

# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

## Otoño 2020

**Ángel Estrada García**

Director General

Presentación a la prensa

29-10-2020

DG ESTABILIDAD FINANCIERA, REGULACIÓN Y RESOLUCIÓN

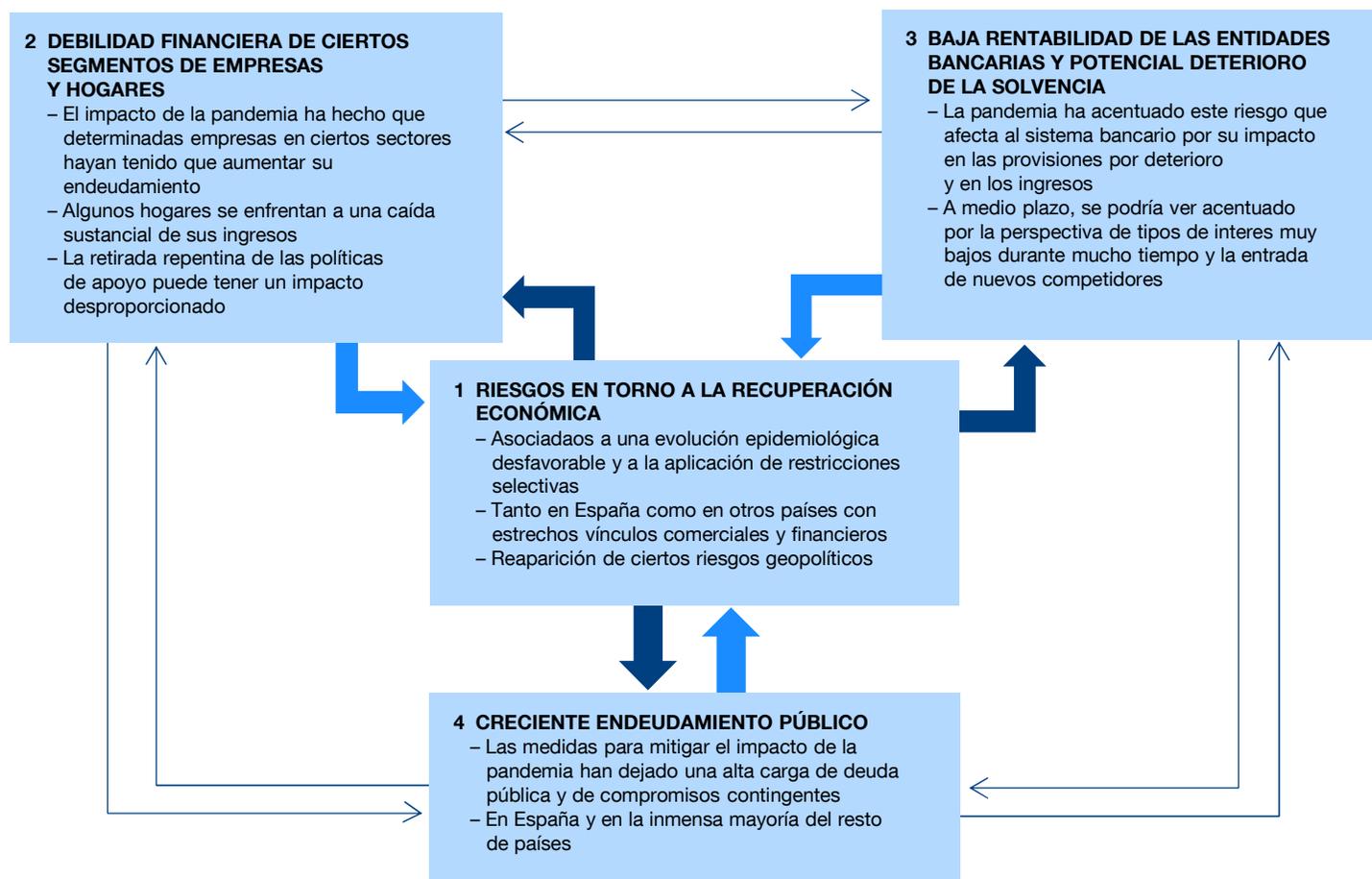


# ÍNDICE

- 1. Principales riesgos para la estabilidad del sistema financiero español**
- 2. Capítulo 1. Riesgos del entorno macrofinanciero**
- 3. Capítulo 2. Riesgos y capacidad de resistencia del sector financiero**
- 4. Capítulo 3. Riesgo sistémico y actuaciones prudenciales en respuesta al Covid-19**



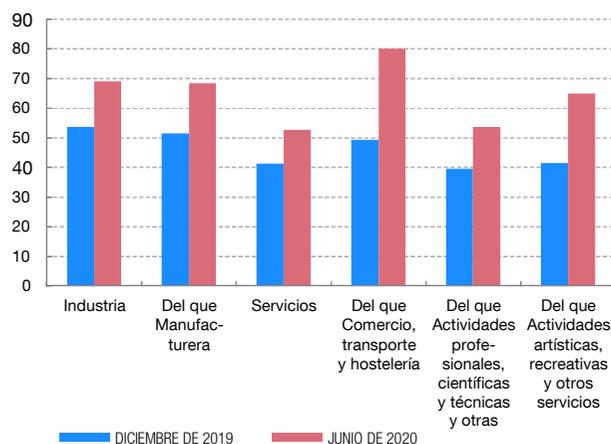
- La **pandemia del Covid-19** ha tenido un impacto sin precedentes en la actividad económica en España, y en el resto del mundo, **elevando notablemente los riesgos para la estabilidad financiera**, que se han visto **mitigados por las medidas de política económica**
- La **segunda oleada** de contagios podría lastrar la **recuperación de la actividad económica e intensificar las vulnerabilidades** inducidas por la primera oleada



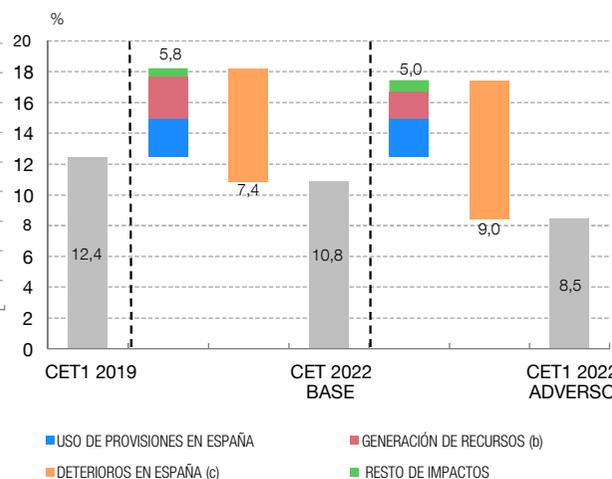
# PRINCIPALES RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL

- **Debilidad financiera de ciertos segmentos de empresas y hogares**
  - Muchas empresas han tenido que recurrir al endeudamiento para poder cubrir, con ayuda de las medidas implementadas, sus necesidades de liquidez
- **Baja rentabilidad de las entidades bancarias y potencial deterioro de la solvencia**
  - Aunque su solvencia no se ha visto afectada por el momento, los estrés test sugieren que se podría reducir en buena medida, incluso teniendo en cuenta el impacto de las medidas adoptadas
- **Creciente endeudamiento público**
  - La respuesta a la crisis ha tenido como consecuencia un importante aumento de la deuda pública; cuando se disipen los efectos de la pandemia habrá que abordar un programa creíble y suficiente de consolidación a lo largo de un período dilatado de tiempo

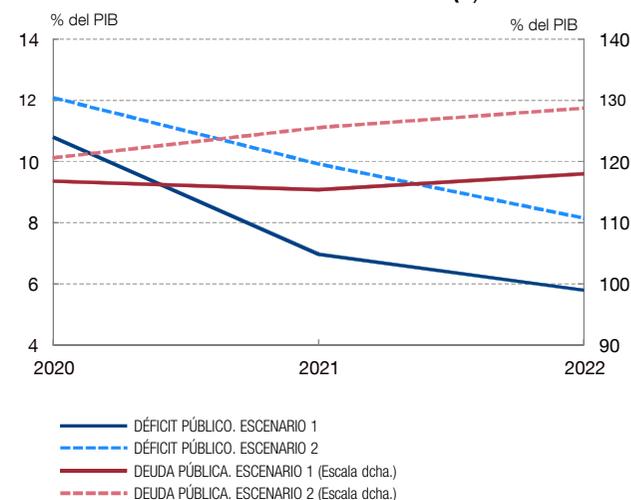
**2 CRÉDITO BANCARIO SOBRE VALOR AÑADIDO BRUTO, POR SECTORES DE ACTIVIDAD**



**3 PROYECCIONES DEL FLESB. RATIO DE CET1 (a)**

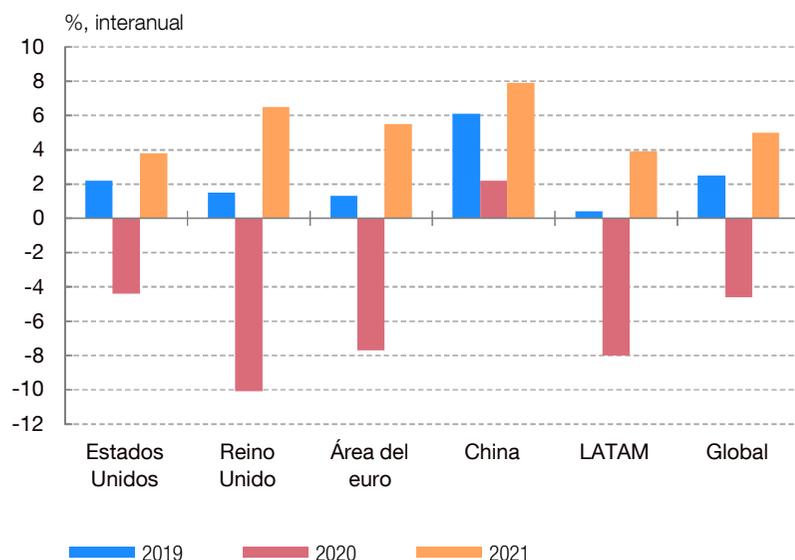


**4 PREVISIONES DE DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA DEL BANCO DE ESPAÑA (d)**

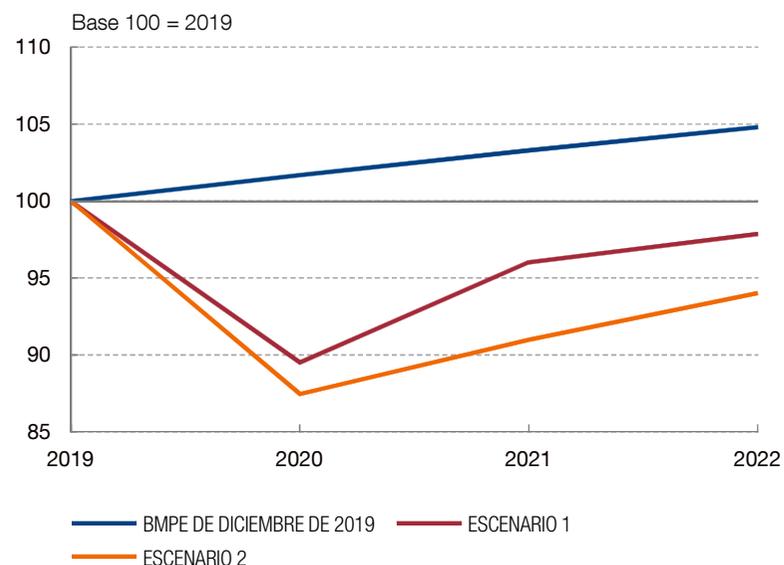


- Las medidas de contención de la pandemia supusieron una **caída histórica de la actividad** a nivel global en el segundo trimestre, y **España no fue una excepción**
  - Además, en algunos países de importancia material para España el impacto está siendo especialmente importante
- La relajación de las medidas de contención indujo una cierta recuperación económica, que se ha **ralentizado más recientemente por el rebrote de los contagios**

### 2 PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL. CONSENSUS SEPTIEMBRE 2020

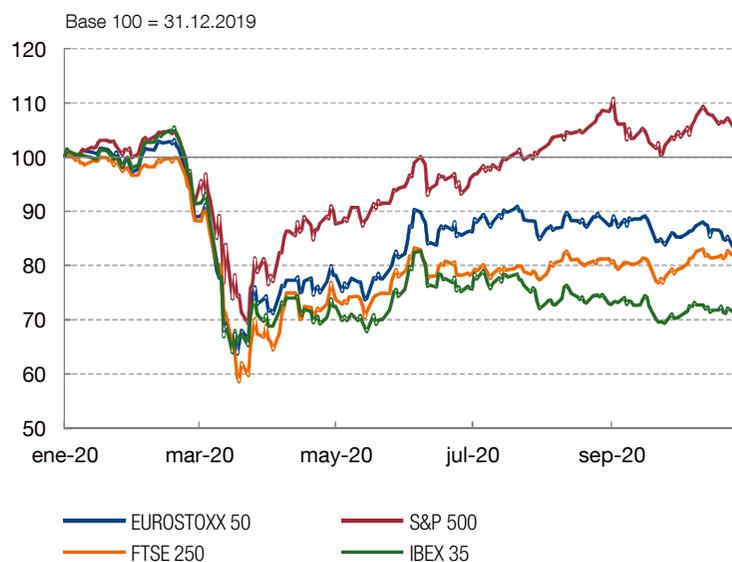


### 4 NIVELES ANUALES DEL PIB

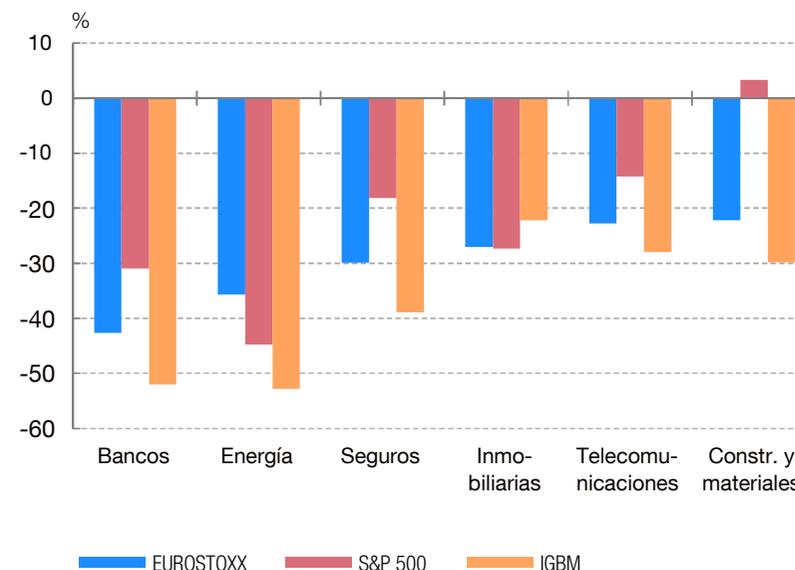


- Tras una reacción fuertemente negativa de los **mercados financieros**, se ha producido una **recuperación posterior** asociada, en buena medida, a las medidas implementadas:
  - En el caso de las cotizaciones bursátiles se ha apreciado heterogeneidad por sectores, siendo las pérdidas del sector bancario las más elevadas hasta la fecha
  - Los precios de otros activos financieros con riesgo también han tendido a recuperarse
  - Las primas de riesgo soberano en la eurozona se han reducido, beneficiadas, en particular, por el programa de compras del BCE y el acuerdo sobre el fondo europeo de apoyo

### 1 ÍNDICES DE BOLSA

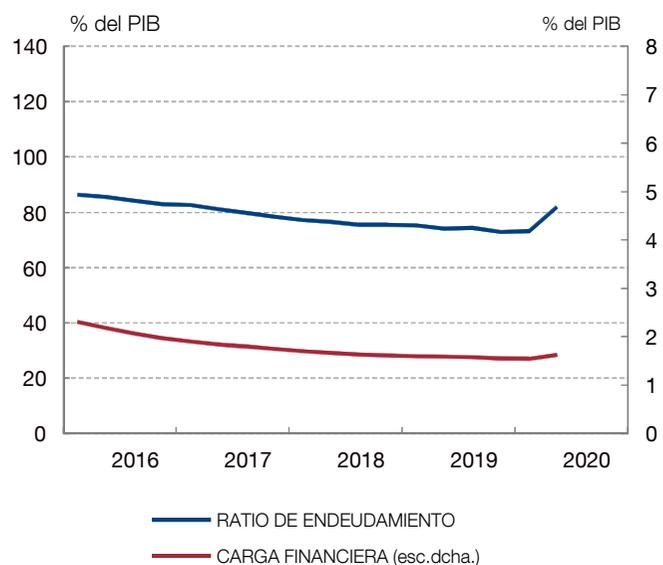


### 2 SECTORES DEL EUROSTOXX CON MAYORES PÉRDIDAS Y EQUIVALENTES EN EL S&P500 Y EN EL IGBM (DESDE EL 21.2.2020 HASTA EL 26.10.2020)

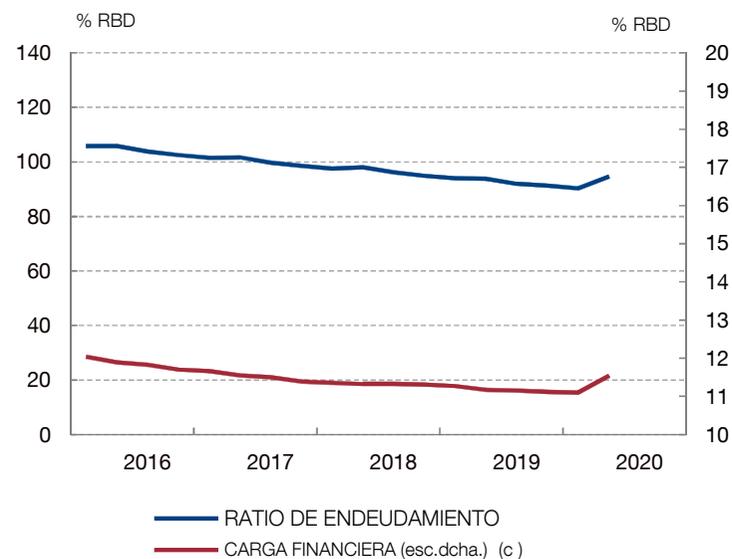


- La crisis sanitaria está causando una **fuerte caída de los beneficios y la rentabilidad de las empresas**, lo que junto al aumento del endeudamiento está afectando a su solvencia
  - Algunos tipos de empresas en determinados sectores se están viendo especialmente afectadas
- El **saldo de crédito a los hogares se ha reducido** debido tanto a factores de oferta como de demanda
  - Pero las ratios de deuda y de carga financiera repuntaron como consecuencia del retroceso de las rentas, sobre todo para determinados colectivos

**4 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO Y CARGA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS**



**3 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO Y CARGA FINANCIERA DE LOS HOGARES**



## RECUADRO 1.2: MORATORIAS CREDITICIAS. CARACTERÍSTICAS DE LOS BENEFICIARIOS Y POTENCIAL EFECTO SOBRE LA MOROSIDAD

- El volumen acumulado de **solicitudes de moratoria** ha crecido en el tiempo, con la **tasa de aceptación manteniéndose en niveles elevados desde mayo**
  - Las moratorias representan el 4,7% del crédito bancario al sector privado no financiero
- Los resultados del análisis muestran que **los hogares más vulnerables**, ya antes de la pandemia, son los que en **mayor medida han recurrido a las moratorias**
  - Una vez terminado el periodo de carencia existe un riesgo elevado de que dichos hogares pasen a una situación de morosidad si no se ha normalizado la actividad económica
- Las **entidades más grandes y con una ratio de dudosos más elevada** acumulan **mayor porcentaje de moratorias**

Gráfico 1

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO ACUMULADO DE SOLICITUDES Y DE LA TASA DE ACEPTACIÓN POR TIPO DE MORATORIA (a) (b)

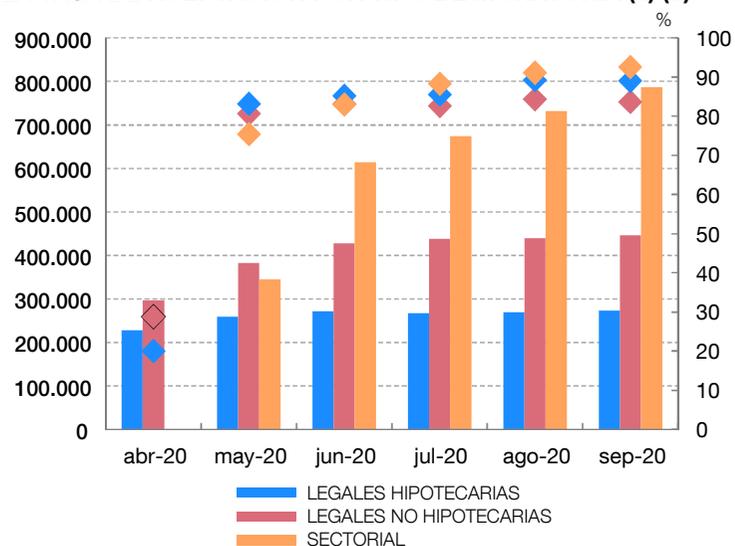
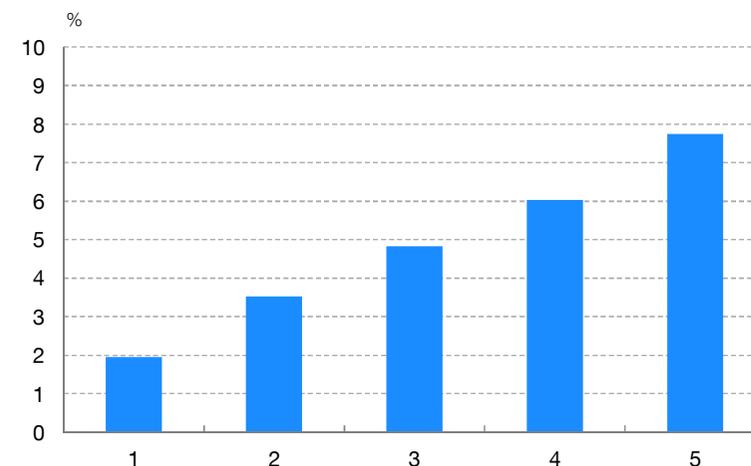
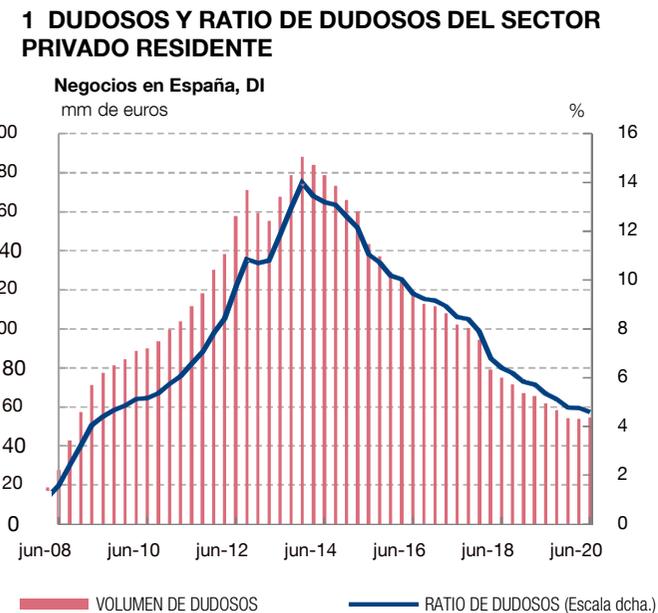
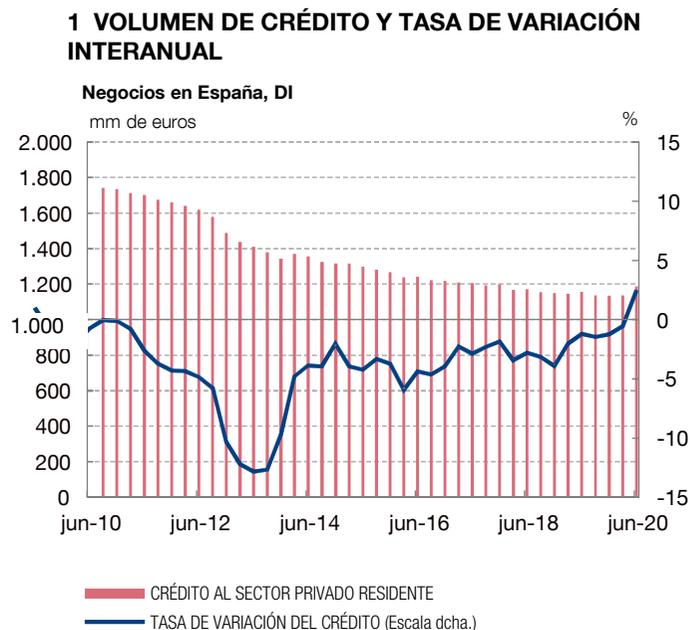


Gráfico 3

PORCENTAJE EN 2019 DE HIPOTECAS EN MORATORIA POR QUINTILES DE RATIO DBT/RM (a) (b)



- **El crédito se había incrementado hasta junio un 2,5% interanual**, algo que no sucedía desde el final de la crisis financiera de 2008, estabilizándose en ese ritmo de avance desde entonces
  - El programa de avales públicos ha posibilitado en buena medida este crecimiento: un 41% del volumen de crédito dispuesto en nuevas operaciones con finalidad empresarial en la primera mitad del año ha sido avalado por el Estado
- Por el momento, el **retroceso de la actividad se está trasladando modestamente a los dudosos**, por el efecto de las medidas implementadas, lo que junto con el aumento del crédito ha hecho que continúe descendiendo la ratio de dudosos



## RECUADRO 2.1: EFECTOS DE LA PANDEMIA SOBRE LOS SISTEMAS BANCARIOS MÁS RELEVANTES PARA ESPAÑA

- Los **cinco países más relevantes** para el sistema bancario español se sitúan entre los **más afectados por la pandemia del Covid-19**
  - Estos países han puesto en marcha medidas de política económica de amplio espectro para promover la concesión de crédito, proveer de liquidez al sistema, y mitigar el impacto adverso de la crisis
- El **crédito en estos sistemas bancarios ha continuado creciendo** en la primera mitad del año, y la **ratio de dudosos aún no ha experimentado incrementos reseñables**
  - Al igual que ocurre en España y en nuestros socios europeos, los principales indicadores de estos sistemas bancarios no se han deteriorado significativamente por el momento

Gráfico 5

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (a)

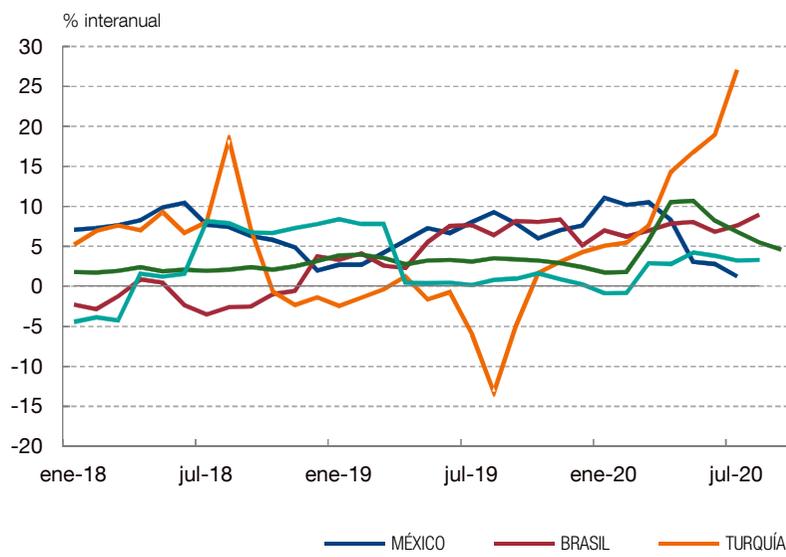
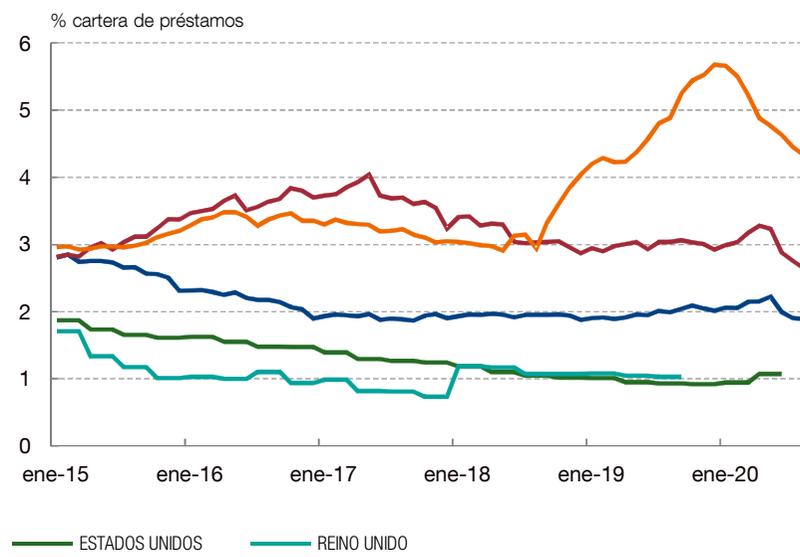


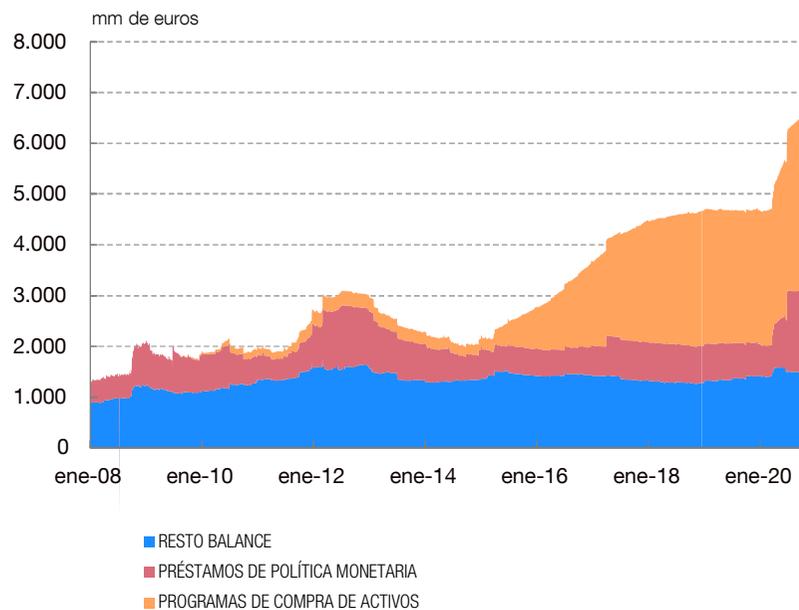
Gráfico 6

### PRÉSTAMOS DE DUDOSO COBRO

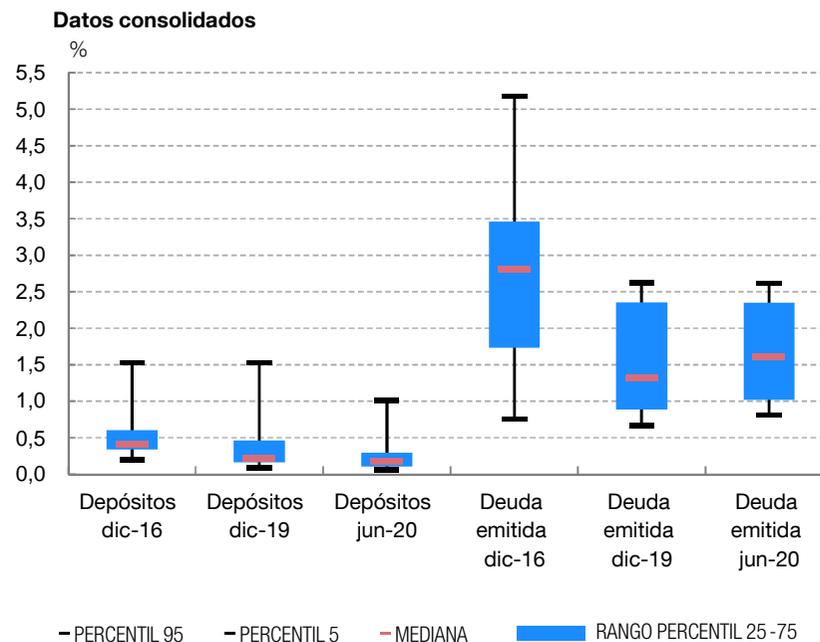


- Los volúmenes adjudicados en las operaciones de financiación y la ampliación de los programas de compras han supuesto un **aumento sustancial de la liquidez proporcionada por el Eurosistema**
  - Los programas de liquidez de los bancos centrales han inducido un aumento del peso de la financiación directa de estos a las entidades de depósito
- **Junto con el resto de medidas**, estos programas han permitido que **los costes de financiación de las entidades de depósito españolas se mantengan en niveles relativamente bajos**

1 BALANCE DEL EUROSISTEMA Y EXCESO DE LIQUIDEZ



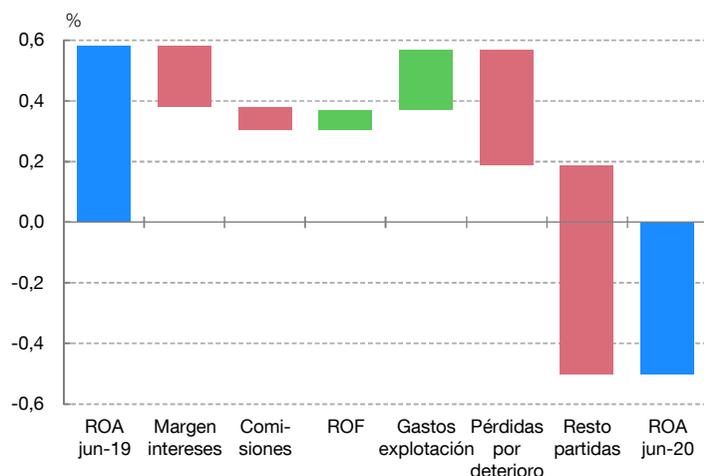
1 TIPOS DE DEPÓSITOS E INSTRUMENTOS DEUDA EMITIDA (a)



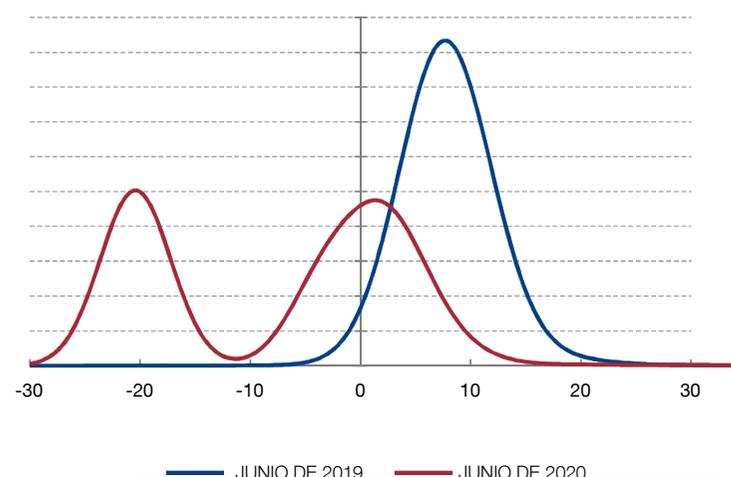
- El efecto de la pandemia sobre la rentabilidad del sector bancario español ha sido muy severo: el resultado consolidado en junio de 2020 fue de -9.500 millones de euros
  - Este resultado negativo se concentra en las dos entidades de mayor tamaño, debido, sobre todo, a un ajuste a la baja del fondo de comercio, sin implicaciones para la solvencia de las entidades
- Para la mayoría del resto de entidades el resultado fue positivo, aunque notablemente inferior al del año anterior:
  - El aumento de las provisiones, junto al descenso del margen de intereses y de las comisiones, son los principales determinantes de la caída
- La reducción de la rentabilidad es generalizada a nivel europeo, y los resultados son negativos para los sistemas bancarios de varios países.

### 2 DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO

Porcentaje sobre ATM del resultado consolidado atribuido a la entidad dominante (a)

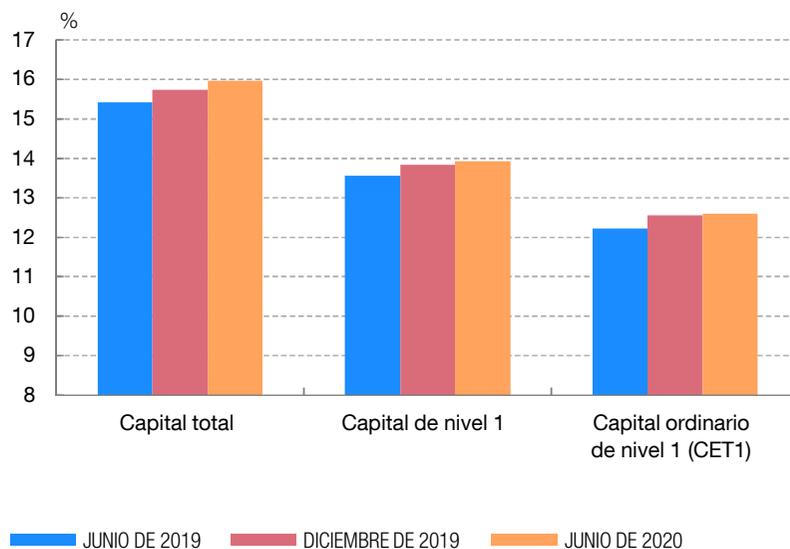


### 2 DISTRIBUCIÓN DEL ROE (a)

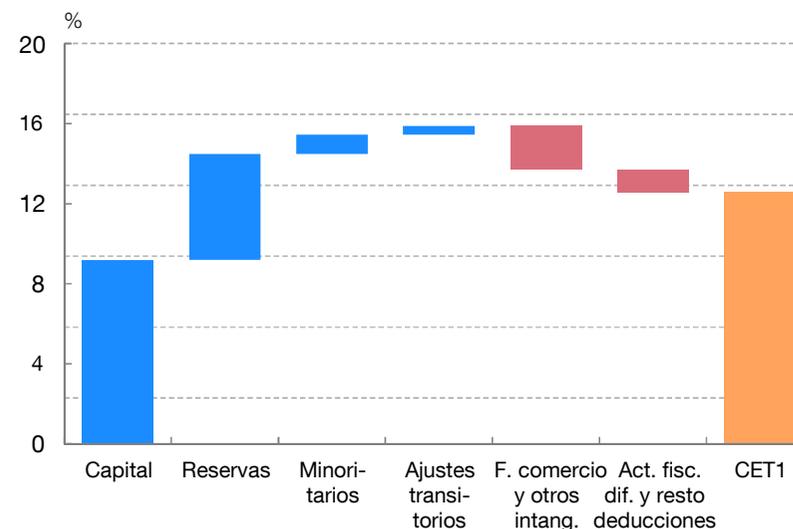


- La **ratio de CET1** del sistema bancario español **augmentó en el último año** hasta situarse en el 12,6%
  - El incremento se debió al descenso de los activos ponderados por riesgo (-3,1% en tasa interanual), mientras que el CET1 se mantuvo estable entre junio de 2020 y junio de 2019
- En otras jurisdicciones europeas también se produjo un cierto aumento de la ratio CET1, favorecido por las medidas implementadas que han permitido una reducción de los APRs a nivel europeo
- El capital y las reservas representan más del 90% de los elementos computables de CET1; las deducciones del fondo de comercio disminuyeron, debido a su deterioro en la primera mitad de 2020

1 RATIOS DE CAPITAL



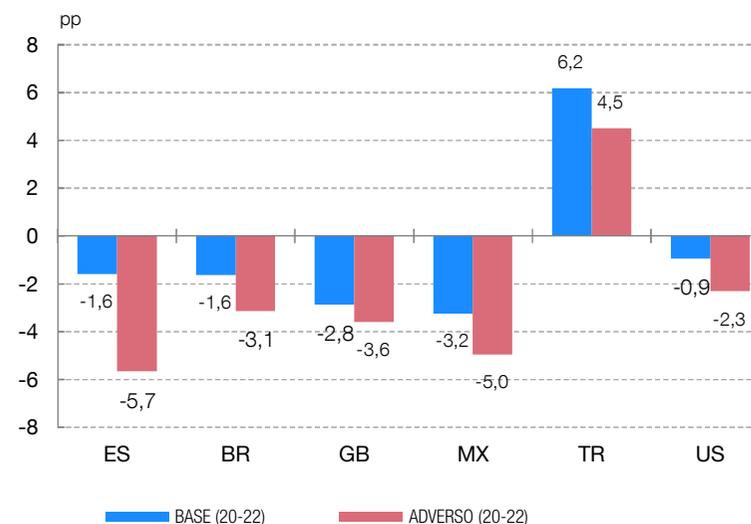
2 COMPOSICIÓN DE LA RATIO DE CAPITAL ORDINARIO DE NIVEL 1 SOBRE ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO



- A causa de la severa crisis económica causada por la pandemia del Covid-19, **los escenarios presentan un marcado perfil contractivo,...**
  - ...definido por un fuerte *shock* el primer año y una paulatina recuperación posterior
  - El escenario base para España refleja una caída acumulada del PIB (-1,6%), que se ve agravada en el escenario adverso (-5,7%)
- **A nivel internacional, los escenarios reflejan una senda similar a la de España**
  - Solo Turquía logra un crecimiento medio positivo gracias a una recuperación vigorosa (pero acompañada de desequilibrios)

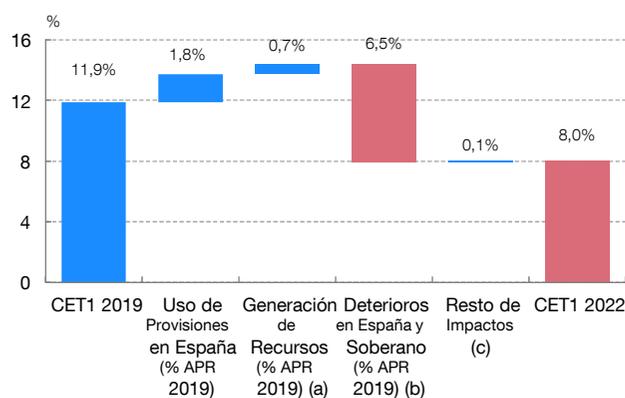
	Escenario base 2020-2022	Escenario adverso 2020-2022
PIB, crecimiento acumulado	-1,6	-5,7
Tasa de paro (% de la población activa), promedio	18,6	23,5
Precio de la vivienda, crecimiento acumulado	-3,8	-11,6
Crédito a hogares destinado a la compra de vivienda, crecimiento acumulado	-5,4	-11,1
Crédito a hogares no destinado a vivienda, crecimiento acumulado	-12,0	-17,6
Crédito a empresas, crecimiento acumulado	-2,2	-5,9
Tipo de interés interbancario a 12 meses, promedio	-0,3	-0,2
Tipo de interés de los bonos soberanos a 10 años, promedio	1,0	1,3

1 VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB BAJO EL ESCENARIO BASE Y ADVERSO (a)

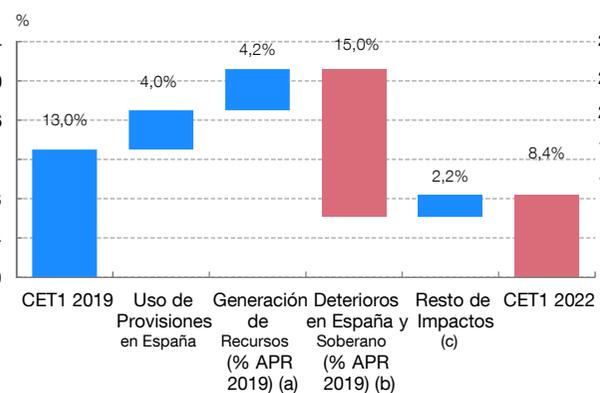


- Las entidades con actividad internacional significativa registran una reducción de 2 pp en su ratio de CET1 bajo el escenario base que aumenta hasta los 3,9 pp en el escenario adverso
- El resto de entidades bajo la supervisión del MUS experimenta en el escenario base una reducción de la ratio de CET1 de 1 pp y de 4,6 pp en el escenario adverso
- Finalmente, las entidades bajo supervisión nacional directa ven aumentado su ratio CET1 en 0,8 pp en el escenario base, mientras que en el adverso la caída es de 1,3 pp
- Los tres grupos considerados muestran una adecuada capacidad de resistencia agregada, dado el impacto sin precedentes que la pandemia del Covid-19 ha provocado en la economía, pero se enfrentan a incertidumbres notables y existe heterogeneidad entre ellas

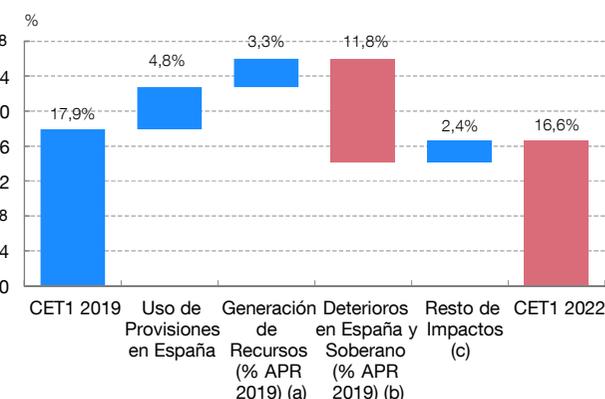
2 ESCENARIO ADVERSO ENTIDADES CON ACTIVIDAD INTERNACIONAL SIGNIFICATIVA



2 ESCENARIO ADVERSO RESTO DE ENTIDADES MUS

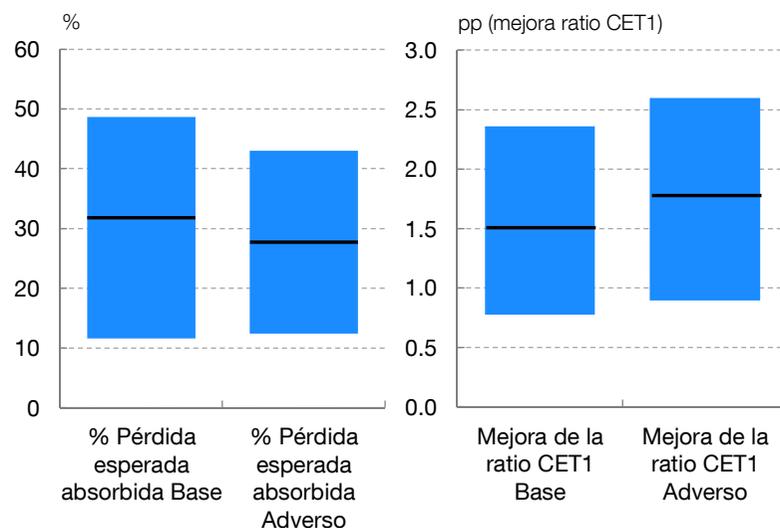


2 ESCENARIO ADVERSO ENTIDADES MENOS SIGNIFICATIVAS

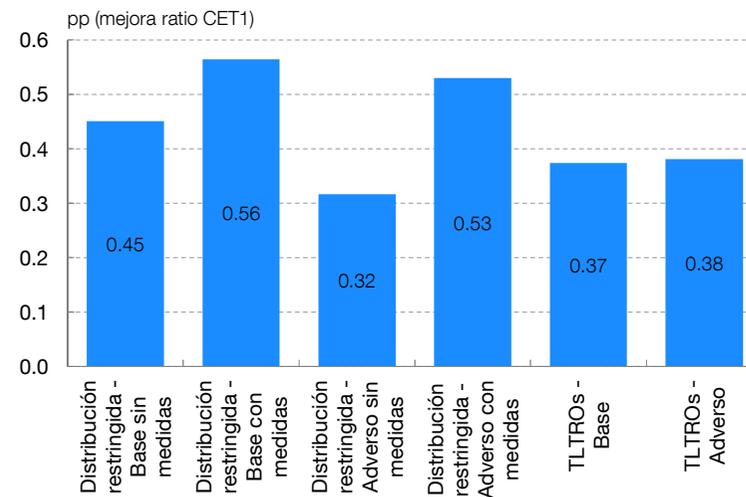


- El marco FLESB se ha empleado para evaluar, bajo ciertos supuestos metodológicos, el **impacto sobre la solvencia de las entidades españolas de las medidas implementadas**
  - Los avales producen una mejora significativa sobre la ratio de CET1 en ambos escenarios, con cierta variabilidad sobre el efecto final en función del riesgo de impago de la cartera avalada
  - La restricción a la distribución de dividendos y el nuevo programa TLTRO también tienen un efecto positivo, pero menor que el de los avales
- Cabe destacar que el efecto de **la restricción al pago de dividendos se ve potenciado con el resto de medidas**

**1 EFECTO DEL PROGRAMA DE AVALES ICO (b)**



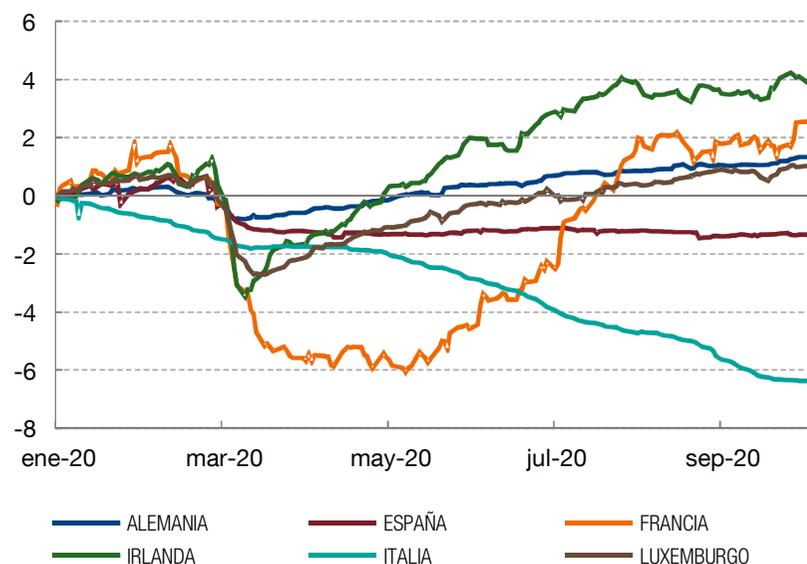
**2 EFECTO DE LA RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS Y PROGRAMA TLTRO (c)**



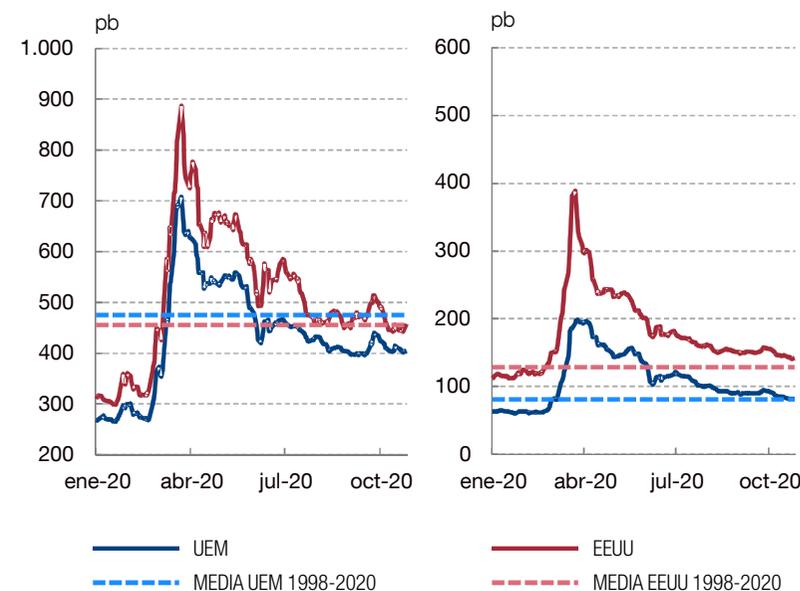
- Debido a la crisis sanitaria, **en marzo se produjeron salidas de capitales generalizadas de los fondos de inversión**, mientras que a partir de abril se observa una **recuperación muy heterogénea**
- Uno de los principales **riesgos del sector es que se produzcan rebajas generalizadas en las valoraciones de los títulos** que tienen en sus balances, forzando ventas masivas si pierden el grado de inversión
  - Hasta la fecha, las agencias de valoración han llevado a cabo menos rebajas de ratings que en la crisis financiera global, pero el riesgo es elevado, sobre todo si la recuperación se ralentiza

### 1 ENTRADAS NETAS ACUMULADAS DESDE 15 DE ENERO DE 2020

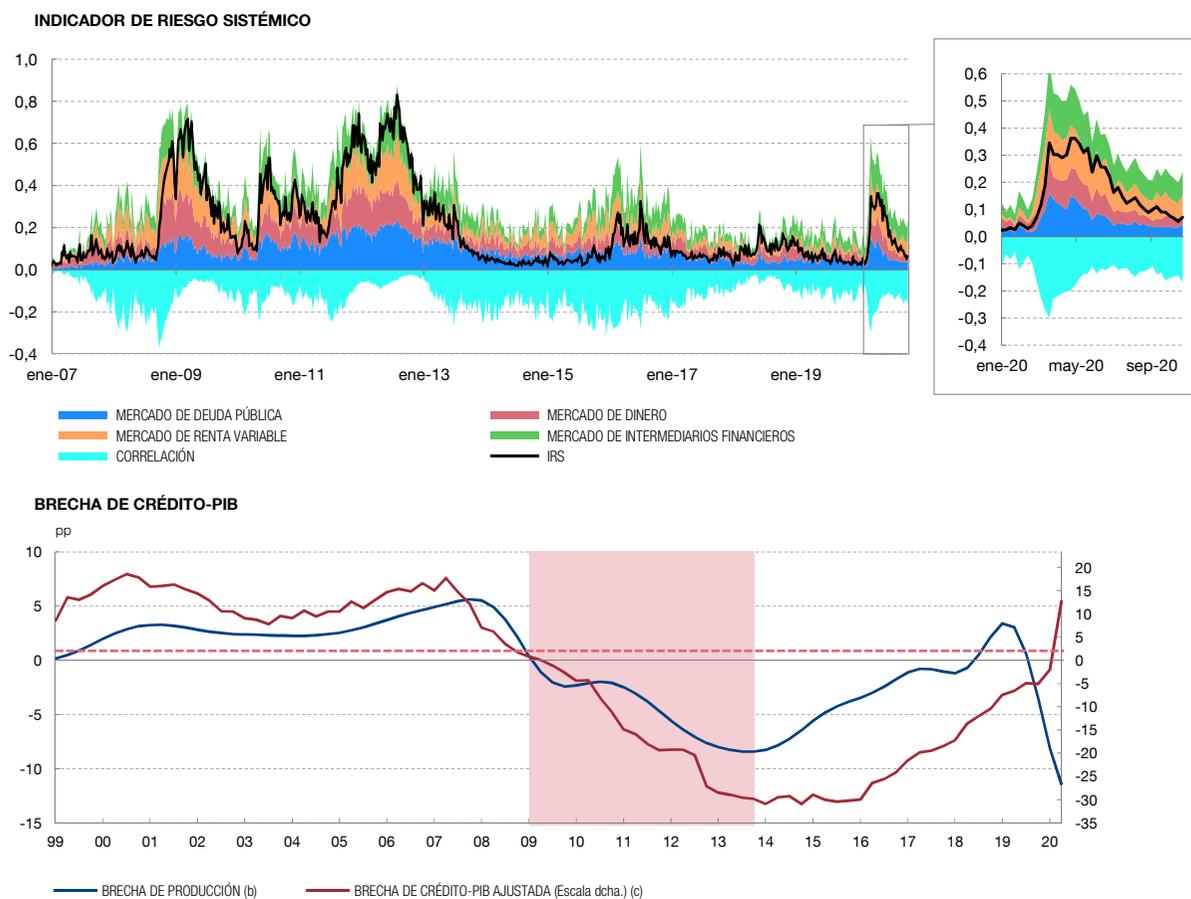
En % del patrimonio inicial (a)



### 2 DIFERENCIALES DE LOS BONOS CORPORATIVOS RESPECTO A LA CURVA SWAP (a). ALTO RENDIMIENTO (IZQUIERDA) Y GRADO DE INVERSIÓN (DERECHA)



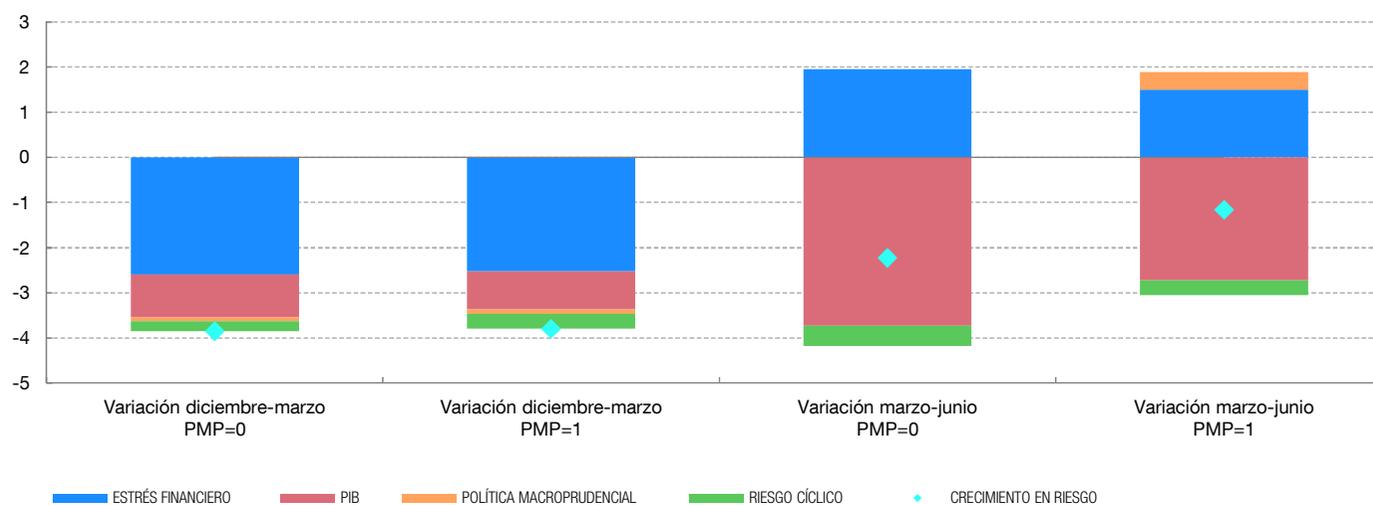
- El **indicador de riesgo sistémico (IRS)** para el sistema financiero español **se ha reducido progresivamente** desde finales de abril hasta finales de septiembre
- La **brecha crédito-PIB ha superado el umbral de activación** en junio debido a la fuerte reducción del PIB, por lo que no supone la aparición de una alerta sistémica y el CCA se ha mantenido en el 0%



## RECUADRO 3.1: IMPACTO DE LA PANDEMIA EN EL CREC. EN RIESGO Y EFECTO MITIGADOR DE LAS MEDIDAS MACROPRU. ADOPTADAS

- **La pandemia** no solo ha tenido un **impacto negativo en el crecimiento** observado y en las previsiones de crecimiento de los próximos trimestres,...
- ...también ha afectado **negativamente al crecimiento que se daría en un escenario estresado**
- Inicialmente, fueron las **turbulencias de los mercados** las que explicaban ese deterioro; cuando estas mejoraron fueron los **efectos inerciales de la caída del PIB**
- Los países que **tenían espacio macroprudencial** (en muchos casos porque previamente su riesgo sistémico había aumentado algo), pudieron utilizarlo para mitigar su impacto en alguna medida
- El efecto neto de mayor riesgo sistémico y liberación de colchones resulta ligeramente positivo

DESCOMPOSICIÓN POR FACTORES DE LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LAS ESTIMACIONES DEL CRECIMIENTO EN RIESGO EN PAÍSES CON Y SIN RELAJACIÓN DE MEDIDAS MACROPRUDENCIALES



- La **acción coordinada de las políticas** macroprudenciales, microprudenciales y de materia contable se mantiene orientada a **facilitar la función de intermediación financiera**, como elemento mitigador clave del impacto económico de la pandemia
- La **respuesta inicial ha permitido absorber el impacto inicial del shock** e impedido la materialización de un riesgo sistémico que hubiera acentuado aún más la crisis económica
- Cabe plantearse **medidas alternativas que puedan ser necesarias si la crisis persiste**
- Así, una **relajación de los requisitos macroprudenciales y microprudenciales** sobre el capital bancario favorecería la provisión de financiación a la economía, pero reduciría bajo ciertos supuestos la capacidad de absorción de pérdidas
  - Los ejercicios de simulación realizados señalan que el uso de los colchones de capital tendría un impacto significativo en el PIB y sobre la capacidad de absorción de pérdidas del sector
  - La simulación confirma la hipótesis de que la reacción de los mercados ante la utilización de los colchones de capital también es un elemento clave para determinar el balance entre los costes y los beneficios de esta medida
- La **consolidación del sector, si se hace de forma adecuada, es una forma, pero no la única, de que las entidades ganen eficiencia** y se preparen para los retos de medio plazo que afrontan
  - La inversión en nuevas tecnologías de gestión de la información es un elemento clave

- **En el contexto europeo** ha comenzado la discusión respecto a que una **materialización de escenarios más adversos** podría plantear la necesidad de implantar medidas adicionales a las contempladas hasta el momento, por ejemplo:
  - Ampliación de los programas de avales y moratorias
  - Uso selectivo en la aplicación de estas programas
  - Posibles intervenciones (aumento del capital empresarial, reestructuración a medio plazo de la deuda de hogares y empresas)
  - Otras medidas de carácter más hipotético serían la creación de compañías de gestión de activos (bancos malos) o el refuerzo del capital de las entidades
  
- El objetivo final de todas estas medidas es asegurar el flujo de crédito a la economía y permitir sostener la posición financiera de hogares y empresas con una perspectiva de solvencia a largo plazo.
  
- En cualquier caso, **la cautela, el análisis detallado y las implicaciones coste-beneficio deben regir la discusión sobre una hipotética implantación de este tipo de medidas**, ponderando adecuadamente los beneficios que representan el mantenimiento de la actividad y los incentivos de repago, frente a las implicaciones que suponen sobre el sector bancario y los costes fiscales que tendrían

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

