

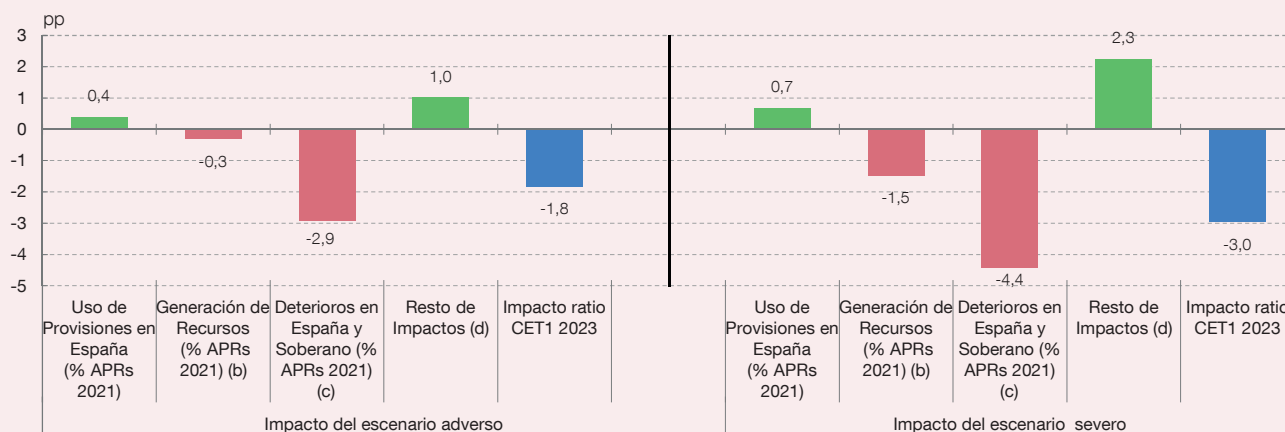
IMPACTO EN EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL DE LA POTENCIAL MATERIALIZACIÓN DE LOS RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA IDENTIFICADOS TRAS EL ESTALLIDO DE LA GUERRA EN UCRANIA

El Banco de España ha analizado los riesgos que se podrían derivar para el sector bancario como resultado del conflicto bélico desatado en Ucrania. Para ello, se ha aplicado el marco metodológico FLESB (*Forward-Looking Exercise on Spanish Banks*, por sus siglas en inglés)¹ de pruebas de resistencia. En este ejercicio, los escenarios macro-financieros hipotéticos utilizados contemplan para el horizonte 2022-2023 un elevado grado de materialización de los riesgos macro-financieros, tal y como son descritos en el Recuadro 1.3.

El Gráfico 1 presenta, para los escenarios adverso y severo, los impactos correspondientes sobre la ratio agregada de CET1 del conjunto de entidades bancarias españolas². Los impactos en las condiciones macro-financieras

contemplados en los escenarios (e.g., reducción del crecimiento del PIB, incremento del nivel de los tipos de interés) se traducirían en variaciones negativas de la rentabilidad y solvencia bancaria esperables en el periodo de 2022-2023 (e.g., menor generación de resultados). En particular, la materialización del escenario adverso implicaría una reducción de 1,8 puntos porcentuales (pp) sobre la ratio de CET1 agregada esperable al final de 2023, alcanzándose un efecto todavía más negativo de hasta 3 pp en el escenario severo. Estos impactos en la ratio de capital se derivarían de eventos extremos alejados de las expectativas centrales. En cualquier caso, el consumo de capital estimado, indica una capacidad de resistencia agregada adecuada para el conjunto del sector bancario español.

Gráfico 1
IMPACTO DE LOS ESCENARIOS DE MATERIALIZACIÓN DE RIESGOS EN LA SOLVENCIA DE LAS ENTIDADES (a)
NEGOCIO CONSOLIDADO



FUENTE: Banco de España.

- a Los impactos se definen como las variaciones de la ratio de CET1 esperable en 2023 y de distintos flujos financieros en 2022-2023 (e. g., generación de recursos) que resultarían de la materialización de las variaciones negativas de las condiciones macro-financieras contempladas en los escenarios del Recuadro 1.3.
- b La generación de recursos de absorción de pérdidas viene determinada por el margen de explotación en España, incluyendo también el resultado neto obtenido en el extranjero para aquellas entidades con actividad internacional significativa.
- c Pérdidas por deterioros financieros de préstamos y activos adjudicados en el negocio en España, así como el impacto en capital del potencial deterioro de las exposiciones soberanas a nivel consolidado.
- d Otras ganancias y pérdidas consolidadas, efectos fiscales y de tipo de cambio, distribución de beneficios, cobertura de las pérdidas por préstamos con garantía ICO por parte del Estado y variación de APRs.

1 El FLESB es un marco metodológico *top-down*, es decir, está desarrollado internamente por parte de Banco de España, y aplica los mismos escenarios, supuestos y modelos de manera consistente para todas las entidades bancarias analizadas. Las fuentes de datos disponibles son muy granulares, y alcanzan el nivel de operación y activo adjudicado individual en el negocio en España. Las principales características de este marco se describen en el IEF de Noviembre 2013. En años sucesivos, en el Informe de Estabilidad Financiera, se han ido presentando las principales mejoras y nuevos desarrollos introducidos en el mismo, ya que se trata de un marco dinámico en continuo desarrollo.

2 Así, en el análisis se incluyen tanto las entidades bancarias significativas, como una muestra extensa de entidades menos significativas. Este segundo grupo incluye 45 LSI (*Less Significant Institutions*, de acuerdo a la clasificación supervisora del MUS), cubriendo a las cajas y cooperativas de crédito, así como a otras entidades menos significativas (OLSI).

IMPACTO EN EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL DE LA POTENCIAL MATERIALIZACIÓN DE LOS RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA IDENTIFICADOS TRAS EL ESTALLIDO DE LA GUERRA EN UCRANIA (cont.)

Entre los elementos que inducirían este consumo de capital estaría, en primer lugar, la menor generación de recursos con los que afrontar los potenciales deterioros en el negocio en España y en las exposiciones soberanas, con reducciones de 0,3 pp y 1,5 pp (sobre el nivel de APRs de 2021) en los escenarios adverso y severo.

En segundo lugar, la evolución de la ratio de CET 1 se vería adversamente afectada por las mayores pérdidas por deterioro en el negocio en España y en las exposiciones soberanas, cuyos efectos negativos se elevan en 2,9 pp y 4,4 pp (sobre APRs de 2021) en los escenarios adverso y severo. Estas pérdidas se ven afectadas tanto por el deterioro de la calidad de crédito de los préstamos al sector privado, que daría lugar a un incremento de las dotaciones a provisiones, como por un ajuste en el valor de los bonos soberanos que mantienen las entidades, dado que los escenarios contemplan una subida de los tipos de interés. El mayor uso de provisiones existentes en los escenarios compensaría en parte la necesidad de nuevas dotaciones, con un impacto positivo entre 0,4 pp y 0,7 pp (sobre APRs de 2021) en los escenarios adverso y severo.

Por último, los cambios en el resto de impactos mitigan la reducción de la ratio de CET1 esperable en 2023 (en 1 pp y 2,3 pp sobre APRs de 2021, según severidad) y recogen fundamentalmente el desapalancamiento de las entidades, que reduce el denominador de la ratio de solvencia, y la mayor ejecución de garantías para cubrir la pérdida esperada de crédito asociada a las operaciones con aval ICO³. La presencia de estas garantías, que no han sido ejecutadas de forma significativa hasta la fecha, representa un recurso de absorción de pérdidas relevante ante esta nueva crisis de origen exógeno. Esta estimación podría representar una cota inferior de los efectos mitigadores totales, ya que este ejercicio no incluye las medidas aprobadas por el Gobierno⁴ a finales de marzo, que permitían la extensión de los plazos de carencia y

vencimiento de los ICOs existentes para determinadas industrias y también establecían una nueva línea ICO dotada con 10 mil millones de euros.

Analizando en más detalle las pérdidas por deterioro del riesgo de crédito en el negocio en España, se observa que estas exhiben diferencias destacables por entidades y sectores de exposición. En particular, en las carteras de préstamos a sociedades no financieras y empresarios individuales, existe una elevada heterogeneidad en el impacto de los escenarios adversos sobre las probabilidades de deterioro (PD) en función del tamaño de las empresas y de su sector de actividad (véase Gráfico 2). El mayor impacto diferencial sobre las empresas de menor tamaño refleja la menor capacidad de las mismas para absorber perturbaciones, estando menos diversificadas sus fuentes de ingresos y financiación. Las diferencias entre sectores de actividad vienen explicadas en parte por el diferente impacto sobre cada sector del incremento de los precios de la energía considerado en los escenarios, pero también por la distinta sensibilidad de sus capacidades de pago al deterioro macroeconómico general y por las diferencias en su situación financiera de partida.

Para caracterizar la pérdida de crédito, los préstamos a personas físicas son también especialmente relevantes, ya que suponen más de la mitad del total de la cartera de crédito en el negocio en España y, en concreto, la cartera de hipotecas a hogares representa el 44 % de dicho total. La cartera hipotecaria, gracias a la naturaleza de los préstamos y a las garantías asociadas a este tipo de operaciones, sigue manteniendo tasas de pérdidas esperadas limitadas, por lo que dicha actividad sufre un menor impacto en los escenarios.

Como resultado de estos distintos factores, el impacto final en las dotaciones a provisiones por deterioro⁵ en el negocio en España es también heterogéneo entre

3 En el análisis se ha modelizado el efecto de las medidas de política económica para mitigar el impacto del COVID-19, teniendo en cuenta especialmente la concesión de los avales ICO. El primer programa fue aprobado en marzo de 2020 (RDL 8/2020) por un total de avales de 100.000 millones de euros y la ampliación en julio (RDL 25/2020) por otros 40.000 millones de euros. En el análisis, las entidades bancarias recuperan el porcentaje avalado de la pérdida esperada estimada para estos préstamos con garantía ICO. Esto explica que la amortiguación de las pérdidas sea superior en el escenario severo.

4 Véase el [anuncio](#) en Consejo de Ministros de 29 de marzo de 2022.

5 El impacto en las dotaciones a provisiones por deterioro viene determinado por el impacto sobre las pérdidas brutas de crédito (dependiente de la evolución del parámetro de PD, pero también de otros como los valores de garantía, las tasas de recuperación de préstamos dudosos, etc.) y el uso de las provisiones existentes para cubrir las mismas.

IMPACTO EN EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL DE LA POTENCIAL MATERIALIZACIÓN DE LOS RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA IDENTIFICADOS TRAS EL ESTALLIDO DE LA GUERRA EN UCRANIA (cont.)

Gráfico 2
DISTRIBUCIÓN POR SECTOR Y TAMAÑO DE IMPACTOS SOBRE LAS PROBABILIDADES DE DETERIORO DE PRÉSTAMOS A EMPRESAS Y EMPRESARIOS INDIVIDUALES (a). NEGOCIOS EN ESPAÑA

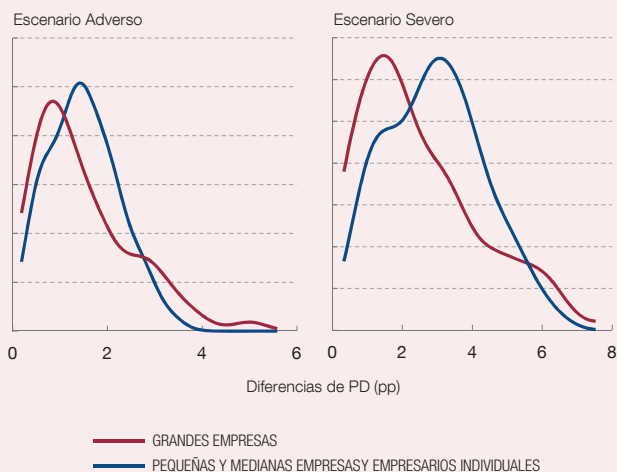
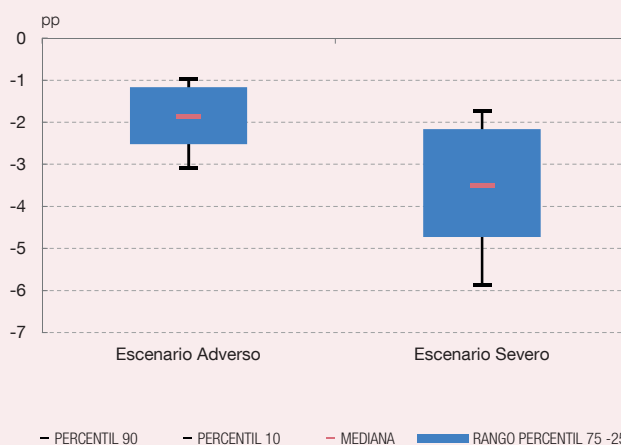


Gráfico 3
DISTRIBUCIÓN POR ENTIDADES DEL IMPACTO EN LAS DOTACIONES POR DETERIORO DE CRÉDITO SOBRE APR DE 2021 (b). NEGOCIOS EN ESPAÑA



FUENTE: Banco de España.

- a PD (acrónimo en inglés de probability of default) se define como la probabilidad de migrar de situación normal a situación dudosa en un periodo de 12 meses. Esta probabilidad se estima con un modelo que vincula la PD observada a variables macroeconómicas y ratios financieras de las empresas. El gráfico muestra la función de densidad del impacto promedio 2022-2023 (en pp) de los escenarios adversos sobre la PD estimada para cada sector. La estimación se realiza para cada banco, pero se representan las medias ponderadas para cada sector. La ponderación se realiza por número de titulares. Dicha función de densidad se aproxima mediante un estimador kernel, que posibilita una estimación no paramétrica de la misma, proporcionando una representación gráfica continua y suavizada de dicha función.
- b Se muestra la distribución por entidades del impacto de los escenarios adversos en las dotaciones por deterioro de los préstamos al sector privado en España en 2022-2023 (sobre los APR de 2021). En las cajas se representan los valores entre los percentiles 25 y 75, mientras que las barras muestran los percentiles 10, 50 (mediana) y 90. Se consideran las 15 mayores entidades según APR.

entidades (véase Gráfico 3). Si bien el impacto mediano oscila entre 1,9 pp (sobre APRs de 2021) en el escenario adverso y 3,5 pp en el severo, existen diferencias entre entidades explicadas por factores como la diversidad ex-ante en la calidad de sus préstamos al sector privado y la diferente composición sectorial de la cartera.

El deterioro en la valoración de la cartera de bonos de deuda soberana constituye otro canal relevante de impacto en los escenarios. Esto refleja que uno de los principales elementos de los mismos consiste en un incremento en los tipos de interés, asociado a las presiones inflacionarias, que ocasionan un endurecimiento de la política monetaria en distintas jurisdicciones, y, también, al aumento de la aversión al riesgo entre los inversores. Los mayores tipos de interés a los que se descuenta la deuda soberana, tanto en el corto como especialmente en el largo plazo, dan lugar a un deterioro de su valor (véase Gráfico 4). En términos de impactos sobre las pérdidas asociadas a estos deterioros (sobre APRs de 2021), la mediana se sitúa en 0,6 pp y 0,5 pp en los escenarios adverso y severo respectivamente.

La dispersión de las pérdidas soberanas entre entidades viene explicada por factores como la composición geográfica de la cartera, la estructura de vencimiento y la clasificación contable de las exposiciones. En el caso de algunos países emergentes, el ascenso de los tipos de interés implica descuentos elevados en las tenencias de su deuda, pero la depreciación de sus monedas frente al euro limita la importancia de estos deterioros sobre el patrimonio bancario. La clasificación de un porcentaje relevante de la cartera soberana bajo criterios de coste amortizado (53,7 % para el conjunto de entidades), en base al propósito de las entidades de mantener esta deuda en su balance hasta su vencimiento, implica que el deterioro de valores de mercado sólo se traslada parcialmente a los balances, siendo un importante elemento de mitigación del impacto de la crisis. Asimismo, considerando las tenencias de bonos soberanos clasificadas dentro de la cartera de valor razonable, aquellas entidades cuyas carteras presentan plazos de vencimiento inferiores, se ven afectadas en menor medida que aquellas con plazos más largos. En el caso de la banca española, un

IMPACTO EN EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL DE LA POTENCIAL MATERIALIZACIÓN DE LOS RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA IDENTIFICADOS TRAS EL ESTALLIDO DDE LA GUERRA EN UCRANIA (cont.)

Gráfico 4
DISTRIBUCIÓN POR ENTIDADES DE IMPACTOS SOBRE PÉRDIDAS DE VALOR EN LAS EXPOSICIONES SOBERANAS (a). NEGOCIO CONSOLIDADO

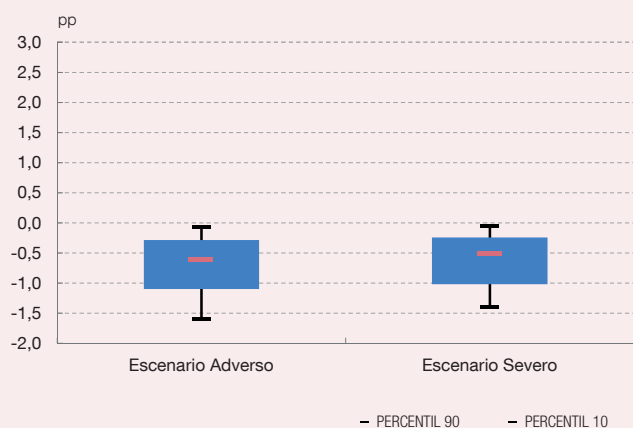
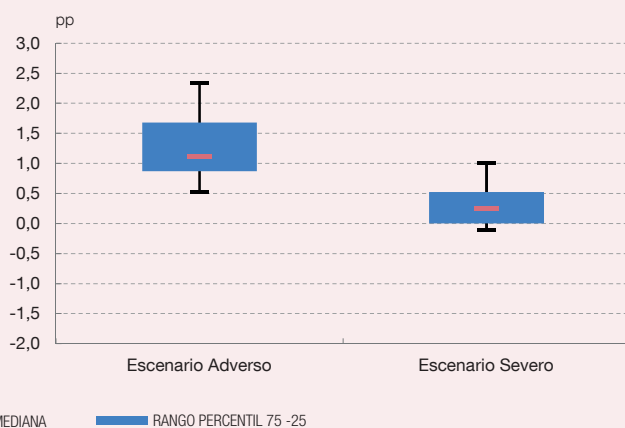


Gráfico 5
DISTRIBUCIÓN POR ENTIDADES DE IMPACTOS SOBRE EL MARGEN DE INTERÉS (b) NEGOCIO EN ESPAÑA



FUENTE: Banco de España.

- a Se muestra la distribución por entidades del impacto de los escenarios adversos en la pérdida acumulada 2022-2023 en las exposiciones soberanas consolidadas (sobre APR de 2021). En las cajas se representan los valores entre los percentiles 25 y 75, mientras que las barras muestran los percentiles 10, 50 (mediana) y 90. Se consideran las 15 mayores entidades según APR.
- b Se muestra la distribución por entidades del impacto de los escenarios adversos en el margen de interés acumulado 2022-2023 sobre los APR de 2021. En las cajas se representan los valores entre los percentiles 25 y 75, mientras que las barras muestran los percentiles 10, 50 (mediana) y 90. Se consideran las 15 mayores entidades según APR.

70 % de los bonos soberanos en la cartera de valor razonable tienen vencimiento residual superior a un año; el peso de los bonos con vencimiento superior a diez años es del 7 %.

La subida de tipos en los escenarios introduce también otro elemento de mitigación, a través de la mejora del margen de interés, al afectar positivamente al margen unitario en los préstamos al sector privado y hacer más rentable la inversión en valores de renta fija, mientras que el coste de la financiación en depósitos reacciona de forma más moderada. Estos efectos positivos dominan a la reducción del volumen de crédito productivo generador de ingresos por intereses, y que viene ocasionada por los tipos de interés más elevados y el empeoramiento de la actividad económica, que reducen el crecimiento total y la calidad del crédito.

Con la modelización empleada, se constata efectivamente la mejora del margen de interés del negocio en España en los escenarios adversos, como se observa en el Gráfico 5. En términos de impactos medianos (sobre APRs de 2021), se observan incrementos del margen de interés en España de 1,1 pp sobre APRs de 2021 en el escenario adverso y de 0,3 en severo. La dispersión de los resultados entre entidades está asociada a diferencias en la composición de sus carteras de préstamos al sector privado, en el peso de los valores de renta fija en el total activo y en el peso de los depósitos al sector privado entre las fuentes de financiación.

En resumen, las pruebas de resistencia realizadas indican que el sistema bancario español, si se produjeran estos escenarios de elevada materialización de riesgos, presentaría menores ratios de CET1⁶. Sin embargo, los resultados también apuntan a que la capacidad de

6 Para la comparativa en términos de severidad de los resultados respecto a otros ejercicios realizados con la herramienta FLESB publicados en los Informes de Estabilidad Financiera es necesario precisar que en esta ocasión el horizonte es más reducido, siendo de dos años en lugar de tres. En este sentido, una caída de CET1 comparable a la de ejercicios anteriores en el horizonte de dos años, indicaría un impacto más severo si se prolongase el escenario con un año adicional de crisis. Por el contrario, si el año adicional incorporase una recuperación, se podría esperar una menor severidad que en otros ejercicios.

IMPACTO EN EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL DE LA POTENCIAL MATERIALIZACIÓN DE LOS RIESGOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA IDENTIFICADOS TRAS EL ESTALLIDO DE LA GUERRA EN UCRANIA (cont.)

resistencia a nivel agregado dados los niveles actuales de estas ratios de solvencia sería suficiente para absorber el impacto de la crisis. En cualquier caso, es necesario tener en cuenta que el conflicto bélico introduce incertidumbre sobre el impacto y el origen de los factores de riesgo macro-financieros relevantes para

evaluar la solvencia de las entidades bancarias. Así, será necesario reevaluar los supuestos de análisis conforme se desarrolle este episodio de crisis, de manera que sea posible detectar de forma temprana los riesgos y vulnerabilidades que pudieran surgir o intensificarse.