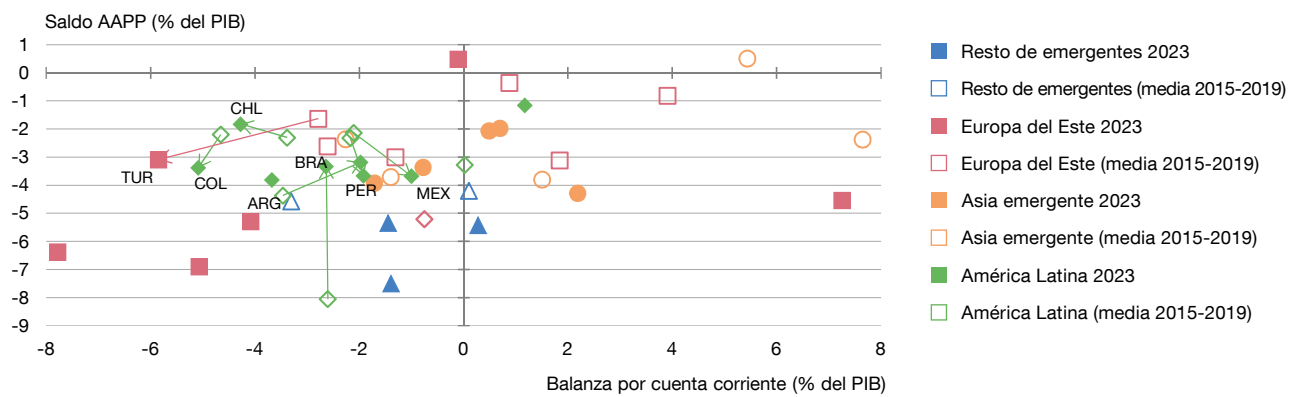
<https://doi.org/>

Vulnerabilidades de las finanzas públicas y vulnerabilidades externas

1.a Stocks (a)



1.b Flujos (a)



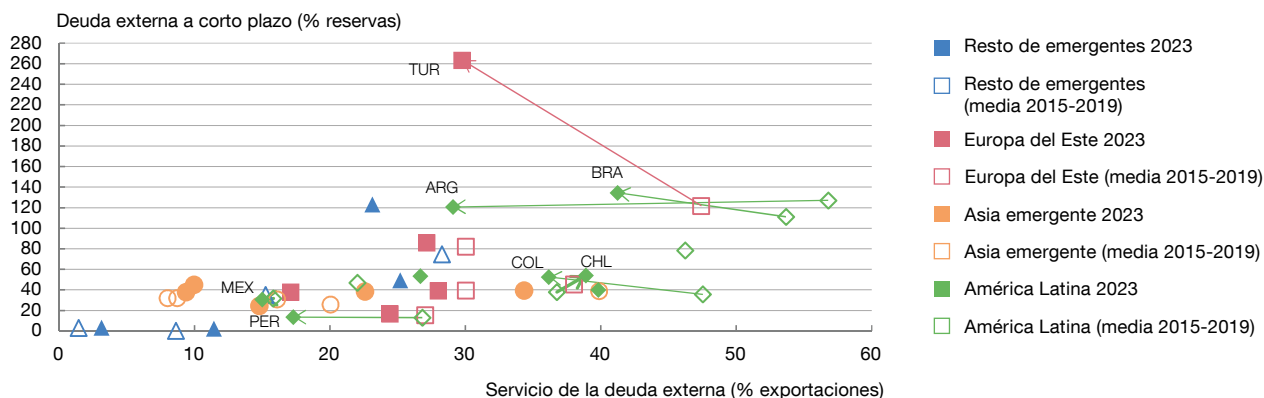
FUENTES: Refinitiv y oficinas estadísticas nacionales.

a Comparación de pares de cada variable para la media 2015-2019 y en el segundo trimestre de 2023 (último dato disponible). Datos acumulados en cuatro trimestres. Los países citados en los gráficos son los países materiales para la banca española.

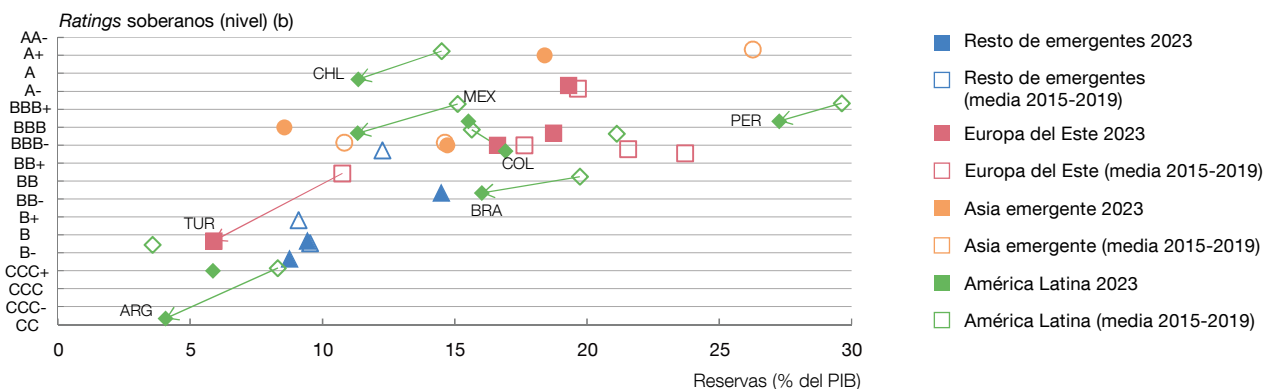


Vulnerabilidades externas y factores de resiliencia frente a crisis

2.a Vulnerabilidades externas: indicadores de sostenibilidad (a)



2.b Factores de resiliencia (a)



FUENTES: Refinitiv y oficinas estadísticas nacionales.

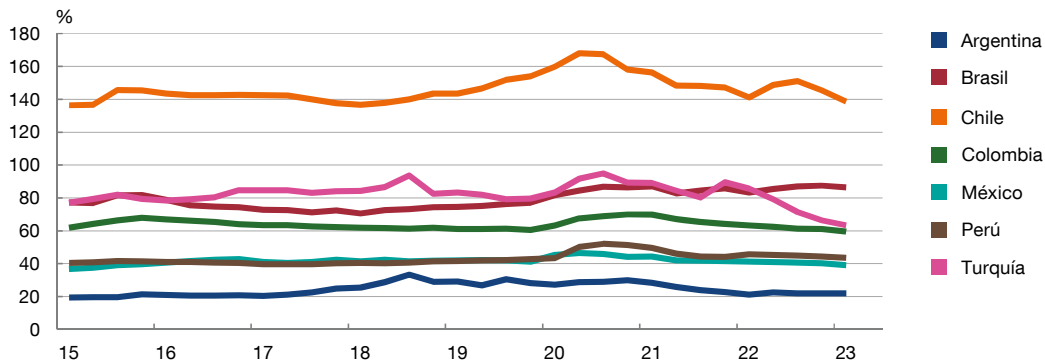
a Comparación de pares de cada variable en 2015-2019 y en el segundo trimestre de 2023 (último dato disponible para todos los países). Datos acumulados en cuatro trimestres para la deuda externa a corto plazo y el servicio de la deuda. Los países marcados en el gráfico son los que se consideran materiales para la banca española.

b Media de las agencias Standard and Poor's, Fitch y Moody's.

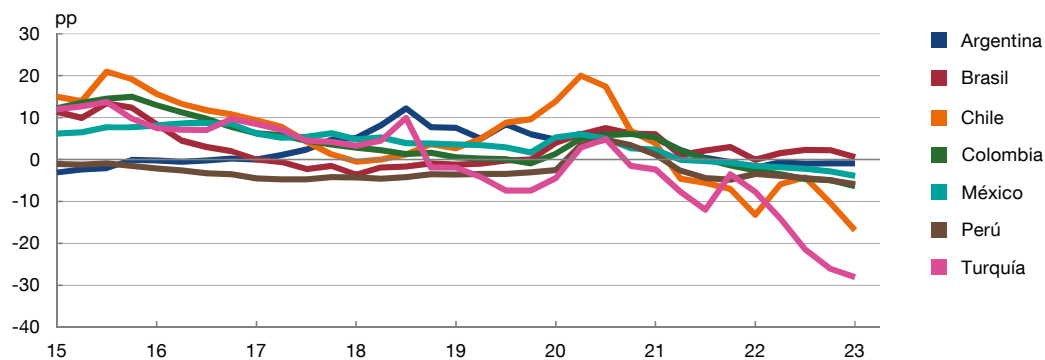


Indicadores macroprudenciales

3.a Crédito sobre PIB (a)



3.b Brecha de crédito sobre PIB (b)



FUENTE: Refinitiv.

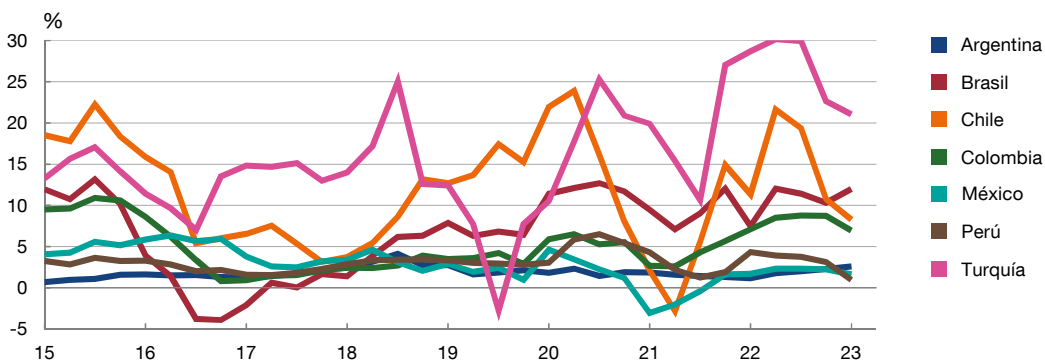
a Crédito nominal al sector privado no financiero dividido por PIB nominal. Datos acumulados en cuatro trimestres.

b Diferencia en puntos porcentuales entre la ratio observada de crédito sobre el PIB y su tendencia a largo plazo calculada aplicando un filtro estadístico de Hodrick-Prescott con un parámetro de suavizado de 400.000.

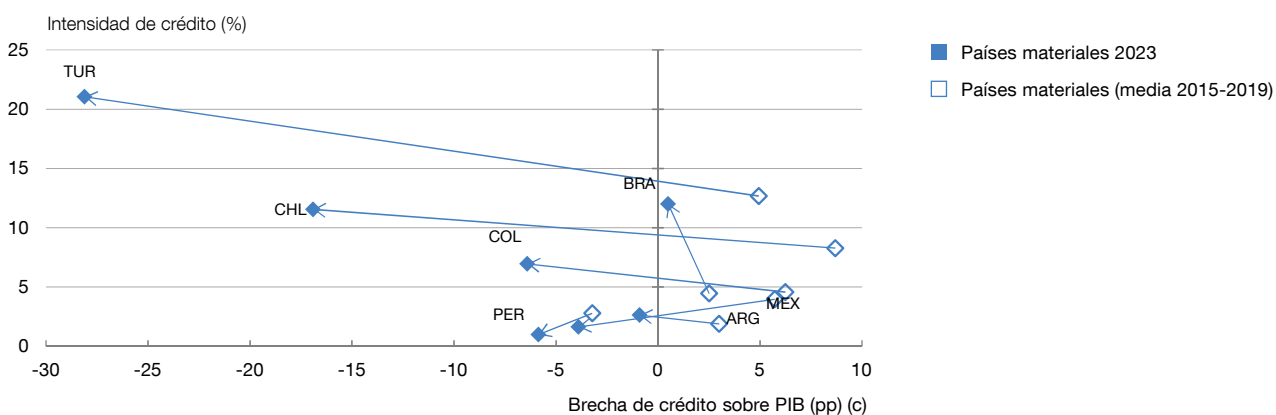


Indicadores macroprudenciales (cont.)

3.c Intensidad del crédito (a)



3.d Indicadores macroprudenciales (b)



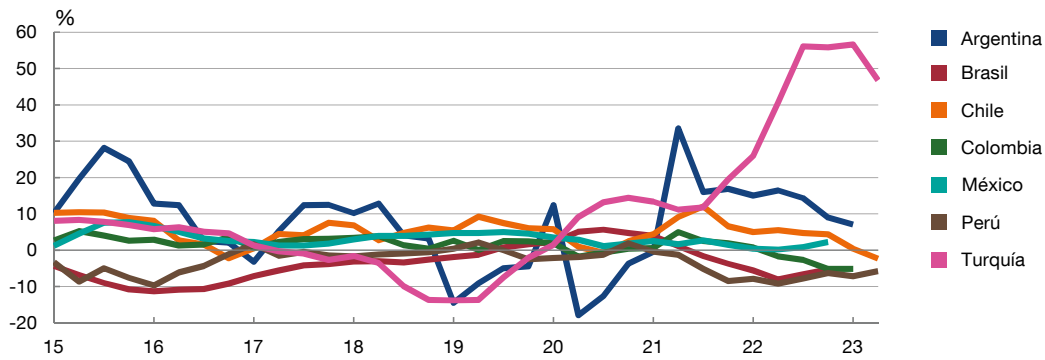
FUENTE: Refinitiv.

- a Aumento interanual del crédito nominal al sector privado no financiero dividido por el PIB nominal.
- b Comparación de pares de cada variable para la media 2015-2019 y en el segundo trimestre de 2023 (último dato disponible).
- c Diferencia en puntos porcentuales entre la ratio observada de crédito sobre el PIB y su tendencia a largo plazo calculada aplicando un filtro estadístico de Hodrick-Prescott con un parámetro de suavizado de 400.000.

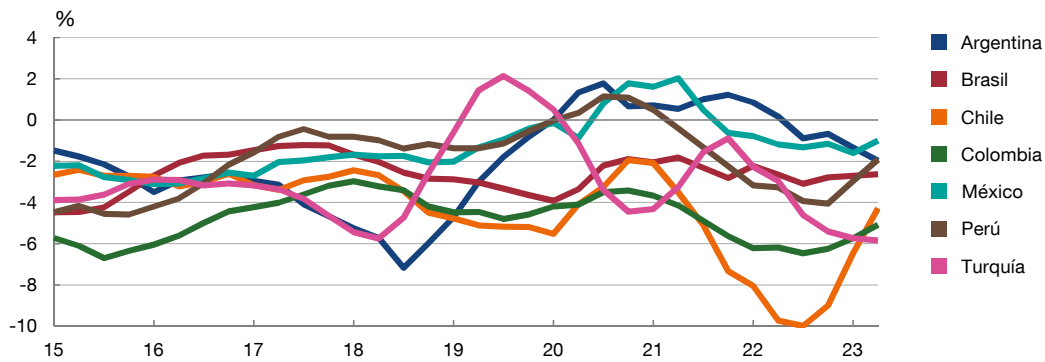


Indicadores de vulnerabilidad macroprudenciales

4.a Precios de la vivienda (tasa interanual real)



4.b Balanza por cuenta corriente (porcentaje del PIB) (a)



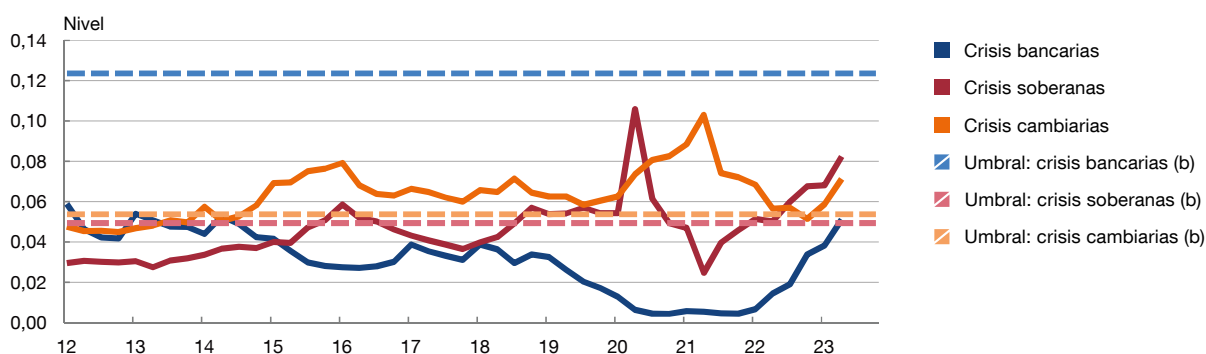
FUENTE: Refinitiv.

a Datos acumulados en cuatro trimestres.

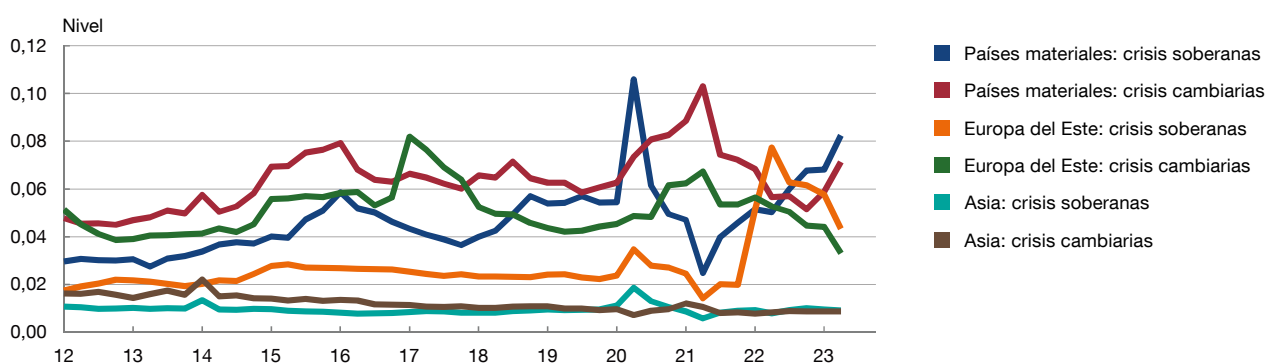


Indicadores sintéticos de vulnerabilidad

5.a Índices sintéticos de vulnerabilidad: países materiales (a)



5.b Índices sintéticos de vulnerabilidad: comparación entre emergentes (a)



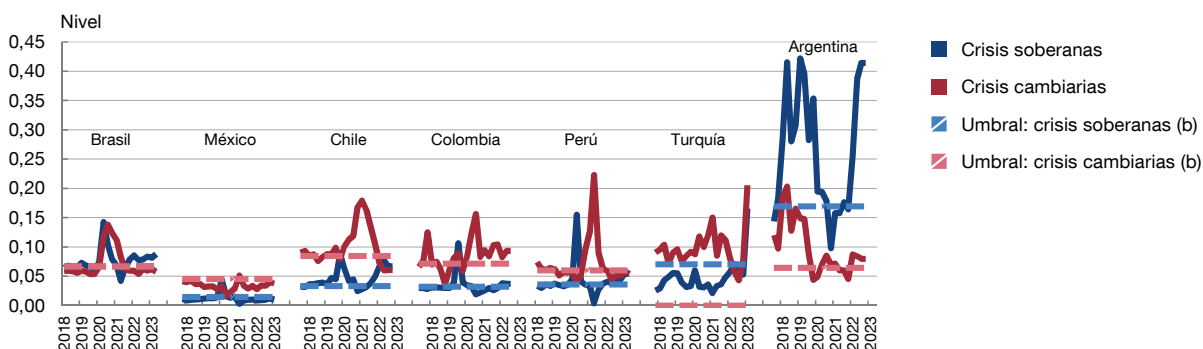
FUENTE: Banco de España.

- a** Los indicadores sintéticos representan las probabilidades de situarse en estados vulnerables estimadas a partir de un modelo de probabilidad logístico para tres tipos de crisis (bancarias, cambiarias y soberanas) con variables preseleccionadas según la emisión de señales correctas seis trimestres antes de una crisis (umbral de una curva ROC). Un aumento del indicador sintético implica, con ello, un incremento de la probabilidad de registrar una crisis de cada uno de los tipos. Los indicadores regionales son la media ponderada de los sintéticos de los siete países materiales (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Turquía), cinco de Asia (China, India, Indonesia, Corea y Tailandia) y cinco de Europa del Este (República Checa, Hungría, Polonia, Rumanía y Rusia). Las ponderaciones utilizadas son, en el caso de los países materiales, la exposición de la banca española a cada uno de ellos, y para el resto de los agregados regionales, el PIB en paridad del poder de compra.
- b** Los umbrales son referencias que proporcionan el percentil de la probabilidad estimada de encontrarse en una situación de vulnerabilidad, de manera que, ante eventuales perturbaciones adversas, se podría entrar en crisis con una elevada probabilidad (calculada de acuerdo con la ocurrencia de crisis en el pasado). Los umbrales se estiman con la última muestra disponible y dependen del nivel de los indicadores sintéticos.

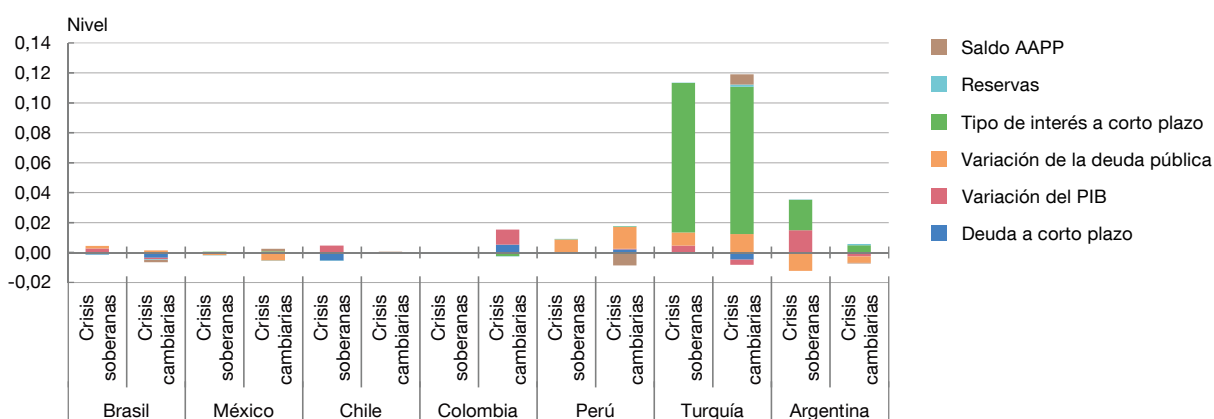


Indicadores sintéticos de vulnerabilidad (cont.)

5.c Índices sintéticos de vulnerabilidad: países materiales (a)



5.d Contribuciones al cambio en el indicador sintético de vulnerabilidad (c)



FUENTE: Banco de España.

- a** Los indicadores sintéticos representan las probabilidades de situarse en estados vulnerables estimadas a partir de un modelo de probabilidad logístico para tres tipos de crisis (bancarias, cambiarias y soberanas) con variables preseleccionadas según la emisión de señales correctas seis trimestres antes de una crisis (umbral de una curva ROC). Un aumento del indicador sintético implica, con ello, un incremento de la probabilidad de registrar una crisis de cada uno de los tipos.
- b** Los umbrales son referencias que proporcionan el percentil de la probabilidad estimada de encontrarse en una situación de vulnerabilidad, de manera que, ante eventuales perturbaciones adversas, se podría entrar en crisis con una elevada probabilidad (calculada de acuerdo con la ocurrencia de crisis en el pasado). Los umbrales se estiman con la última muestra disponible y dependen del nivel de los indicadores sintéticos.
- c** Contribución de los factores representados al cambio en los indicadores sintéticos de vulnerabilidad entre el primer y el segundo trimestre de 2023. Las aportaciones se calculan a partir del efecto de cada una de las variables sobre la probabilidad lineal estimada por el modelo, reponderando dichos efectos.

