PÚBLICO

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA DE PRIMAVERA DE 2026

DANIEL PÉREZ CID

DIRECTOR GENERAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA, REGULACIÓN Y RESOLUCIÓN

14 DE MAYO DE 2026

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

ÍNDICE

1 Situación financiera de hogares, empresas y AAPP

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

ÍNDICE

1

Situación financiera de hogares, empresas y AAPP

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

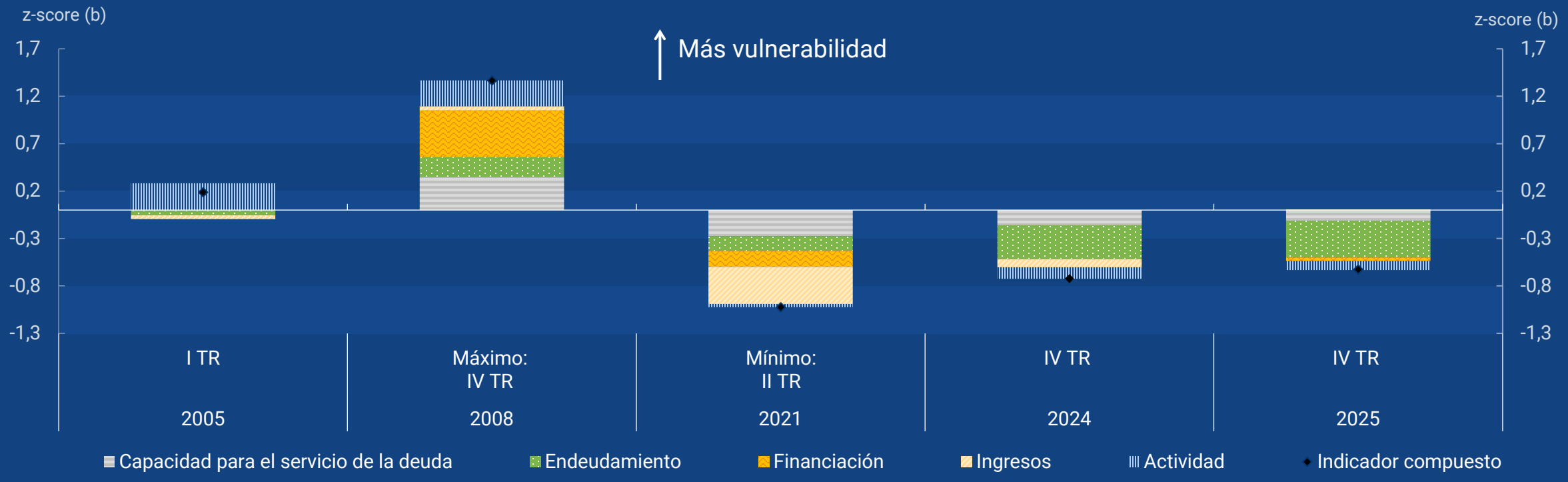
LAS RATIOS DE ENDEUDAMIENTO Y DE CARGA FINANCIERA DE LOS HOGARES PERMANECEN EN NIVELES HISTÓRICAMENTE REDUCIDOS

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

FUENTES: BCE, Eurostat, INE y Banco de España. Última observación: cuarto trimestre 2025.
a. Datos desestacionalizados. La evolución futura de las ratios para España se estima a partir de las proyecciones macroeconómicas del Banco de España del primer trimestre de 2026. En este ejercicio se han incluido dos escenarios alternativos (adverso y severo) que se caracterizan por un encarecimiento más persistente de los precios energéticos y por disrupciones más intensas en las cadenas de valor globales.
b. Flujo trimestral de intereses efectivamente pagados por los hogares (no se excluye el valor de los servicios financieros que reciben de forma implícita al contratar préstamos) sobre renta trimestral.

A NIVEL AGREGADO, LA VULNERABILIDAD FINANCIERA DE LOS HOGARES SE SITUA EN UN NIVEL HISTÓRICAMENTE BAJO

INDICADOR COMPUESTO DE LA VULNERABILIDAD DE LOS HOGARES (a)



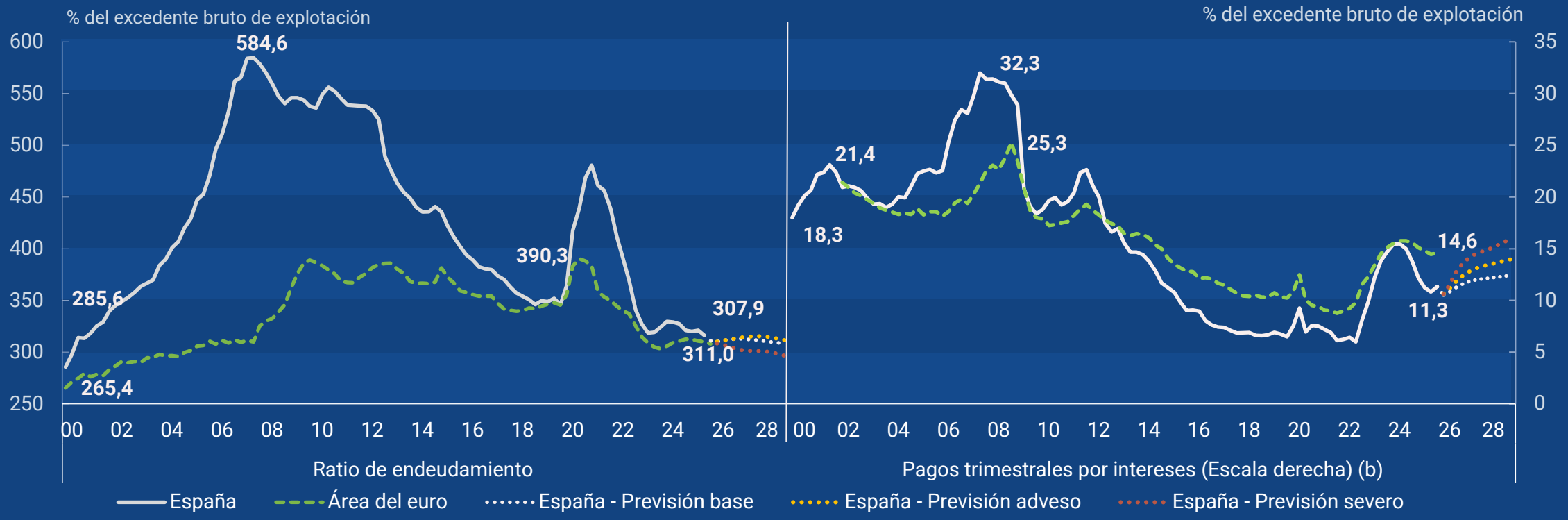
FUENTES: Comisión Europea, INE y Banco de España.

a. Valores positivos (negativos) indican una mayor (menor) vulnerabilidad financiera que la media entre I TR 2005 y IV TR 2025. Para más detalles de la composición del indicador, véase el recuadro 2 del Informe de la situación financiera de los hogares y las empresas del segundo semestre de 2024.

b. En cada fecha, el z-score muestra el número de desviaciones típicas (al alza o a la baja) del indicador sobre la media.

EL ENDEUDAMIENTO EMPRESARIAL CONTINÚA DESCENDIENDO Y LA CARGA FINANCIERA SIGUE POR DEBAJO DE LA DEL ÁREA EURO

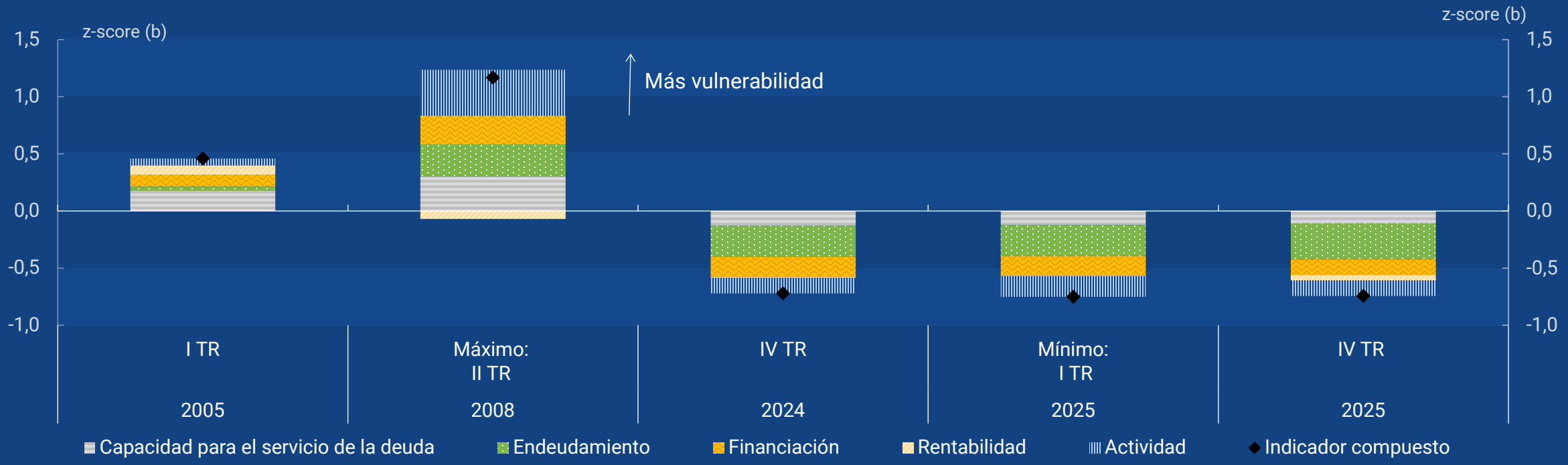
RATIO DE ENDEUDAMIENTO Y DE CARGA POR INTERESES DE LAS EMPRESAS (a)



FUENTES: BCE, Eurostat, INE y Banco de España. Última observación: : cuarto trimestre 2025.
a. Datos desestacionalizados. La evolución futura de las ratios para España se estima a partir de las proyecciones macroeconómicas del Banco de España del primer trimestre de 2026. En este ejercicio se han incluido dos escenarios alternativos (adverso y severo) que se caracterizan por un encarecimiento más persistente de los precios energéticos y por disrupciones más intensas en las cadenas de valor globales.
b. Flujo trimestral de intereses efectivamente pagados por las empresas (no se excluye el valor de los servicios financieros que reciben de forma implícita al contratar préstamos) sobre el EBE trimestral.

LA VULNERABILIDAD DE LAS EMPRESAS SE HA MANTENIDO ESTABLE EN NIVELES CERCANOS A MÍNIMOS HISTÓRICOS A NIVEL AGREGADO

INDICADOR COMPUESTO DE LA VULNERABILIDAD DE LAS EMPRESAS (a)



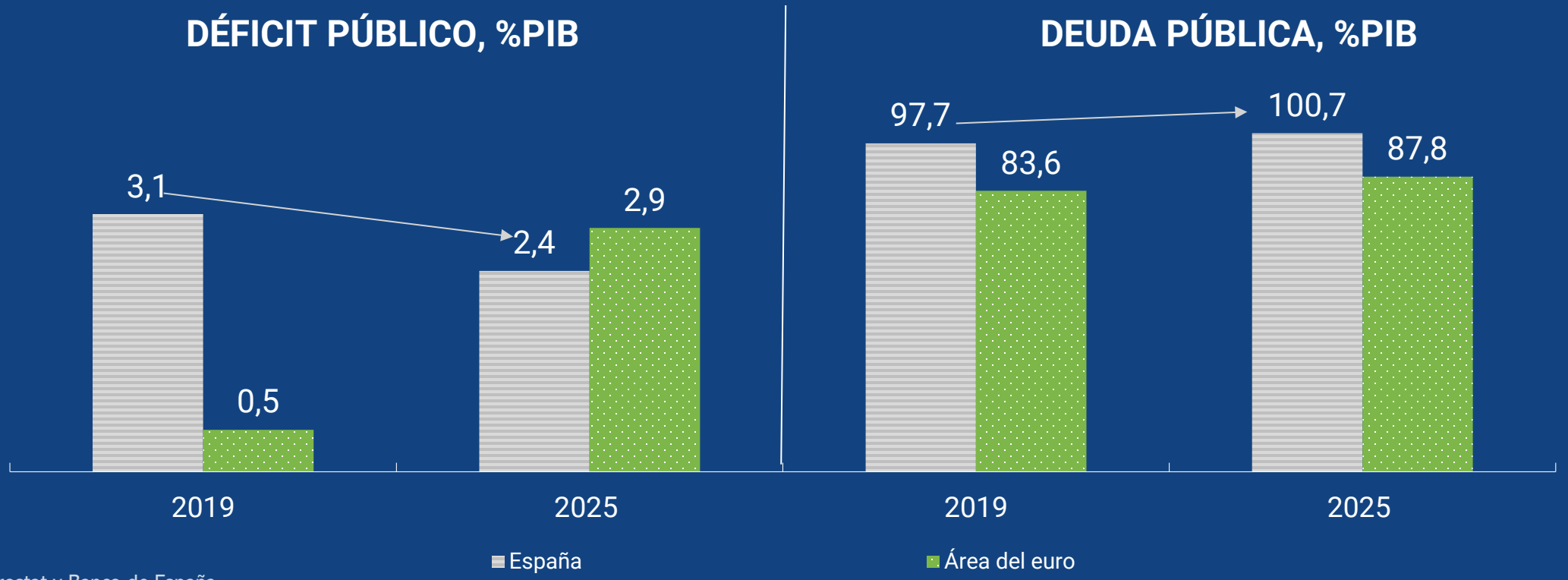
FUENTES: Comisión Europea, INE y Banco de España.

a. Valores positivos (negativos) indican una mayor (menor) vulnerabilidad financiera que la media entre I TR 2005 y IV TR 2025). Para más detalles sobre la composición del indicador, véase Sándor Gardó, Benjamin Klaus, Mika Tujula y Jonas Wendelborned (2020). «Recuadro 1. Evaluación de las vulnerabilidades empresariales en la zona del euro». Financial Stability Review, BCE.

b. En cada fecha, el z-score muestra el número de desviaciones típicas (al alza o a la baja) del indicador sobre la media.

LAS FINANZAS PÚBLICAS EN ESPAÑA SE HAN RECUPERADO DE LOS SHOCKS OCURRIDOS DESDE 2020, PERO LA DEUDA SIGUE SIENDO ALTA

SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

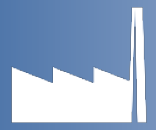


FUENTES: Eurostat y Banco de España.

MENSAJES PRINCIPALES CAPÍTULO 2

HOGARES

- Evolución favorable de renta, empleo y riqueza
- Niveles de endeudamiento y carga financiera históricamente bajos



EMPRESAS

- Evolución favorable de los beneficios, aunque desigual por sectores
- Niveles de endeudamiento y carga financiera históricamente bajos

SECTOR PÚBLICO

- Nivel de endeudamiento alto, aunque con un déficit decreciente
- Riesgos al alza sobre el gasto público (defensa, demografía, etc.)
- Indefinición de los planes de consolidación fiscal
- Vulnerabilidades fiscales en economías de importancia sistémica global

FUENTE: Banco de España.

ÍNDICE

1 Situación financiera de hogares, empresas y AAPP

2 Situación financiera de los bancos y del sector financiero no bancario

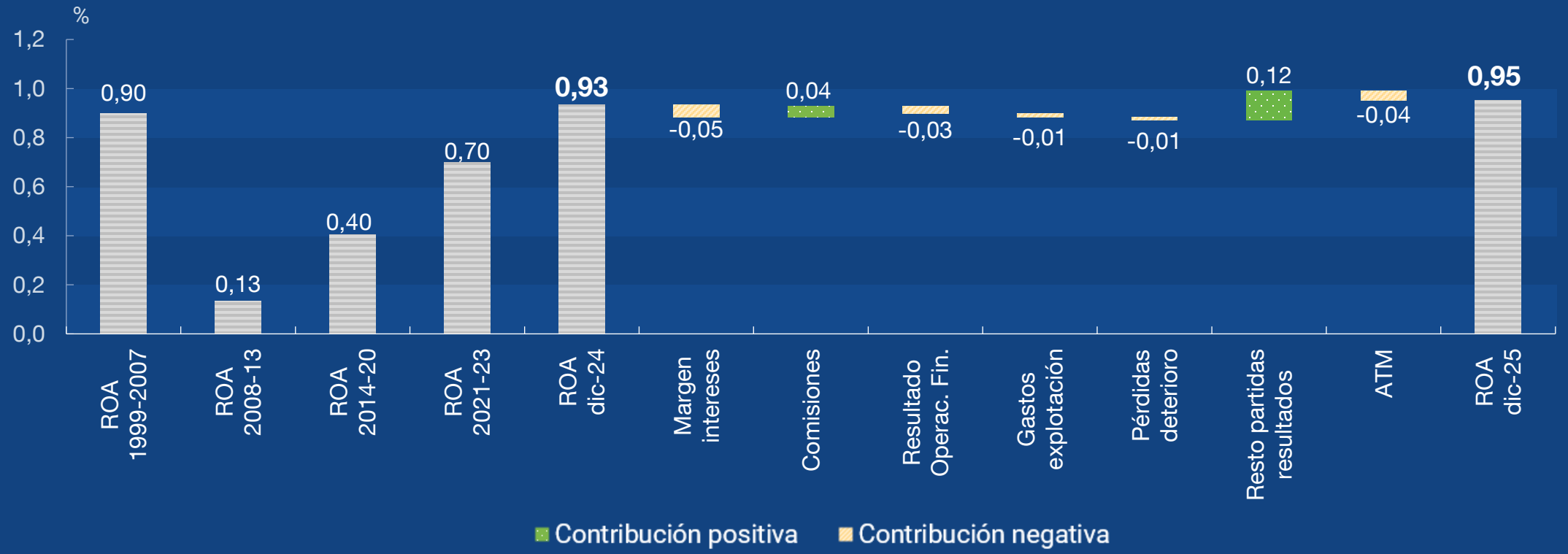
3 Mercados y precios de los activos

4 Análisis de riesgos

5 Política macroprudencial

LA RENTABILIDAD DEL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL SIGUIÓ MEJORANDO EN 2025

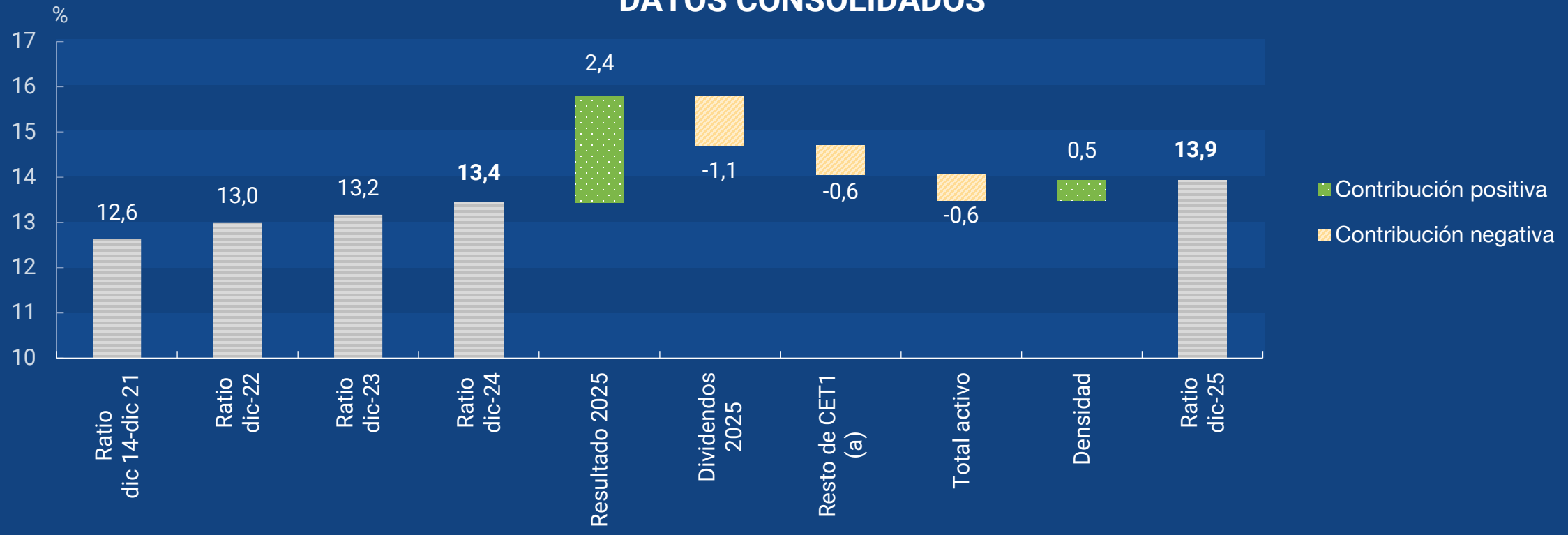
DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DE LA RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO (ROA). DATOS CONSOLIDADOS



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

LA RATIO DE CET1 HA AUMENTADO 0,5 PP EN EL ÚLTIMO AÑO, IMPULSADA POR LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL

DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DE LA RATIO DE CAPITAL DE NIVEL 1 ORDINARIO (CET1). DATOS CONSOLIDADOS

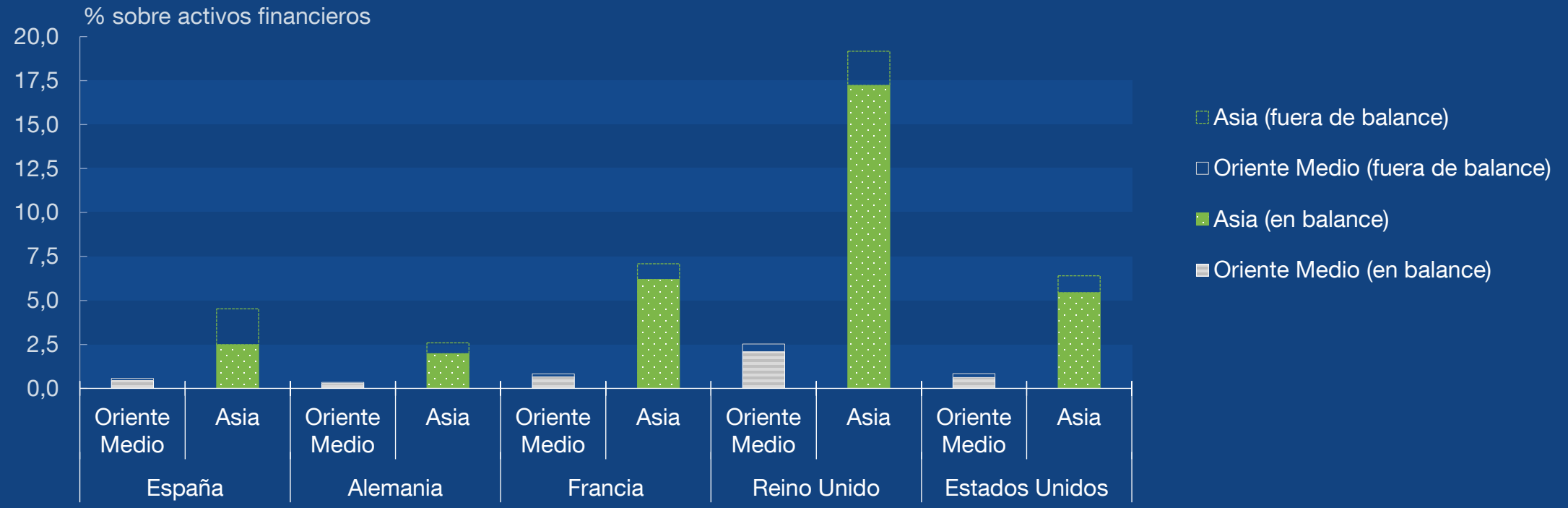


FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2025.

a. El resto de CET1 incluye los instrumentos de capital (que, a su vez, incluyen las recompras de acciones), el otro resultado global acumulado, así como, entre otras partidas, los intereses minoritarios y los ajustes del CET1 debido a filtros prudenciales.

LA EXPOSICIÓN DIRECTA DE LOS BANCOS ESPAÑOLES A ORIENTE MEDIO (Y ASIA) ES LIMITADA

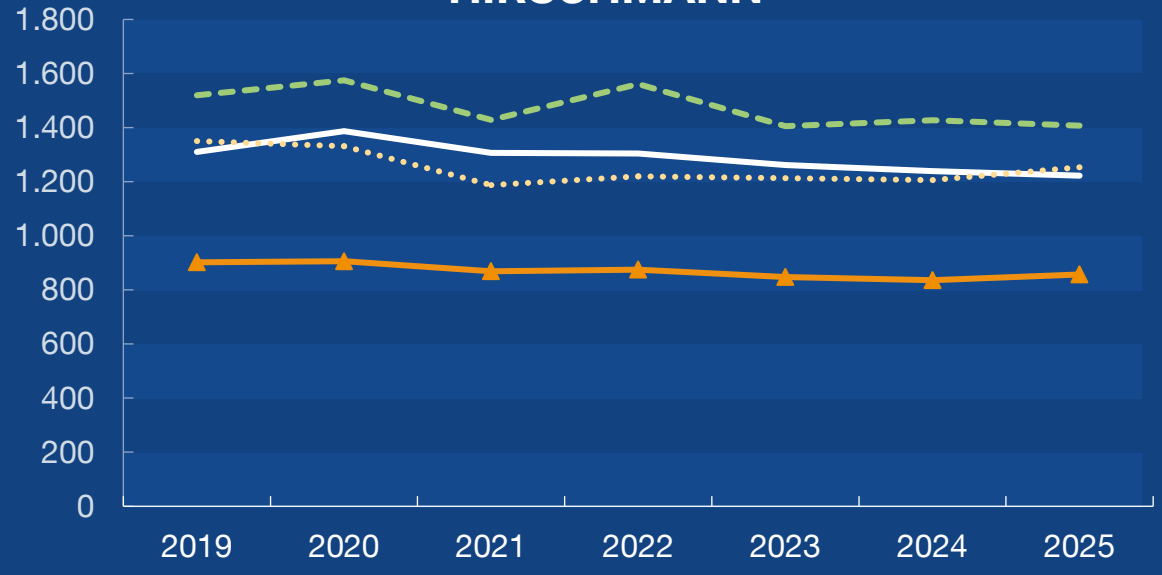
COMPARATIVA INTERNACIONAL DE LA EXPOSICIÓN A LAS REGIONES MÁS AFECTADAS POR EL CONFLICTO. DATOS CONSOLIDADOS. DICIEMBRE DE 2025



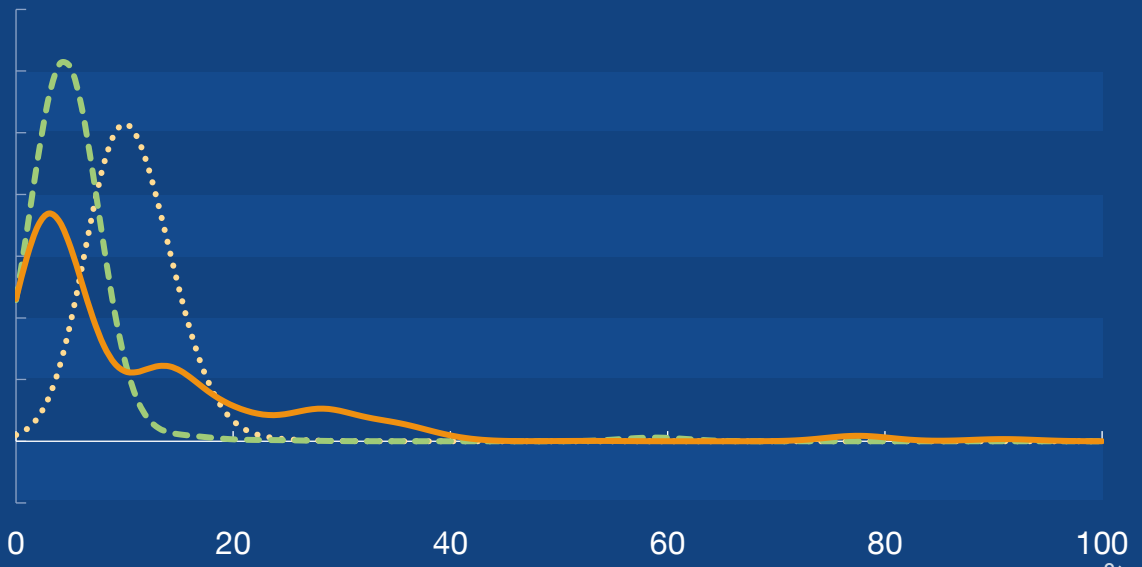
FUENTE: Banco de Pagos Internacionales (*Consolidated Banking Statistics*). Última observación: diciembre de 2025.

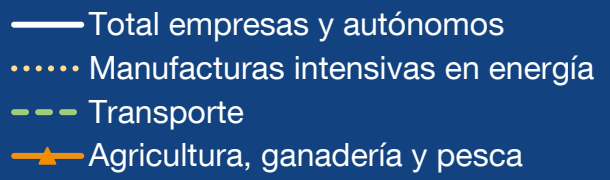
LA CONCENTRACIÓN O ESPECIALIZACIÓN EN EL CRÉDITO A SECTORES EMPRESARIALES INTENSIVOS EN ENERGÍA NO ES ELEVADA

ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HERFINDAHL-HIRSCHMANN



DISTRIBUCIÓN DEL PESO DE LOS SECTORES EN LAS CARTERAS DE LOS BANCOS

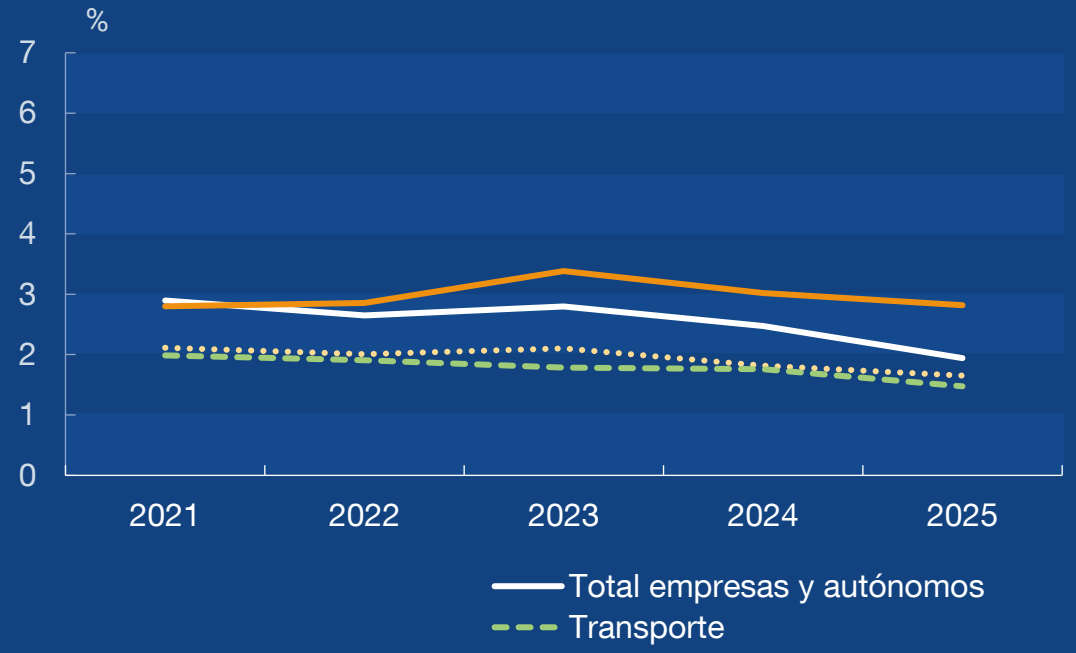




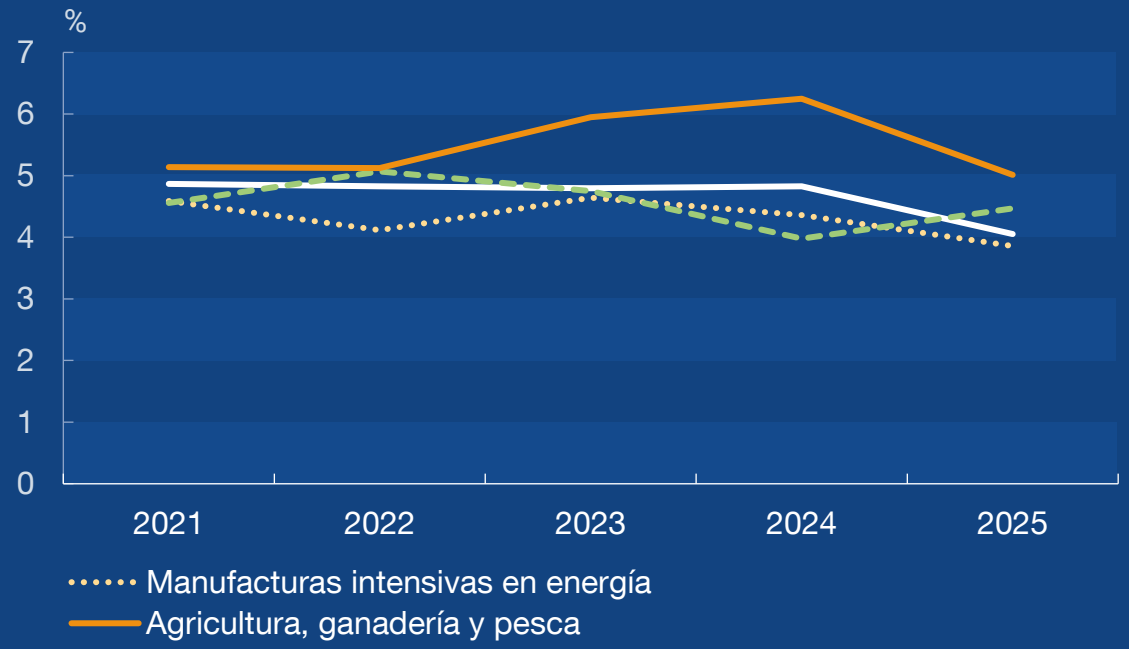
FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2025.

LA EVOLUCIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO EN ESTOS SECTORES ES COMPARABLE AL DEL CONJUNTO DE EMPRESAS

PROBABILIDAD DE IMPAGO, POR SECTOR (a)



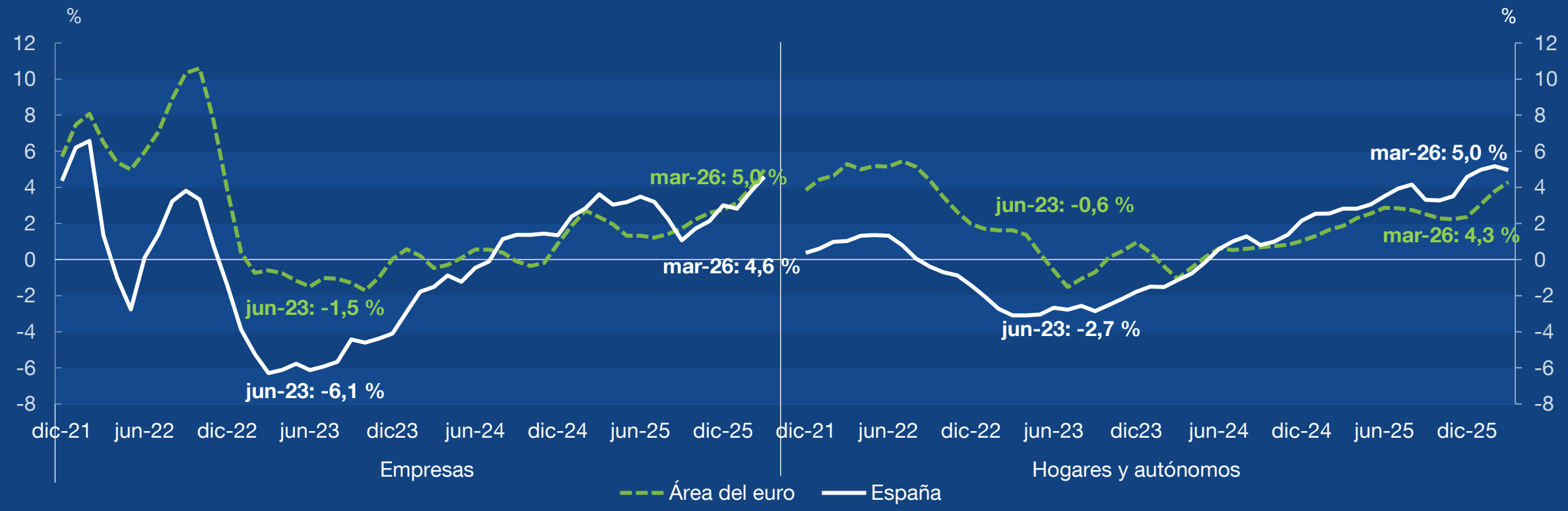
RATIO DE DUDOSOS, POR SECTOR



FUENTE: Central de Información de Riesgos del Banco de España. Última observación: diciembre de 2025.
a. Probabilidades de impago a un año asignadas por las entidades que utilizan modelos internos de valoración del riesgo de crédito. La media ponderada de la probabilidad de impago de una empresa se asigna a todos sus créditos, aunque hayan sido concedidos por otras entidades.

EL CRÉDITO EN ESPAÑA HA ACELERADO EN LA PARTE FINAL DE 2025 Y PRIMEROS MESES DE 2026 TANTO EN HOGARES COMO EN EMPRESAS

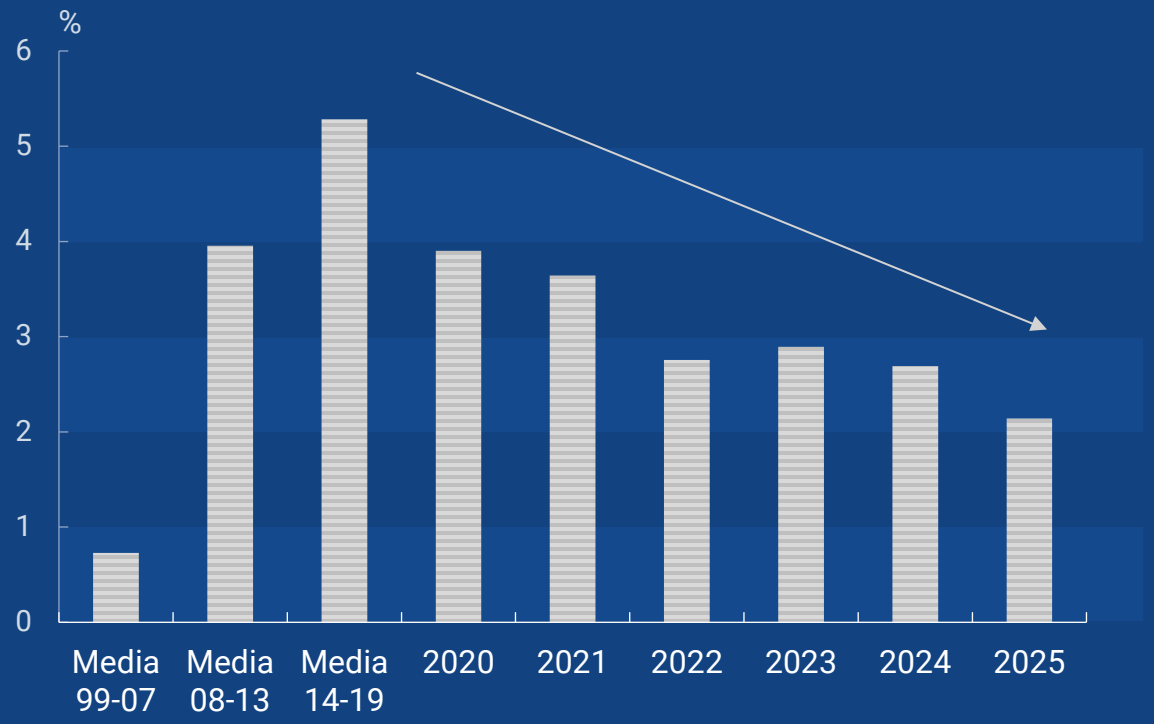
INDICADOR DE *MOMENTUM* DEL CRÉDITO A HOGARES, AUTÓNOMOS Y EMPRESAS (a)



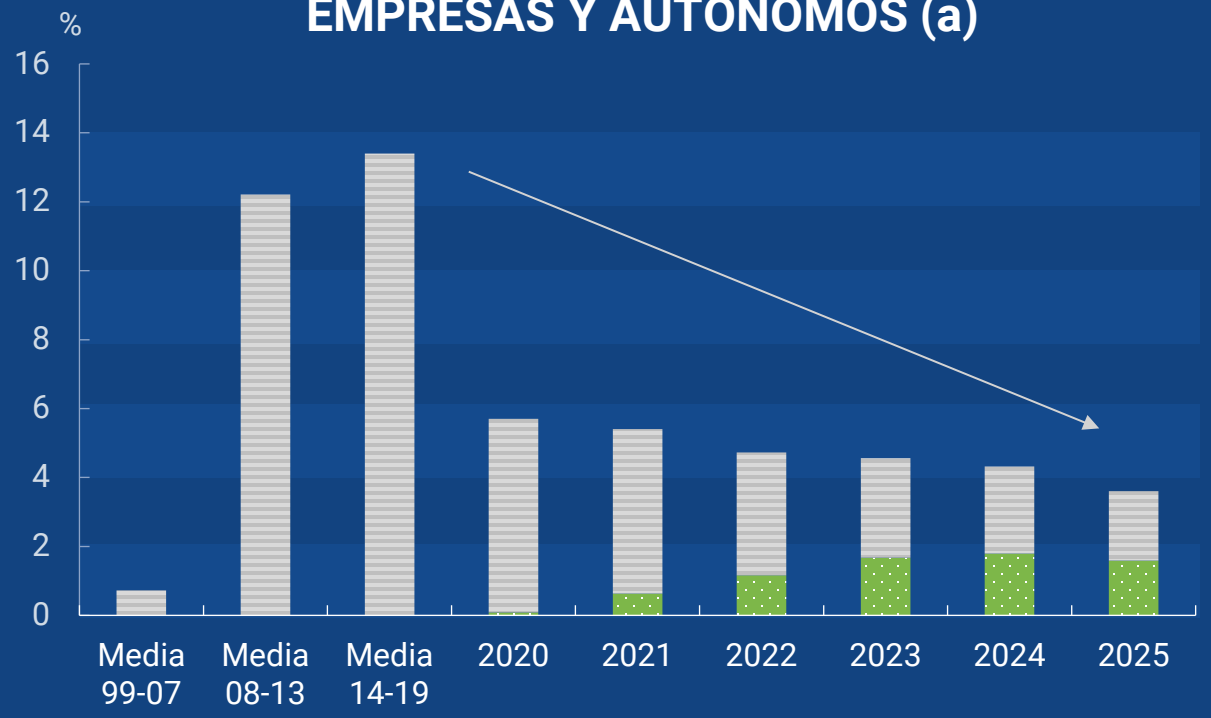
FUENTE: Banco Central Europeo. Última observación: marzo de 2026.
a. El indicador de *momentum* muestra la tasa de variación intertrimestral anualizada de la media móvil de tres meses del saldo desestacionalizado.

CONTINÚA LA MEJORA EN LA CALIDAD CREDITICIA DE HOGARES CON DESCENSOS ADICIONALES EN LA RATIO DE DUDOSOS

RATIOS DE DUDOSOS EN EL CRÉDITO A HOGARES



RATIOS DE DUDOSOS EN EL CRÉDITO A EMPRESAS Y AUTÓNOMOS (a)

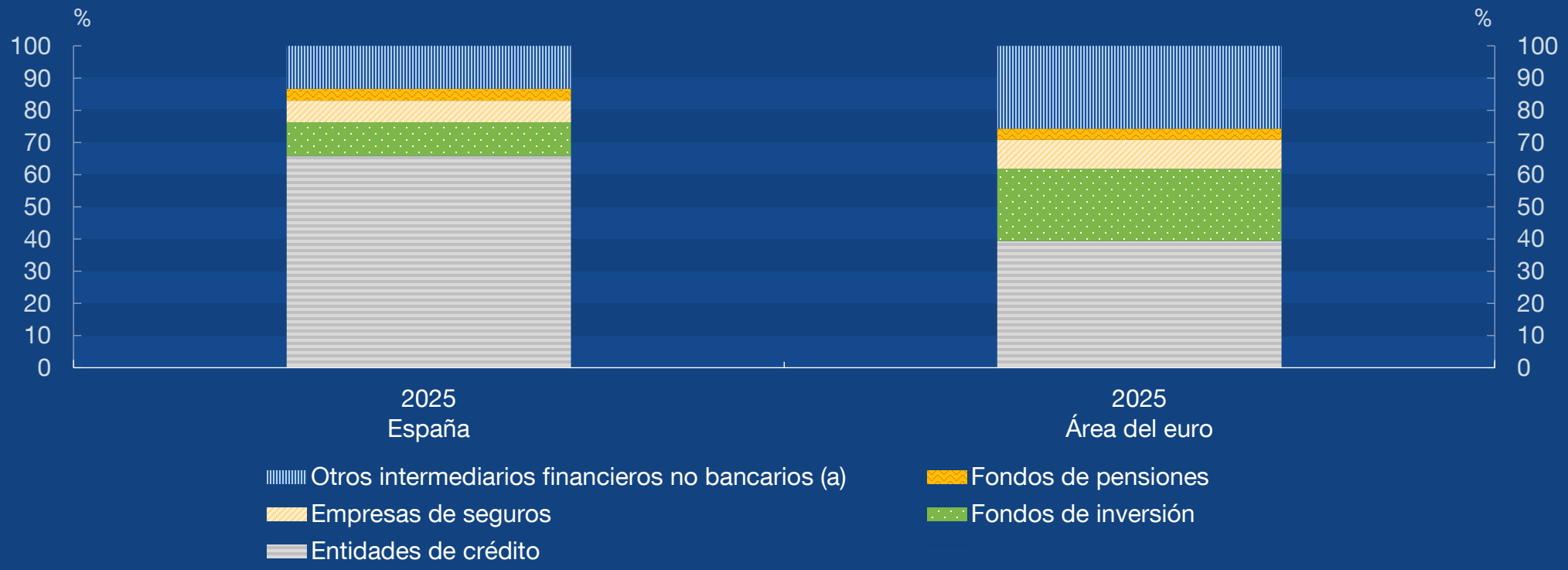


FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2025.

a. La franja inferior en los años 2021 a 2025 corresponde a créditos con garantía ICO Covid-19.

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

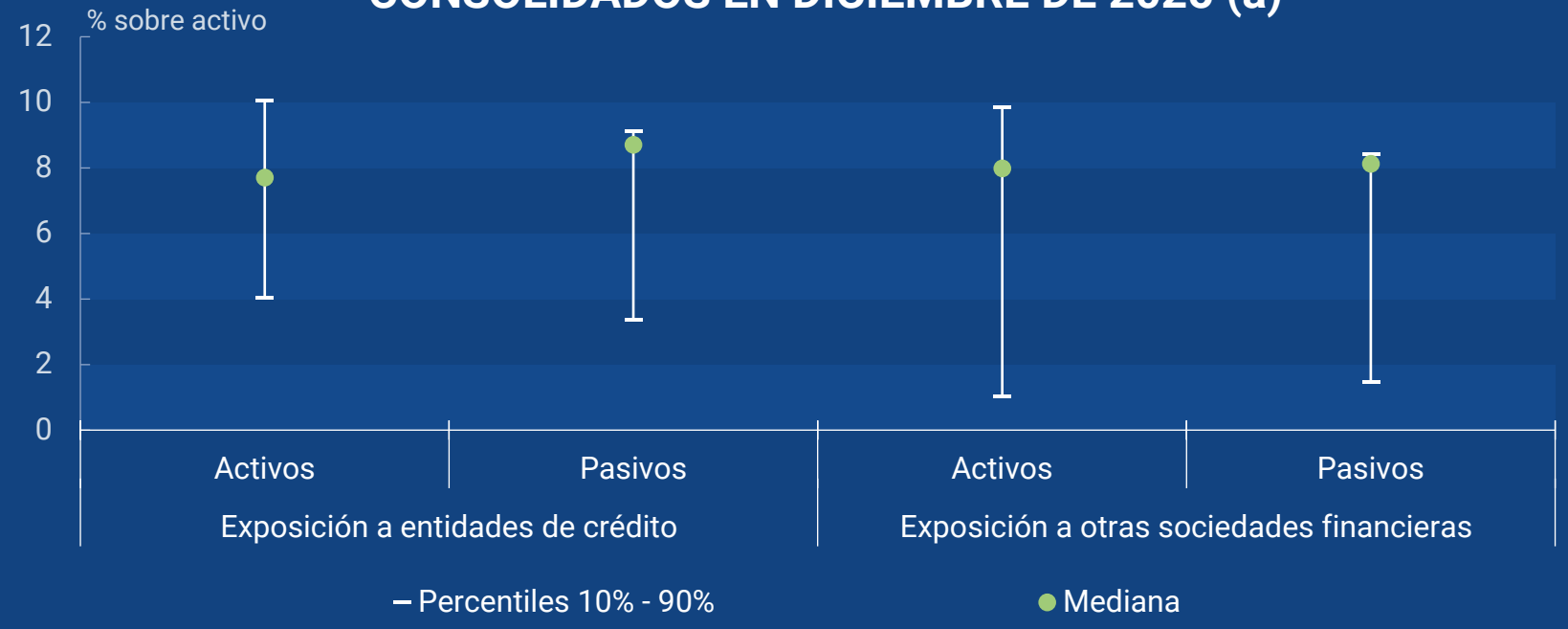
PESO DE LOS SECTORES FINANCIEROS BANCARIO Y NO BANCARIO SOBRE EL ACTIVO TOTAL DE AMBOS SECTORES EN ESPAÑA Y EN EL ÁREA DEL EURO. DATOS A NIVEL NO CONSOLIDADO



FUENTES: Banco de España y Banco Central Europeo. Última observación: diciembre de 2025.
a. Esta subcategoría engloba, entre otros intermediarios, sociedades y agencias de valores, fondos de titulización, entidades de pago y sociedades holding.

LA EXPOSICIÓN DIRECTA MEDIA DE LOS BANCOS ESPAÑOLES A OTROS BANCOS Y AL SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO ES INFERIOR AL 10%

DISTRIBUCIÓN POR ENTIDADES (PONDERADA POR ACTIVO) DEL PORCENTAJE DE EXPOSICIÓN A ENTIDADES DE CRÉDITO Y OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS. DATOS CONSOLIDADOS EN DICIEMBRE DE 2025 (a)



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2025.
a. El gráfico muestra, para cada tipo de exposición y contraparte, los percentiles 10, 50 y 90 de la distribución del porcentaje que dicha exposición supone sobre el activo total a nivel consolidado para cada una de las entidades de depósito españolas, ponderando sus pesos en la distribución por el volumen total de activos de la entidad.

DOS ENFOQUES PARA MEDIR EL CRÉDITO PRIVADO EN UN PAÍS

PERSPECTIVA DE LOS FONDOS

- El crédito privado se mide como el **volumen de activos bajo gestión** (AUM) de los fondos de crédito privado domiciliados en el país
  - **Sencillez**
  - **Excluye** fondos domiciliados en el extranjero y vehículos no especializados

PERSPECTIVA DEL PRESTATARIO

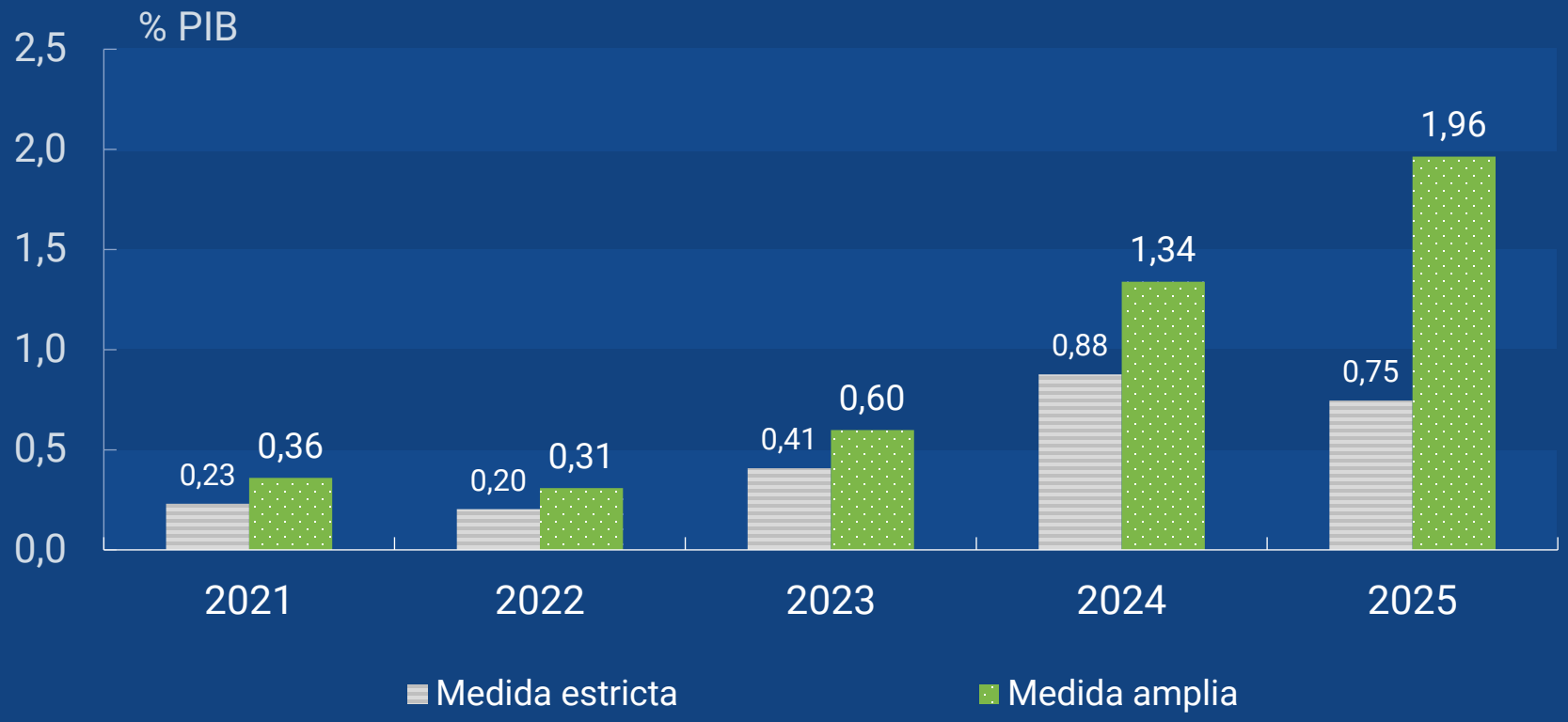
- Estima los **flujos de crédito recibidos por empresas domiciliadas en el país**
  - Identificación explícita de prestamistas y prestatarios
  - Mayor complejidad metodológica

Dos métricas

1. **Basada en operaciones**
   - Incluye operaciones en las que participa al menos un prestamista no bancario
2. **Crédito privado no bancario**
   - Porciones de los préstamos concedidas por prestamistas no bancarios

EL CRÉDITO PRIVADO HA CRECIDO EN ESPAÑA

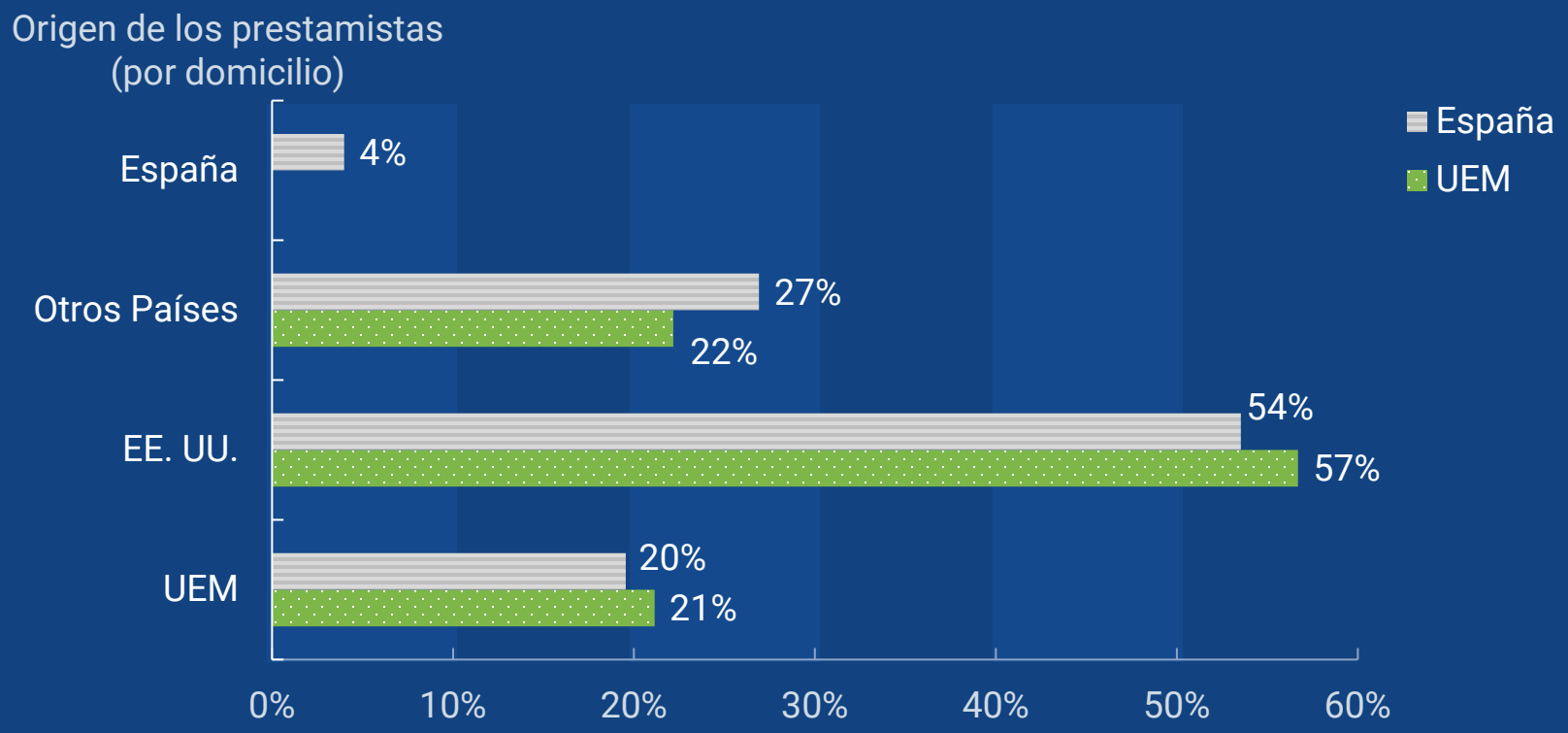
CRÉDITO PRIVADO EN ESPAÑA: COMPARACIÓN ENTRE MEDIDA AMPLIA Y MEDIDA ESTRICTA (2021 – 2025)



FUENTES: PitchBook, ORBIS, CIR, CBI, Dealogic, elaboración propia. Última observación: diciembre de 2025.

PREDOMINIO DE PRESTAMISTAS DOMICILIADOS EN EEUU

DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO PRIVADO SEGÚN ORIGEN DEL PRESTAMISTA (PROMEDIO 2021-2025)



Prestamistas de origen extranjero:

≈80% del volumen originado proviene de fondos de EEUU y otros países no comunitarios

La concentración del mercado es elevada:

En **España**, los 5 principales prestamistas originan el 54% del volumen y financian al 27% de prestatarios

FUENTE: PitchBook. Operaciones correspondientes a empresas españolas y de la UEM. Elaboración propia. Última observación: diciembre de 2025.

COMPLEMENTARIEDAD CON EL CRÉDITO BANCARIO: EN ESPAÑA, EMPRESAS CON CRÉDITO PRIVADO SON MÁS JÓVENES, MENOS RENTABLES, CON MÁS INVERSIÓN Y CON MENOS DEUDA

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS EN FUNCIÓN DEL TIPO DE FINANCIACIÓN (2021 – 2025)

Características	Crédito privado (ES)	Crédito bancario (ES)
Activo (millones de euros)	8,50	1,78
Edad (Años)	10,77	16,72
Rentabilidad / Activo	-0,16	0,01
Deuda / Activo	0,66	0,74
Inversión / Activo	0,05	0,04
Liquidez / Activo	0,23	0,17

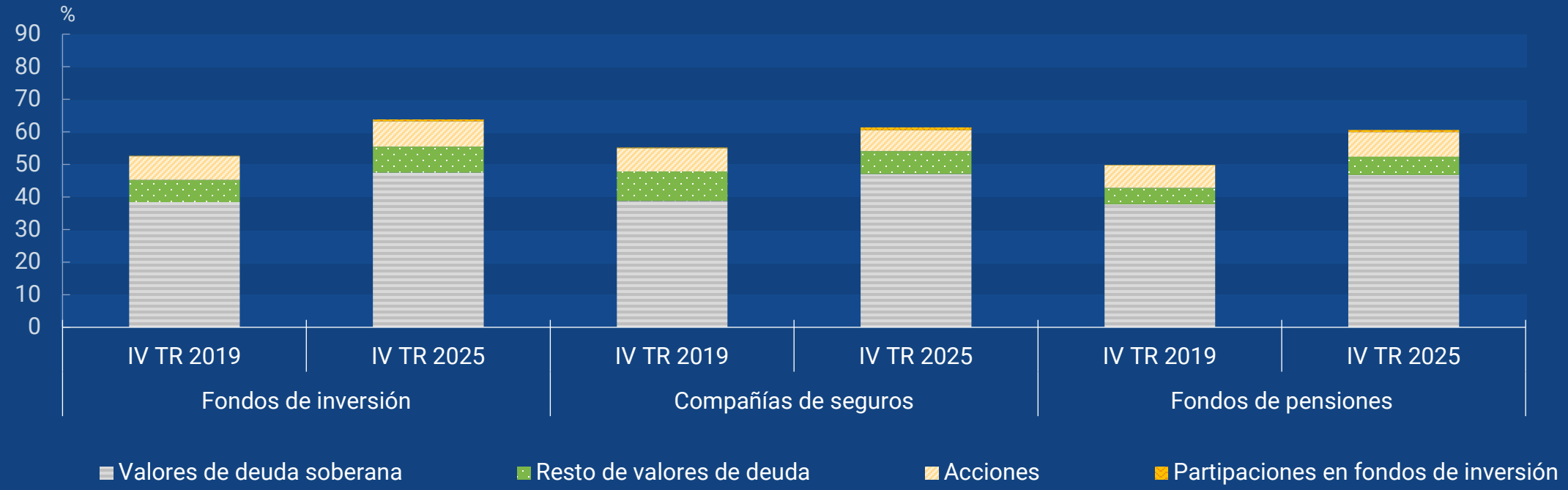
Se dirige a **sectores específicos:**

- **ICT**
- **Servicios profesionales**
- **manufacturas**

FUENTE: PitchBook, ORBIS, CIR, CBi, elaboración propia. Última observación: diciembre de 2025.

EL PESO DE LAS EXPOSICIONES INDIRECTAS DE LOS BANCOS ESPAÑOLES AL SFNB DEL ÁREA EURO HAN AUMENTADO MODERADAMENTE DESDE 2019

PESO DE LAS TENENCIAS COMUNES ENTRE BANCOS ESPAÑOLES Y OTROS SECTORES FINANCIEROS DEL ÁREA DEL EURO EN LA CARTERA DE VALORES DEL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL (a)



FUENTE: Banco Central Europeo (Securities Holdings Statistics by Sector).
a. El sector bancario mantiene en su cartera de valores títulos que se encuentran también en las carteras de otros sectores. Las barras muestran el peso de las tenencias comunes entre bancos y otros sectores financieros sobre la cartera de valores del sector bancario, diferenciando según el tipo de instrumento y el sector del emisor correspondiente.

MENSAJES PRINCIPALES CAPÍTULO 3

SECTOR BANCARIO

SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO (SFNB)

- La rentabilidad bancaria continúa en niveles favorables
- La compresión del margen entre los tipos de interés de activo y pasivo ha reducido de forma notable el margen de intereses, pero esta ha tendido a estabilizarse
- Posiciones de solvencia y liquidez notablemente por encima de los requerimientos
- Exposiciones directas contenidas a Oriente Medio y a Asia
- El crédito a hogares y empresas en España sigue creciendo y mejora su calidad

- El sector financiero no bancario (SFNB) es vulnerable a nivel global a correcciones en las condiciones en los mercados financieros
- Los fondos de inversión domiciliados en España presentan un perfil de riesgo contenido, en comparativa temporal y europea
- El crédito privado a empresas en España y la UEM crece, pero representa un peso reducido de su financiación, y no muestra las señales de fragilidad observadas en este segmento en EEUU
- Los impactos sobre el SFNB de correcciones abruptas en los mercados financieros pueden afectar a los bancos europeos a través de interconexiones

Fuente: Banco de España.

ÍNDICE

1 Situación financiera de hogares, empresas y AAPP

2 Situación financiera de los bancos y del sector financiero no bancario

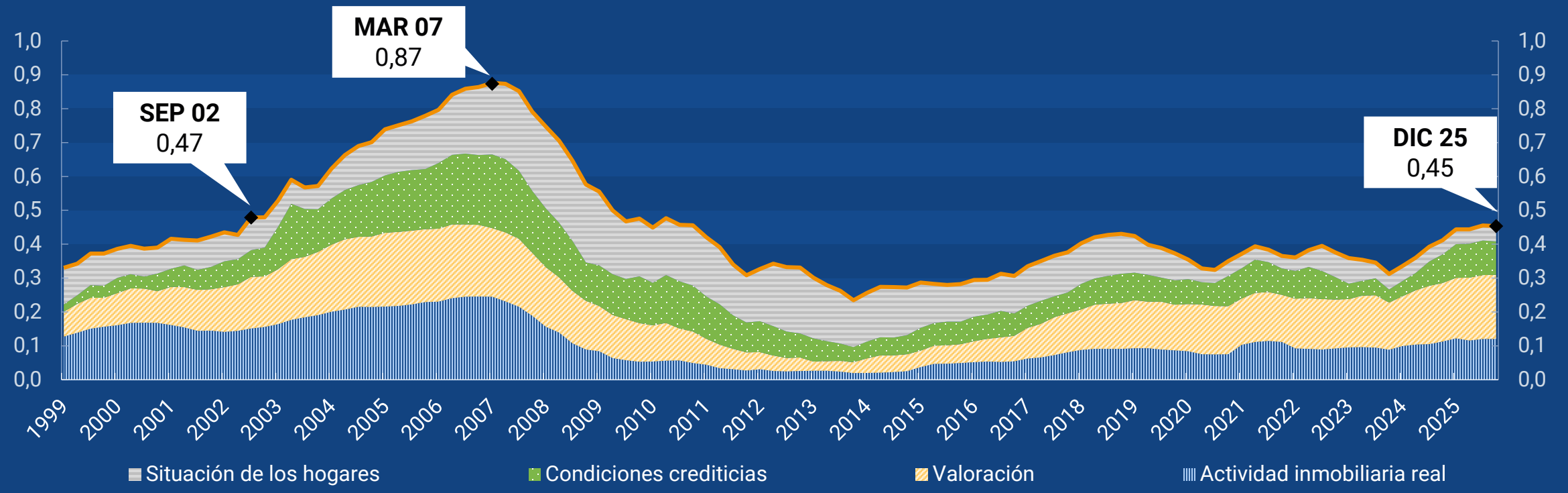
3 Mercados y precios de los activos

4 Análisis de riesgos

5 Política macroprudencial

PESE AL INCREMENTO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA, EL INDICADOR MÁS AMPLIO DE VULNERABILIDADES ASOCIADAS AL MERCADO INMOBILIARIO REFLEJA NIVELES MUY INFERIORES A LOS MÁXIMOS DE 2007

INDICADOR SINTÉTICO DE RIESGOS EN EL MERCADO INMOBILIARIO



FUENTE: Banco de España, INE y elaboración propia. Última observación: diciembre de 2025.

LOS CRITERIOS DE CONCESIÓN DE NUEVAS HIPOTECAS RESPECTO AL PRECIO DE COMPRAVENTA Y LA RENTA SE HAN RELAJADO LIGERAMENTE, PERO SIGUEN LEJOS DE SUS NIVELES MÁXIMOS HISTÓRICOS

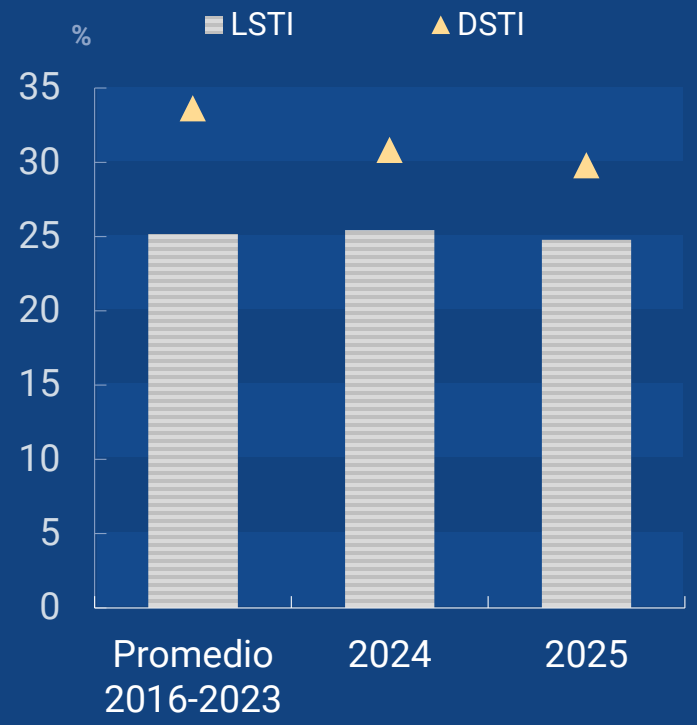
VALORES ANUALES MEDIOS DE CRITERIOS LTP, LTV, LTI Y LSTI EN LA CONCESIÓN DE NUEVAS HIPOTECAS

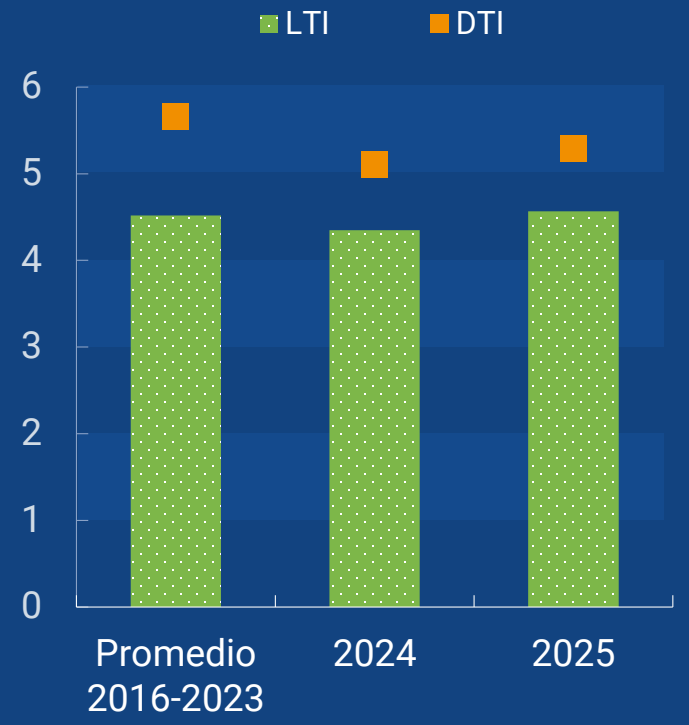
Criterio	Máximo histórico	2024	2025
LTP	107,7 *(2006)*	81,2	81,2
LTV	74,5 *(2017)*	68,3	70,2
LTI	7 *(2006)*	4,1	4,4
LSTI	46,9 *(2007)*	23,7	23,3

FUENTE: Banco de España y Colegio de Registradores.

LA RATIO DSTI DISMINUYE, CON LEVE AUMENTO EN LA DEUDA TOTAL SOBRE RENTA (DTI), AUNQUE EN NIVELES HISTÓRICAMENTE CONTENIDOS

DEUDA TOTAL DE LOS HOGARES EN RELACIÓN CON LA RENTA MEDIA PONDERADA (a)

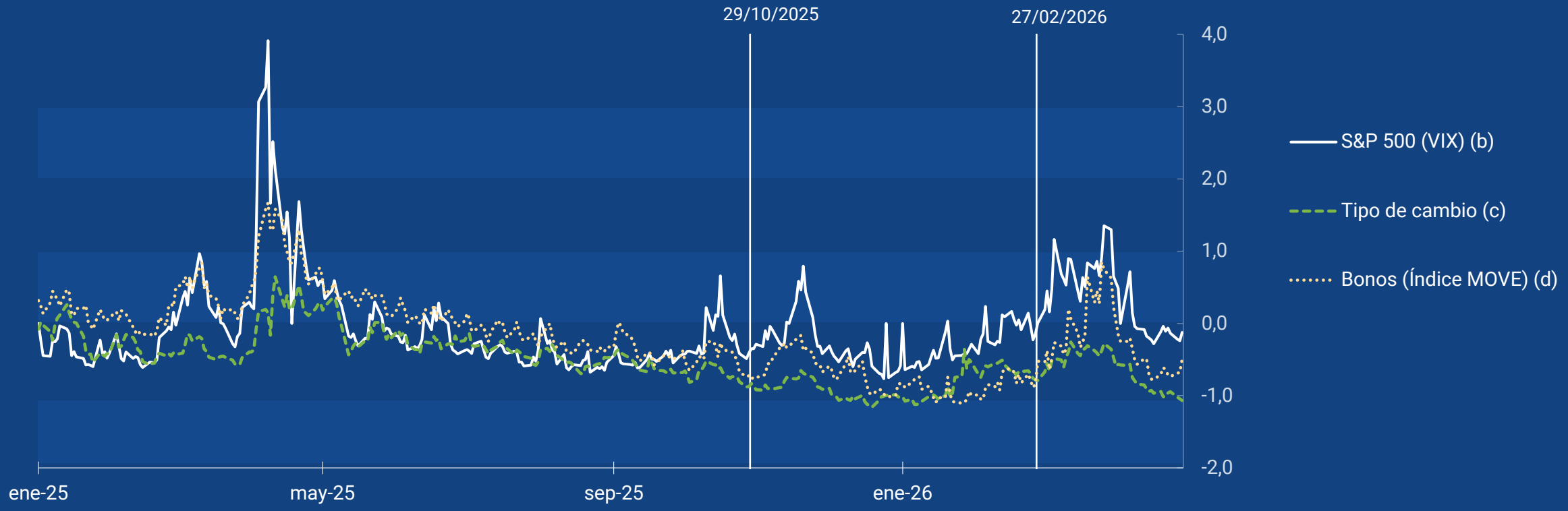




FUENTE: Banco de España. Última observación diciembre de 2025.
a. La ratio LSTI se calcula como el cociente entre la cuota (incluyendo amortización de principal e intereses) de la hipoteca concedida que afronta un hogar prestatario y su renta disponible. La ratio DSTI se calcula como el cociente entre todas las cuotas (incluyendo amortización de principal e intereses), la de la hipoteca concedida y las del resto de las deudas vivas, que afronta un hogar prestatario y su renta disponible. La ratio LTI se calcula como el cociente entre el principal de la hipoteca concedida y la renta disponible del hogar prestatario. La ratio DTI se calcula como el cociente entre el total de la deuda viva, tanto el principal de la hipoteca concedida y como el principal por amortizar del resto de las deudas vivas, y la renta disponible del hogar prestatario.

INCREMENTO DE LA VOLATILIDAD TRAS EL INICIO DE LA GUERRA EN ORIENTE MEDIO, REVERTIDO EN LAS SEMANAS RECIENTES

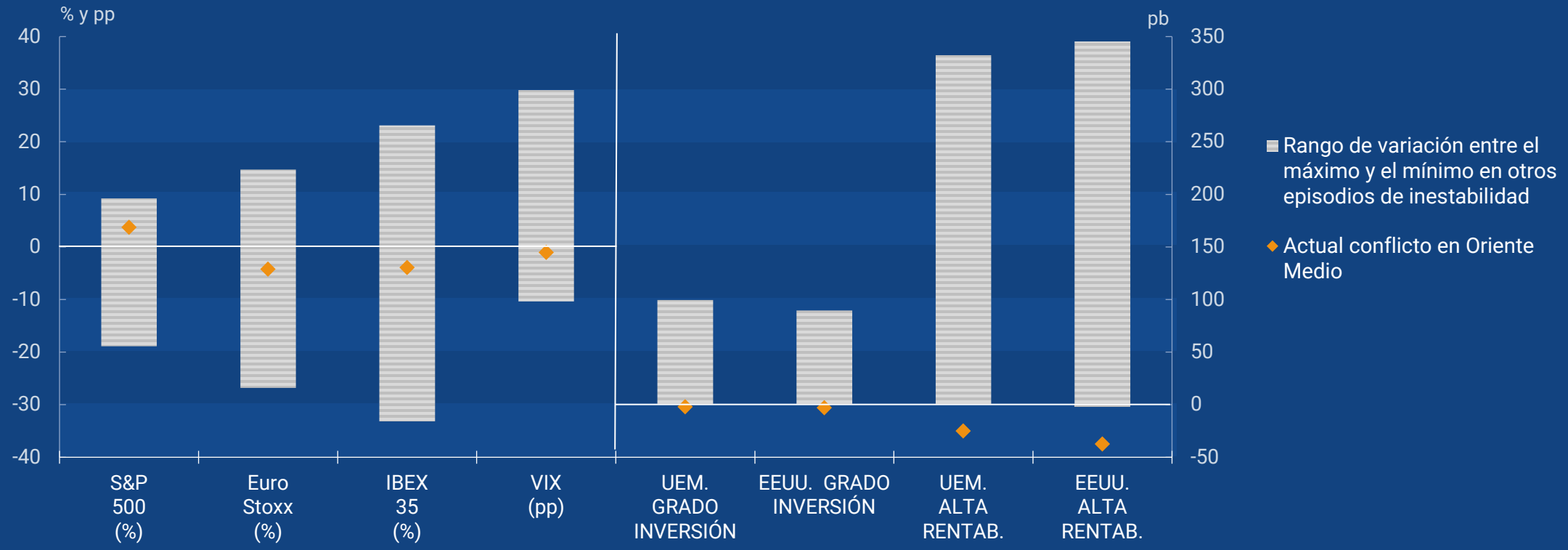
VOLATILIDADES IMPLÍCITAS (a)



FUENTES: Bloomberg Data License, LSEG Datastream y Banco de España. Última observación: 29 de abril de 2026. El 29/10/2025 es la fecha de cierre del IEF anterior; 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.

REACCIÓN MUY LIMITADA CON RESPECTO A CRISIS COMPARABLES EN VIX, BOLSAS Y PRIMAS DE RIESGO CORPORATIVAS

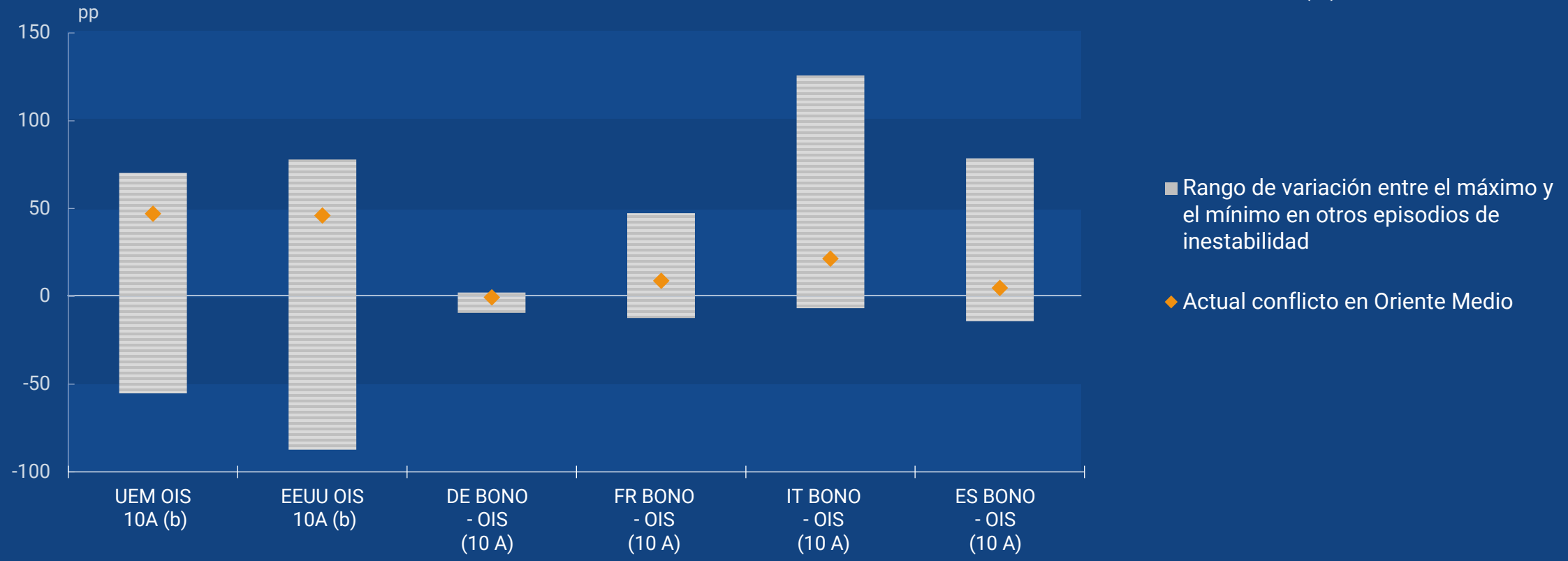
RANGO DE VARIACIÓN ENTRE EL MÁXIMO Y EL MÍNIMO EN OTROS EPISODIOS DE INESTABILIDAD Y VARIACIÓN DESDE EL INICIO DEL ACTUAL CONFLICTO EN ORIENTE MEDIO (a)



FUENTE: Bloomberg Data License. Última observación: 29 de abril de 2026. Las variaciones registradas en el actual conflicto en Oriente Medio se calculan respecto al 27/02/2026.
a. Rango de variación entre el máximo y el mínimo en otros episodios de inestabilidad después de 43 días hábiles de su inicio: guerra del Golfo (2.8.90), ataques del 11-S (11.9.01), guerra de Afganistán (7.10.01), COVID-19 (21.2.20), invasión de Ucrania (24.2.22), guerra de los doce días con Irán (del 13.6.25 al 24.6.25).

REPUNTE DE TIPOS DE INTERES LIBRES DE RIESGO Y CAMBIOS MÍNIMOS EN PRIMAS DE RIESGO SOBERANAS

RANGO DE VARIACIÓN ENTRE EL MÁXIMO Y EL MÍNIMO EN OTROS EPISODIOS DE INESTABILIDAD Y VARIACIÓN DESDE EL INICIO DEL ACTUAL CONFLICTO EN ORIENTE MEDIO (a)



FUENTE: Bloomberg Data License. Última observación: 29 de abril de 2026. Las variaciones registradas en el actual conflicto en Oriente Medio se calculan respecto al 27/02/2026.

a. Rango de variación entre el máximo y el mínimo en otros episodios de inestabilidad después de 43 días hábiles de su inicio: guerra del Golfo (2.8.90), ataques del 11-S (11.9.01), guerra de Afganistán (7.10.01), COVID-19 (21.2.20), invasión de Ucrania (24.2.22), guerra de los doce días con Irán (del 13.6.25 al 24.6.25).

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

MENSAJES PRINCIPALES CAPÍTULO 4

MERCADO INMOBILIARIO

- El crecimiento del precio real de la vivienda continúa siendo alto
- La expansión del crédito inmobiliario es contenida en relación al PIB y al saldo de crédito bancario, y es compatible con que los hogares mantengan un nivel bajo de endeudamiento
- Los criterios de concesión de crédito hipotecario se han relajado ligeramente, pero se mantienen muy por debajo de sus máximos históricos
- En conjunto, los riesgos inmobiliarios para la estabilidad financiera permanecen contenidos

MERCADOS FINANCIEROS

- Elevadas valoraciones de los activos con riesgo, que han sufrido correcciones contenidas y en algunos casos transitorias tras el inicio de la crisis en Oriente Medio, a pesar del aumento de la incertidumbre que ha supuesto
- Incertidumbre sobre las valoraciones del sector tecnológico y deterioro de percepción del riesgo en el crédito privado
- El conflicto en Oriente Medio ha provocado ampliaciones moderadas en los diferenciales de riesgo de la deuda soberana europea pero estos no han mostrado señales de fragmentación financiera en el área del euro

Fuente: Banco de España.

ÍNDICE

1 Situación financiera de hogares, empresas y AAPP

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

MENSAJES PRINCIPALES CAPÍTULO 5

RIESGOS GEOPOLÍTICOS
- Guerra en Oriente Medio, tensiones comerciales, incertidumbre a nivel global sobre las políticas económicas y el marco institucional, y escalada de otros conflictos militares

RIESGOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS
- Corrección brusca y pronunciada de la alta valoración de activos con riesgo
- Ajustes de valoración por perturbaciones en sector de tecnología e IA y/o vinculadas al crédito privado
- Mayor impacto en los mercados de deuda soberana de las debilidades fiscales

OTROS RIESGOS MACROECONÓMICOS
- Impactos negativos en el PIB por menor demanda externa
- Freno a la demanda interna por perturbaciones de origen fiscal

RIESGOS EMERGENTES
- Ciberriesgos y riesgos operacionales tecnológicos
- Auge de los criptoactivos, *stablecoins* y mayor interconexión con el sector financiero tradicional
- Riesgos climáticos

Posible impacto

HOGARES Y EMPRESAS NO FINANCIERAS
- Reducción potencialmente marcada de renta y empleo
- Aumento de costes financieros
- Menor capacidad de pago
- Aumento del precio de la energía y de otros *inputs* de producción esenciales

SECTOR PÚBLICO
- Mayor coste de financiación
- Menores ingresos fiscales
- Espacio fiscal reducido para absorber perturbaciones
- Ajustes forzados de cartera de inversores internacionales, en particular SFNB

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS
- Mayor coste de financiación bancaria
- Deterioro de la calidad del crédito bancario
- Incentivos para desapalancamiento
- El SFNB global amplifica *shocks* de mercado
- Ciberincidentes impactan en reputación y liquidez

ANÁLISIS DE IMPACTO SOBRE EL SECTOR BANCARIO DE ESCENARIOS HIPOTÉTICOS ADVERSOS DE EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

1

OBJETIVO

- Evaluar la resiliencia del sistema bancario español ante shocks energéticos severos, analizando su transmisión macroeconómica y su impacto en la rentabilidad y la solvencia bancaria.

2

METODOLOGÍA

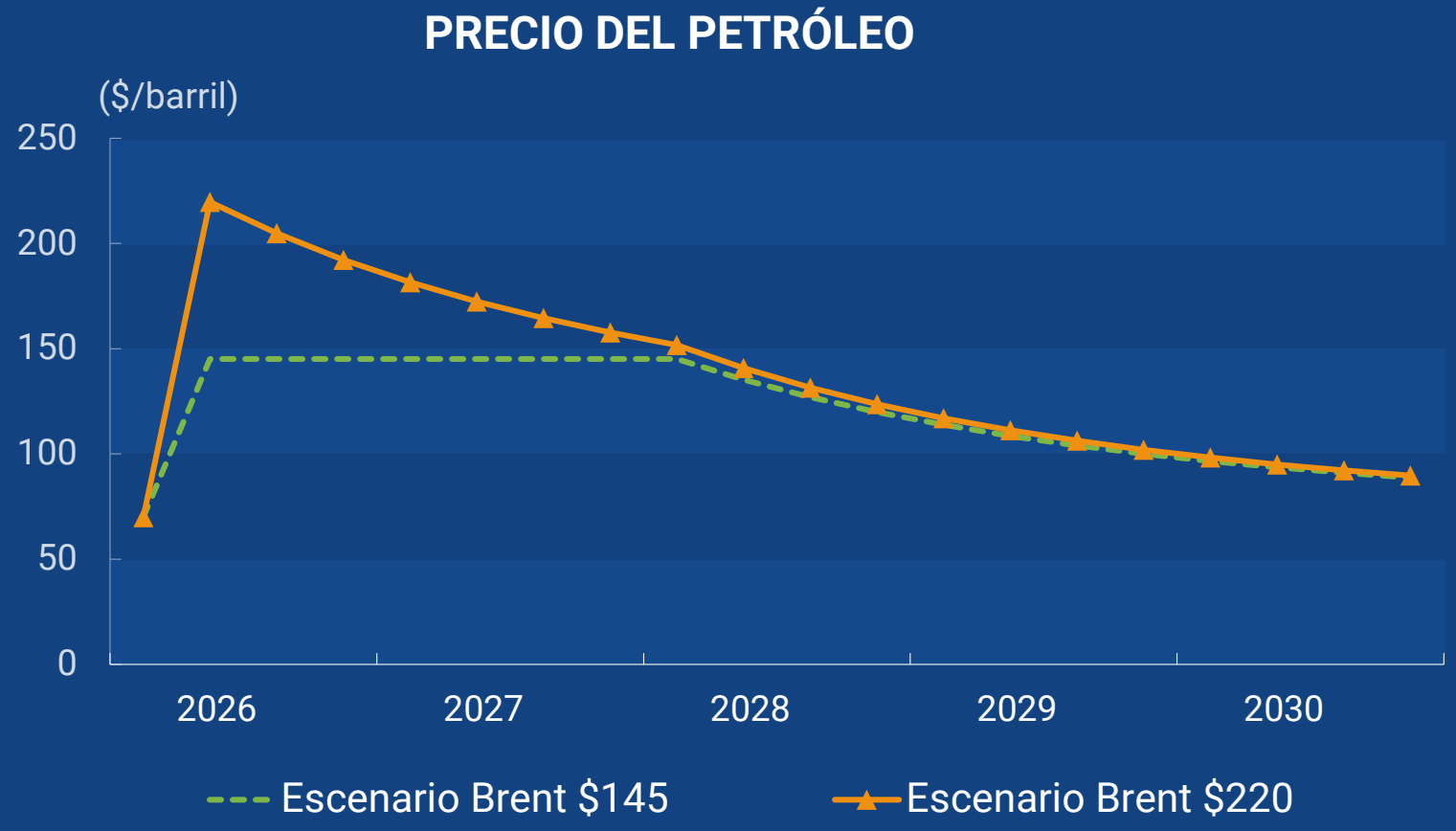
- Definición de dos escenarios adversos de precios energéticos (Brent 145 $ y 220 $).
- Traducción de los shocks energéticos a escenarios macroeconómicos mediante el modelo MTBE.
- Evaluación del impacto sobre el sector bancario mediante el modelo FLESB.

3

PRINCIPALES RESULTADOS

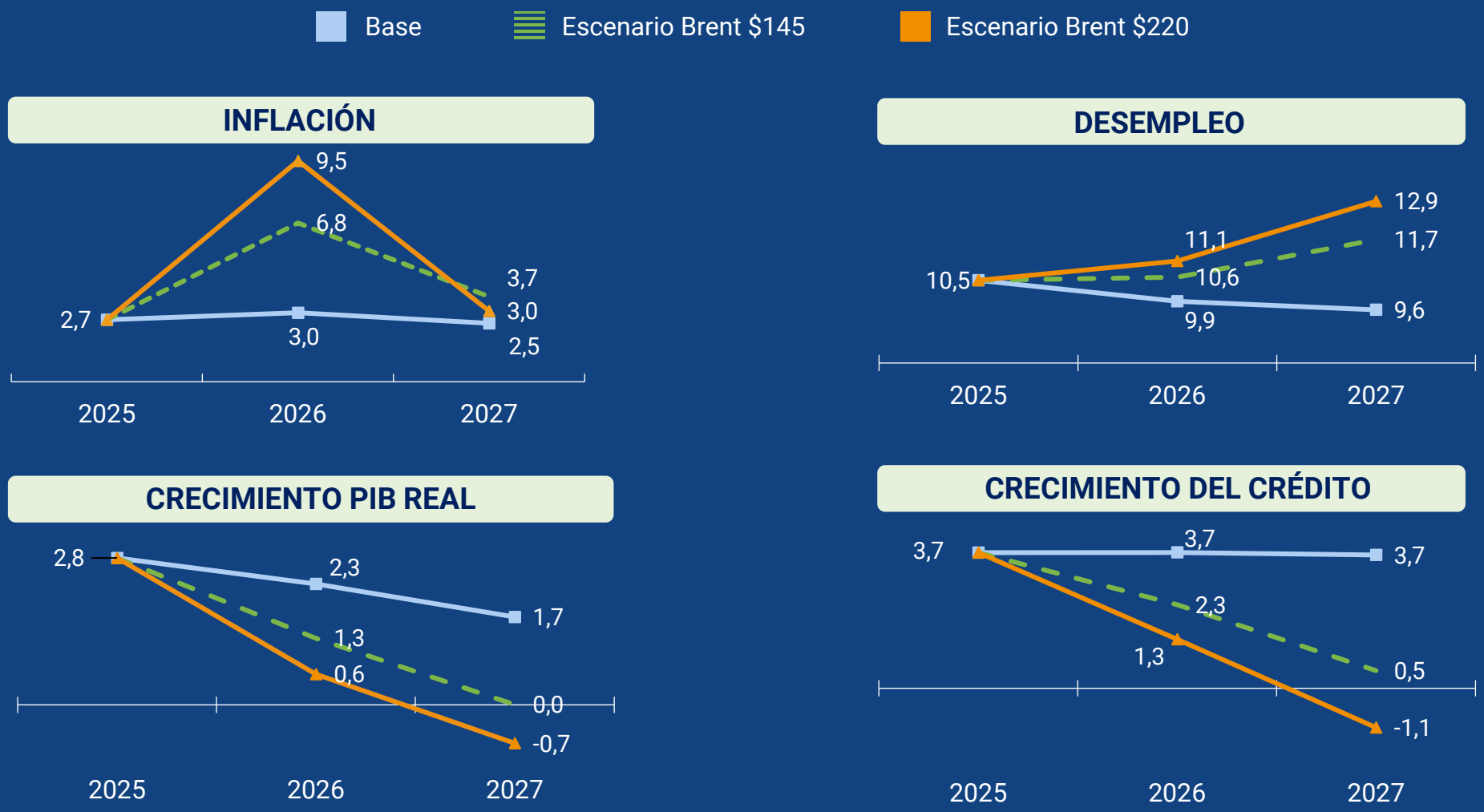
- Los escenarios generan repuntes inflacionarios intensos pero transitorios, con efectos más persistentes sobre actividad y empleo.
- El deterioro del riesgo crediticio es el principal canal negativo, acompañado de una caída de la rentabilidad.
- El impacto final sobre la ratio CET1 es limitado, con una elevada capacidad de resistencia del sistema.

SE PLANTEA UN ESCENARIO DE AUMENTO FUERTE Y DURADERO ($145 DURANTE DOS AÑOS) Y OTRO MÁS ACUSADO (ALCANZA $220)



FUENTE: Banco de España.

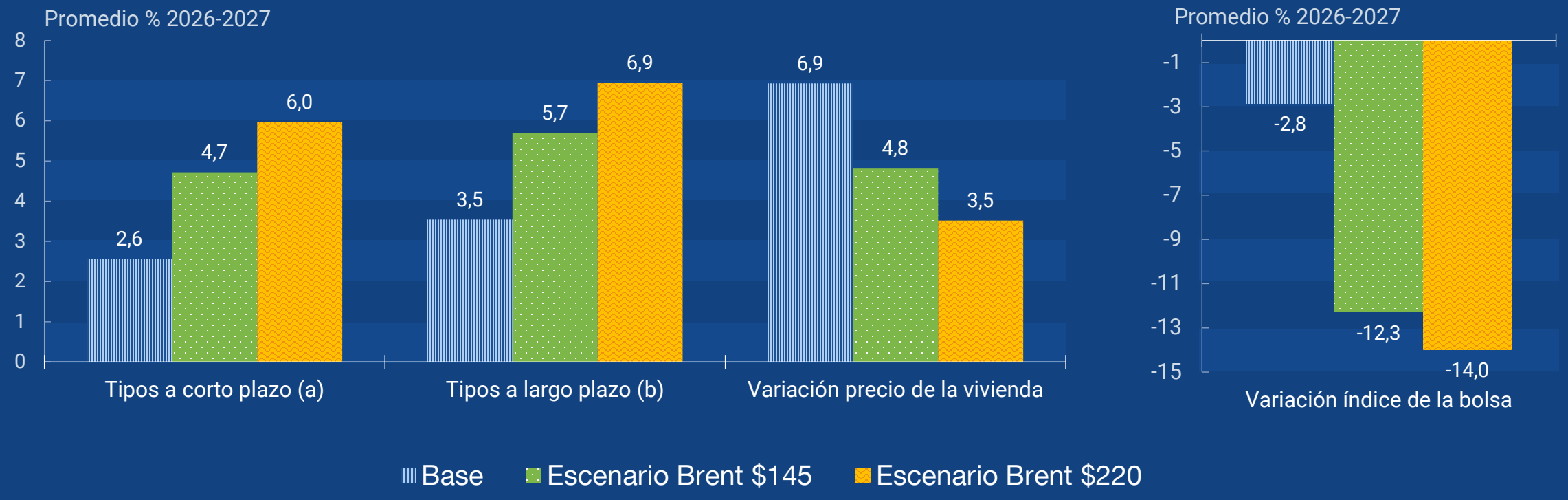
AUMENTO DE LA INFLACIÓN RÁPIDO, FUERTE Y TEMPORAL, QUE GENERA RECESIÓN LEVE Y VELOZ Y CONTRACCIÓN DEL CRÉDITO



FUENTE: Banco de España.

AUMENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA Y CORRECCIÓN GENERALIZADA DE LOS PRECIOS DE ACTIVOS

ESCENARIOS DE TIPOS DE INTERÉS Y VALORACIÓN DE PRECIO DE LOS ACTIVOS



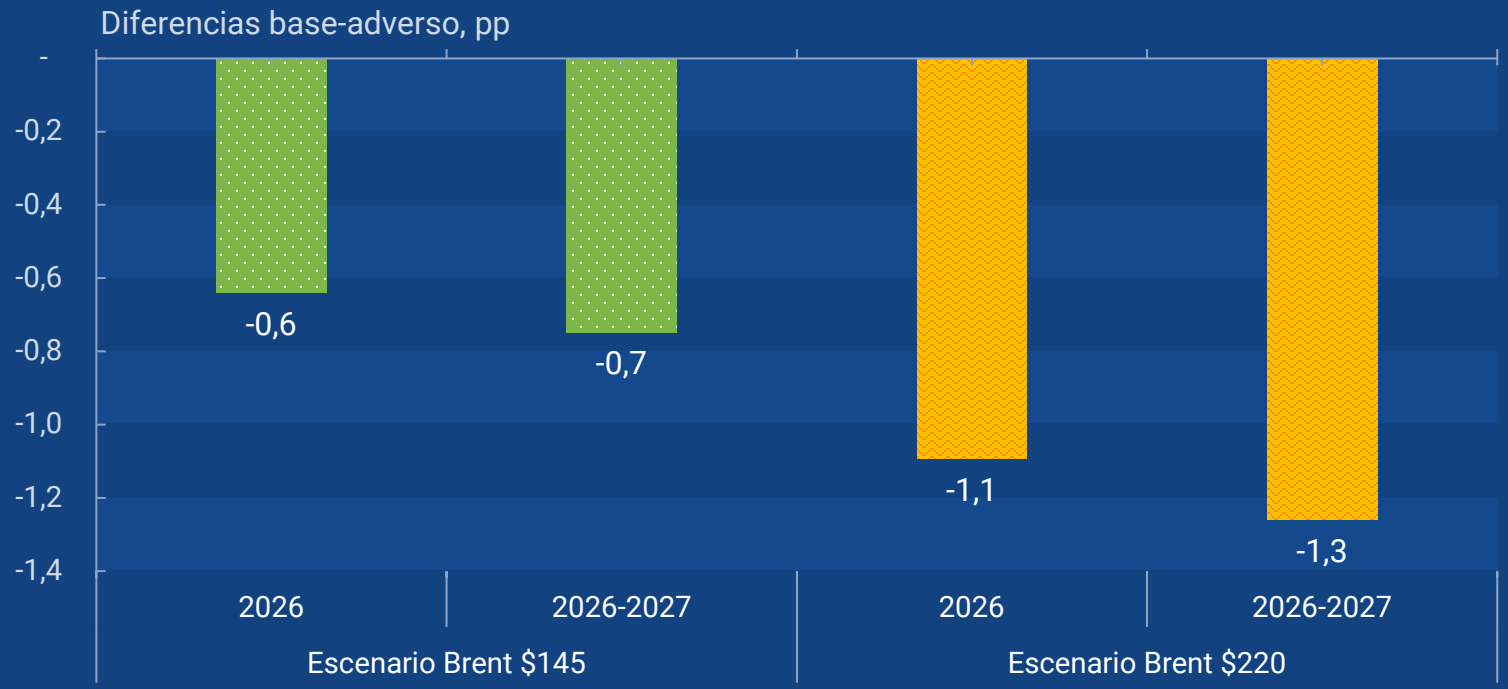
FUENTE: Banco de España.

a. Los tipos a corto corresponden con el Euribor a 3 meses.

b. Los tipos a largo plazo están medidos por el rendimiento del bono soberano a 10 años (deuda de las AAPP).

EL IMPACTO DE LOS ESCENARIOS SOBRE LA RENTABILIDAD BANCARIA ES NOTABLE

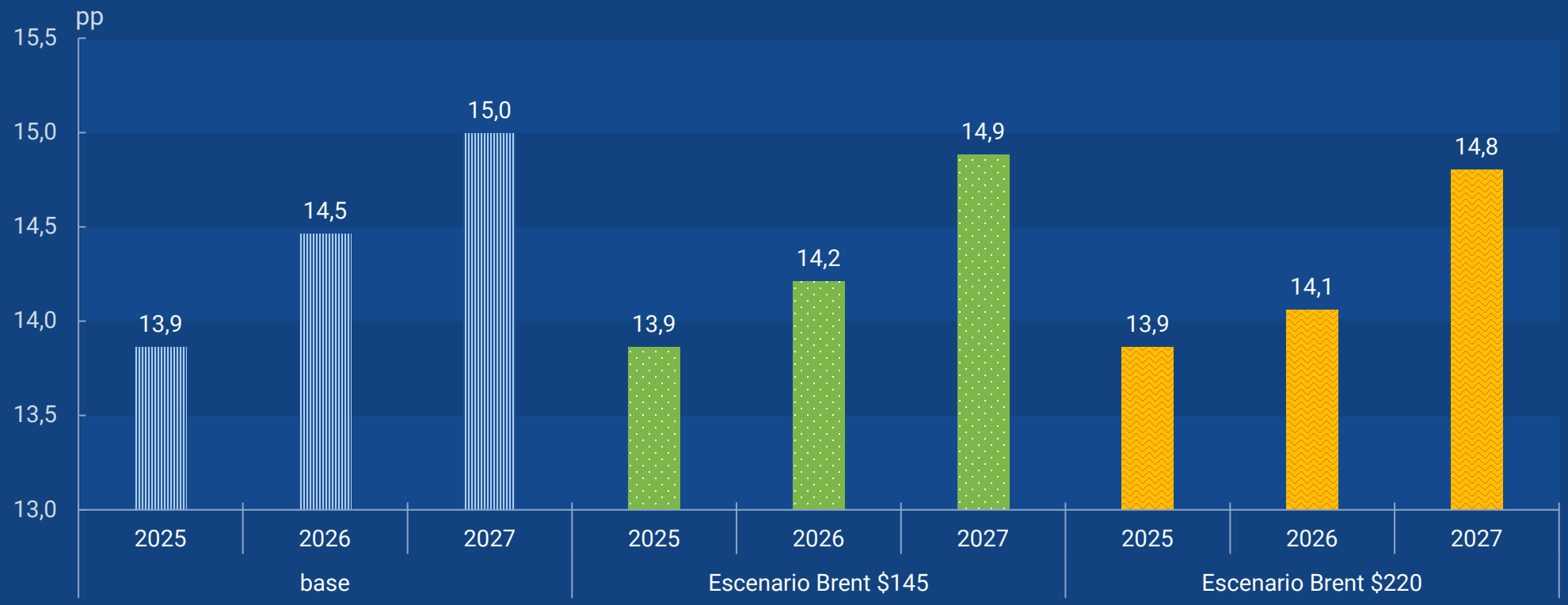
RENTABILIDAD BANCARIA (a)



FUENTE: Banco de España.
a. Se define como el impacto en resultado antes de impuestos y reparto de beneficios (considerando la pérdida de soberano que se computa como otro resultado global sin pasar por la cuenta de resultados). Esta cifra se muestra como porcentaje sobre los APR de 2025.

EL AÑO EN EL QUE SE PRODUCE UN MAYOR EFECTO SOBRE EL CET1 ES 2026, DONDE CAE HASTA 0,4 PP RESPECTO AL BASE (a)

EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE CET1



FUENTE: Banco de España.
a. El CET1 es el capital de nivel ordinario, que es el capital de mayor calidad.

ÍNDICE

1 Situación financiera de hogares, empresas y AAPP

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

MENSAJES PRINCIPALES CAPÍTULO 6

COLCHÓN DE CAPITAL ANTICÍCLICO

- El requerimiento exigible del CCA continúa siendo del 0,5 % hasta el 1 de octubre, en que entrará en vigor el aumento al 1,0 %
- El riesgo sistémico cíclico continúa en niveles estables, consistentes con el objetivo de alcanzar el nivel del 1,0 % para el CCA

COLCHÓN DE ENTIDADES SISTÉMICAS

- Identificación, para 2027, del Banco Santander como entidad de importancia sistémica mundial (EISM)

OTRAS HERRAMIENTAS

- Se mantiene un seguimiento estrecho de los riesgos sistémicos
- Se continúa desarrollando la metodología para evaluar potenciales límites a los criterios de concesión de hipotecas

FUENTE: Banco de España.

LÍMITES A LOS CRITERIOS DE CONCESIÓN DE HIPOTECAS: LA DECISIÓN FINAL SOBRE ACTIVACIÓN DE BBM DEPENDE DEL ANÁLISIS COSTE-BENEFICIO AÚN EN CURSO

EFICACIA

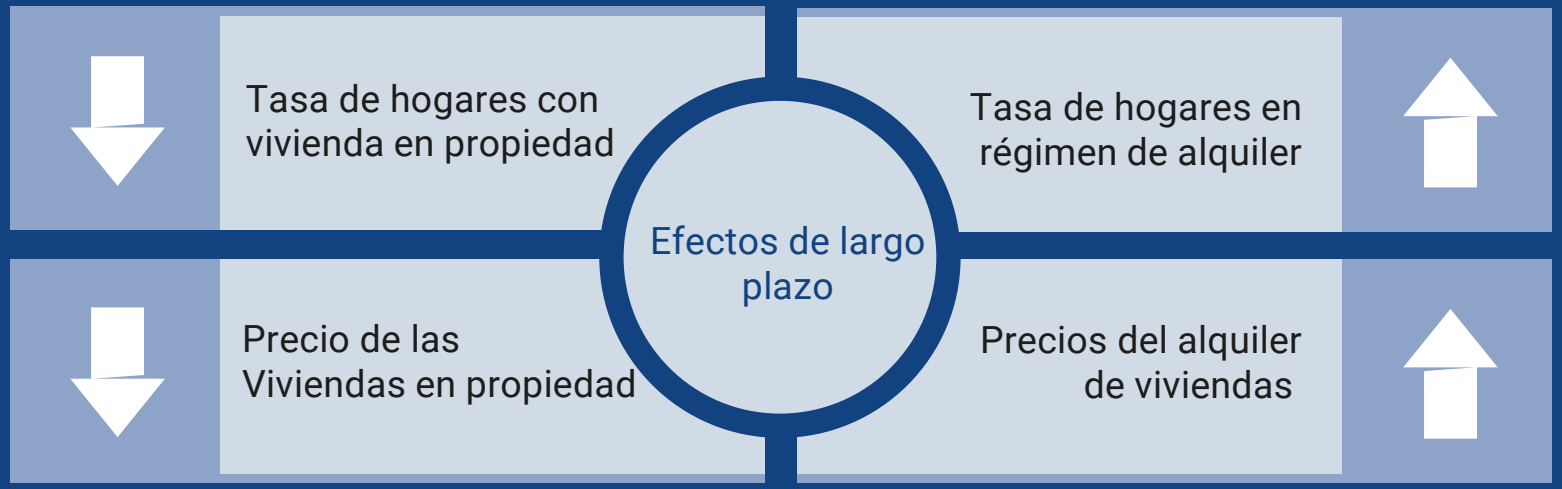
- ¿Cuánto pueden contener el **crecimiento del crédito bancario**?
- ¿Qué reducción generan en el **endeudamiento de hogares y empresas**?
- ¿Qué reducción de la **probabilidad de impago (PD) y las pérdidas esperadas** se puede conseguir?
- ¿Pueden **estabilizar el ciclo inmobiliario**?

EFICIENCIA

- ¿Cómo comparan los beneficios con los costes?
- ¿Implicaciones en términos de **restricción de crédito**?
- **Precios inmobiliarios y accesibilidad**
- Cambios en el ciclo vital de **consumo-ahorro** de los hogares
- **Efectos heterogéneos** en distintos tipos de hogares (según edad, ingresos, etc.)

ESTOS LÍMITES REDUCEN EL RIESGO DE CRÉDITO, PERO TAMBIÉN AFECTAN AL MERCADO DE LA VIVIENDA EN PROPIEDAD Y ALQUILER

EFECTOS DE LARGO PLAZO DE LÍMITES A LOS CRITERIOS DE CONCESIÓN DEL CRÉDITO HIPOTECARIO (BBM) SOBRE LA TASA DE PROPIEDAD Y LOS PRECIOS DE COMPRA Y ALQUILER DE VIVIENDA



FUENTE: Banco de España.
Notas: Véase Carro, A. (2023). "Taming the housing roller coaster: The impact of macroprudential policy on the house price cycle", Journal of Economic Dynamics and Control, 156, 104753.

BBM: MENOS CONSUMO EN JÓVENES Y MÁS EN EDADES MEDIANAS Y MAYORES

EFECTOS DE LARGO PLAZO EN FUNCIÓN DE LA EDAD CON UN MODELO BASADO EN AGENTES ADAPTATIVOS

JÓVENES	
Consumo	↓
Ahorro	↑
Gastos de alquiler	↑

EDADES MEDIANAS Y AVANZADAS	
Consumo	↑
Deuda y gastos hipotecarios	↓
Precio de compra de la vivienda	↓

FUENTE: Banco de España.
Notas: Véase Carro, A. (2023). "Taming the housing roller coaster: The impact of macroprudential policy on the house price cycle", Journal of Economic Dynamics and Control, 156, 104753

Muchas gracias por su atención

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema