

EVALUACIÓN PROSPECTIVA DE LA CAPACIDAD DE RESISTENCIA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL

El Banco de España ha aplicado su marco metodológico propio FLESB (*Forward Looking Exercise on Spanish Banks*)¹ para llevar a cabo el ejercicio regular de evaluación de la solvencia del sistema bancario español, que, en esta ocasión, se desarrolla en un entorno de significativa incertidumbre macroeconómica. Para el horizonte temporal 2022-2024, se han evaluado un escenario base, más cercano a las previsiones económicas², y un escenario adverso, extremo pero plausible, de deterioro de las condiciones macrofinancieras. Como es habitual, este ejercicio se desarrolla bajo la hipótesis de balance dinámico, por lo que el total activo de las entidades también se ajusta a los escenarios macroeconómicos.

Este escenario adverso contempla un elevado grado de materialización de los riesgos identificados en este informe, y en particular, una inflación más elevada y persistente en el tiempo, acompañada de un endurecimiento significativo de las condiciones financieras y de un fuerte freno del crecimiento del PIB. Esto supone un importante cambio cualitativo con respecto a los escenarios utilizados en el IEF de otoño de 2021, donde los riesgos que primaban eran aquellos que recaían sobre

la actividad y el deterioro de la confianza, vinculados a la evolución de la crisis sanitaria, pero dentro todavía de un entorno de tipos de interés bajos.

Descripción de los escenarios

En el escenario base, la economía española mantiene la recuperación iniciada en 2021, reflejada en una senda positiva de crecimiento real, que alcanza un acumulado del 9,8% en el horizonte de proyección (véase gráfico 1). En contraste, la materialización del escenario adverso provocaría una contracción acumulada de la economía del 1,3% en ese mismo horizonte. Uno de los determinantes de este menor crecimiento es el incremento asumido de la inflación acumulada (medida por el crecimiento del IPC), llegando a alcanzar esta los 20,6 puntos porcentuales (pp) en el periodo 2022-2024, que se traslada a los costes de hogares y empresas, y está asociado en buena medida al aumento de los precios de la energía y de los alimentos. Además, esto también repercutiría en unas condiciones financieras mucho más estrictas, por el endurecimiento de la política monetaria y un cierto aumento de las primas de riesgo, que reducen los niveles de consumo e inversión de los agentes.

Gráfico 1
ESCENARIOS BASE Y ADVERSO PARA ESPAÑA. IMPACTO MACROECONÓMICO (a)

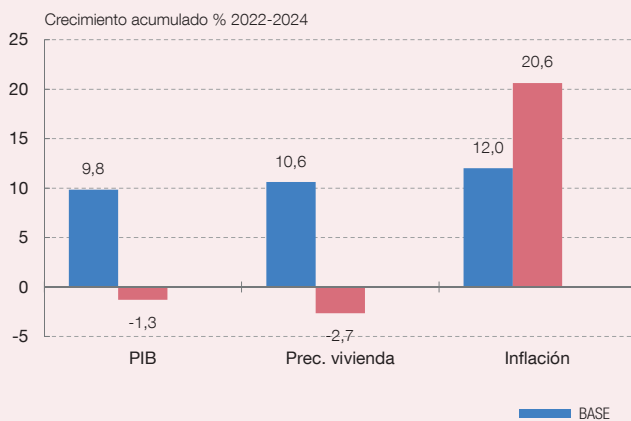
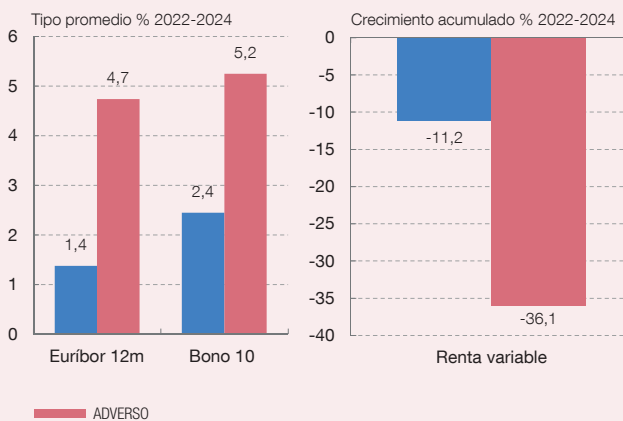


Gráfico 2
ESCENARIOS BASE Y ADVERSO PARA ESPAÑA. IMPACTO EN EL ENTORNO FINANCIERO (b)



FUENTE: Banco de España.

- a La inflación se calcula a partir del Índice armonizado de precios de consumo (AIPC).
- b La evolución de la valoración de la renta variable se calcula a partir del Índice General de la Bolsa de Madrid.

1 El FLESB es un marco metodológico *top-down*, es decir, lo desarrolla internamente el 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 IEF se han ido presentando las principales mejoras y los nuevos desarrollos introducidos en él, ya que se trata de un marco dinámico en continuo desarrollo.

2 La evolución del crecimiento en el escenario base está en línea con las previsiones dentro del ejercicio europeo de junio de 2022 para España y otros países relevantes para las entidades bancarias españolas.

EVALUACIÓN PROSPECTIVA DE LA CAPACIDAD DE RESISTENCIA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (cont.)

De hecho, los niveles medios en 2022-2024 del euríbor a doce meses y del bono del Tesoro español a 10 años serían de alrededor de 300 puntos básicos superiores en el escenario adverso a los del escenario base (alcanzando el 4,7 % en el primer caso y el 5,2 % en el segundo) (véase gráfico 2). Esto afectaría también a las valoraciones bursátiles, de forma que el índice de la Bolsa de Madrid se reduciría hasta 2024 en un 36,1 % en términos acumulados, frente a un recorte del 11,2 % en el escenario base.

La distinta sensibilidad sectorial al aumento del precio de la energía y de otras materias primas, así como a la menor demanda por la contracción de las rentas reales del sector privado, lleva a diferencias en términos de impacto del escenario adverso sobre el crecimiento de las diferentes ramas de actividad (véase gráfico 3). Los mayores impactos aparecen en la rama de la hostelería, afectada por el aumento adicional de los precios del transporte y de los alimentos, y por la reducción de la renta de los hogares, junto con otras ramas (construcción, transporte o industria) que son usuarias intensivas de energía y otras materias primas que se encarecen en los escenarios. Las actividades menos intensivas en consumo energético, como las actividades inmobiliarias y financieras, registran un menor impacto sectorial.

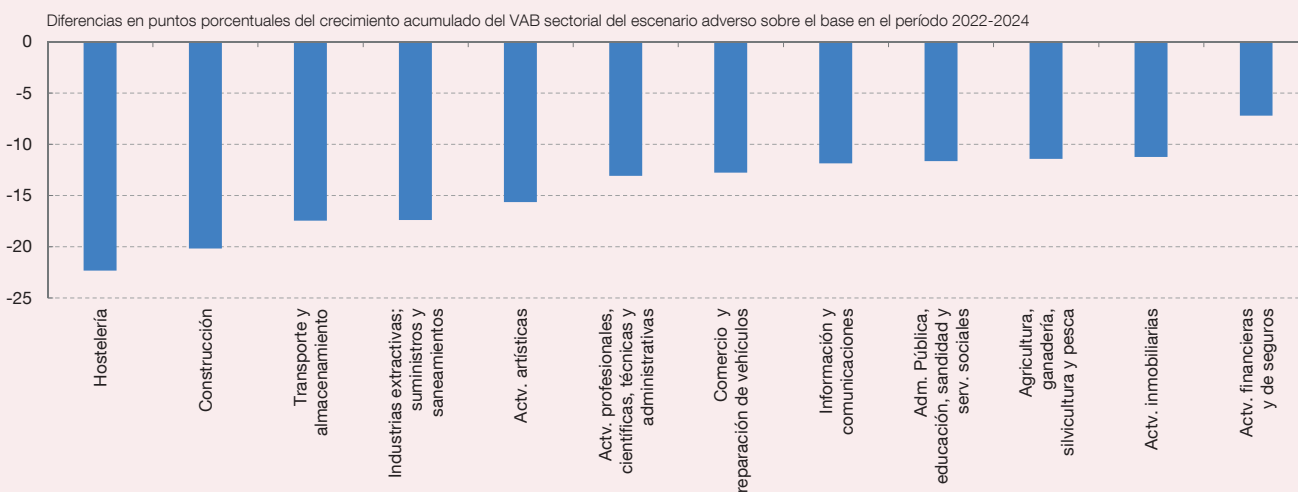
Los escenarios para el resto de los países en los que los bancos españoles tienen presencia significativa son consistentes con los empleados para España. Así, en el gráfico 4, se muestra la distribución por países de los

crecimientos acumulados del PIB real y de los precios, observándose en el escenario adverso una situación de estancamiento generalizada, con bajo crecimiento y alta inflación, coherente con la importancia del deterioro de las condiciones globales de oferta dentro de la narrativa de riesgos. Turquía presenta una inflación sustancialmente más elevada que el resto de países, reflejada también en su escenario base.

El gráfico 5 muestra los tipos promedio de largo y corto plazo del período 2022-2024, para los escenarios base y adverso. Se observa una transición general a tipos de interés más elevados para ambos plazos, consistente con un endurecimiento global de las condiciones de financiación. Los tipos en ambos escenarios se elevan especialmente en países que afrontan elevadas tasas de inflación, como es el caso de Brasil o Turquía. De forma consistente con el aumento de los tipos de interés en las economías avanzadas y el deterioro de la situación macroeconómica en las economías emergentes, el escenario adverso contempla también la depreciación respecto al euro, hasta 2024, frente a 2021, del tipo de cambio de México (10,5 %), Brasil (6,7 %) y, muy particularmente, Turquía (77,1 %).

El deterioro gradual de los escenarios macroeconómicos de proyección a lo largo de 2022 implica que las expectativas se han trasladado en cierta medida hacia el escenario adverso. Sin embargo, los ajustes contemplados en estas revisiones de expectativas son significativamente menores que los impactos de este

Gráfico 3
EFECTO DEL ESCENARIO ADVERSO SOBRE EL CRECIMIENTO ACUMULADO DEL VAB NOMINAL EN EL PERÍODO 2022-2024 EN 12 RAMAS DE ACTIVIDAD



FUENTE: Banco de España.

EVALUACIÓN PROSPECTIVA DE LA CAPACIDAD DE RESISTENCIA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (cont.)

escenario adverso, en particular en cuanto a desempleo y crecimiento del PIB³. En ausencia de revisiones negativas adicionales de las expectativas económicas, no sería esperable que el efecto de los factores macroeconómicos sobre la solvencia bancaria se desviase en un grado elevado de los resultados obtenidos bajo el escenario base aquí contemplado. Por ejemplo, las métricas disponibles de la sensibilidad del modelo FLESB indican que ante la revisión de las proyecciones económicas para España que se materializaron entre junio y octubre sería esperable una reducción de 33 puntos básicos de la ratio de CET1 estimada para 2024⁴.

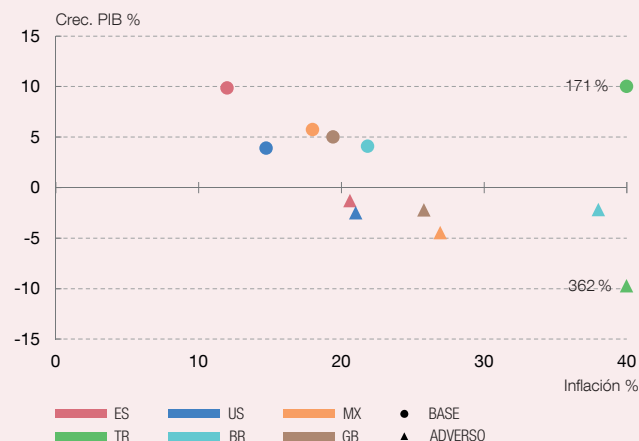
Hay que tener en cuenta también que las condiciones económicas están variando de forma rápida y que no es posible medir todas sus consecuencias efectivas de forma contemporánea. Por ejemplo, es esperable que los efectos de las revisiones al alza de inflación o tipos de interés ya producidas se materialicen a lo largo de múltiples

trimestres, a pesar de que no produzcan un impacto inmediato en la rentabilidad bancaria.

Resultados agregados del ejercicio

Los resultados agregados del ejercicio se resumen en el gráfico 6, que muestra la ratio CET1 de partida y la resultante al final del horizonte, bajo el escenario base y el adverso. Estos resultados se desglosan para tres grupos de entidades: (i) el grupo de entidades españolas supervisadas por el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) con actividad internacional más significativa⁵, (ii) el resto de entidades bajo supervisión directa del MUS, y (iii) entidades de menor tamaño bajo supervisión directa del Banco de España y sin actividad internacional significativa (LSI, *Less Significant Institutions*, por su siglas en inglés). De esta forma, se pretende ilustrar cómo el distinto modelo de negocio de estos grupos afecta a los resultados.

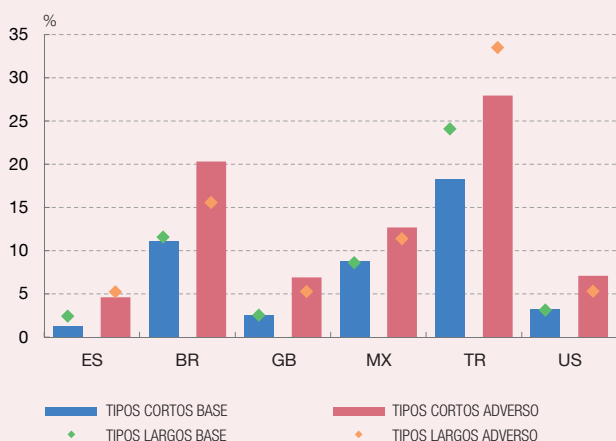
Gráfico 4
DISTRIBUCIÓN POR PAÍS DE CRECIMIENTO ACUMULADO 2022-2024 DEL PIB REAL E INFLACIÓN EN ESCENARIOS BASE Y ADVERSO (a) (b)



FUENTE: Banco de España.

- a El rango del eje horizontal se ha limitado debido a los valores extremos de la inflación acumulada en Turquía. La inflación acumulada es del 171 % en el escenario base y del 362 % en el adverso.
- b La inflación se calcula a partir del índice armonizado de precios de consumo (AIPC).

Gráfico 5
PROMEDIO 2022-2024 DE LOS TIPOS A CORTO Y LARGO PLAZO POR PAÍS EN LOS ESCENARIOS BASE Y ADVERSO



- 3 Por ejemplo, para el caso de España, las *Proyecciones Económicas* de octubre de 2022 contienen revisiones al alza de la inflación y a la baja de la actividad con respecto a las elaboradas en trimestres previos.
- 4 Con respecto a las previsiones de junio, las proyecciones de octubre de 2022 contemplan un deterioro del crecimiento acumulado del PIB en España de 0.8 pp para 2022-2024 y un aumento de los tipos de interés medios de referencia en la euro área en ese mismo periodo de aproximadamente 100 puntos básicos. El cálculo de sensibilidad a la actividad se apoya en el análisis presentado en el *Capítulo 2* del IEF de primavera de 2019 y el estudio de la sensibilidad del modelo al aumento de los tipos de interés.
- 5 De entre las entidades con actividad internacional significativa, se incluye en este grupo a las tres en las que esta es de más importancia y más extendida en el tiempo.

EVALUACIÓN PROSPECTIVA DE LA CAPACIDAD DE RESISTENCIA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (cont.)

El grupo de entidades con presencia internacional parte de una ratio de CET1 del 12,3%, inferior a la de los otros dos grupos de entidades, y termina el ejercicio de resistencia en el escenario base con una ratio superior, del 12,6%; e inferior en el escenario adverso, del 10%. El resto de entidades bajo la supervisión del MUS parten de una ratio de CET1 del 13,1% y aumentan su solvencia en el escenario base, llegando a una ratio del 14%; mientras que reducen su ratio en el adverso hasta situarse en el 9,9% al final del horizonte del ejercicio. Por último, las entidades bajo supervisión nacional directa, partiendo de una ratio de CET1 del 19,1% en 2021, mejoran su solvencia en ambos escenarios, hasta el 22,2% en el escenario base y el 20,6% en el adverso. Estos resultados reflejan que la solvencia agregada de las entidades de depósito españolas se

mantendría en niveles adecuados frente al elevado impacto económico asumido en el escenario adverso. Sin embargo, existe heterogeneidad por entidades, como se analiza más adelante en el recuadro.

Los principales elementos que determinan la evolución de la ratio de CET1 entre el punto de partida y el final del horizonte se presentan en el gráfico 7⁶. El aumento de capital para las entidades españolas con actividad internacional más significativa sería de 0,3 pp en el escenario base, mientras que en el escenario adverso, el consumo de capital llegaría a ser de 2,3 pp. En el escenario base, la generación de recursos a través del margen de explotación en España y del resultado neto en el extranjero (6,7% de APR) y las provisiones disponibles para cubrir deterioros en España (2% de APR)

Gráfico 6
RATIO CET 1, OBSERVADA EN 2021 Y RESULTADO EN 2024 DE LOS ESCENARIOS BASE Y ADVERSO

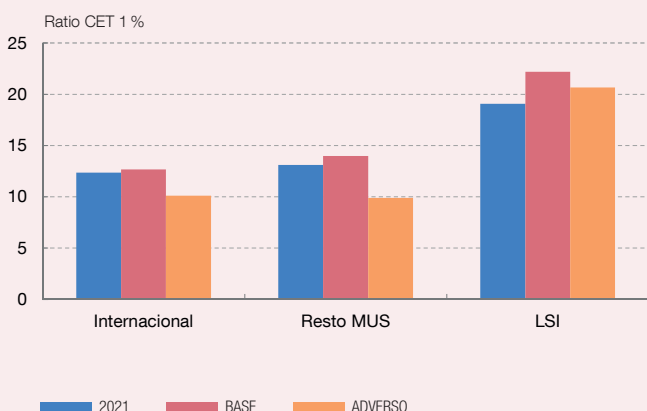
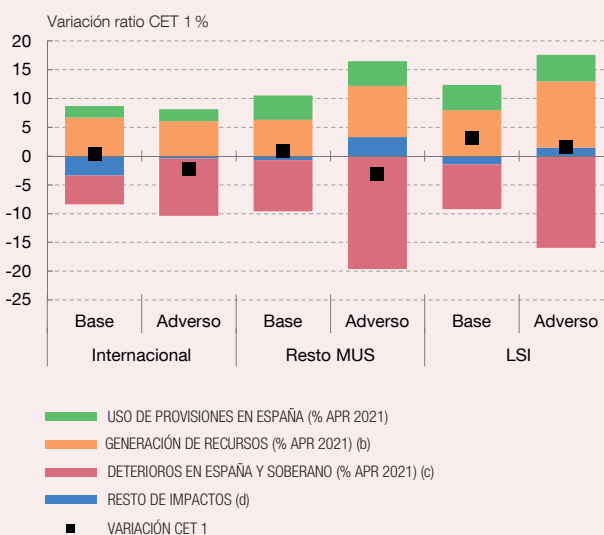


Gráfico 7
IMPACTO DE LOS ESCENARIOS DE MATERIALIZACIÓN DE RIESGOS EN LA SOLVENCIA DE LAS ENTIDADES (a)



FUENTE: Banco de España.

- a Los impactos se definen como las variaciones de la ratio de CET1 esperable en 2024 y de distintos flujos financieros en 2022-2024 (por ejemplo, generación de recursos) que resultarían de la materialización de las variaciones negativas de las condiciones macrofinancieras contempladas en los escenarios de este recuadro.
- 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 APR.

6 Por un lado, aparecen los efectos de las pérdidas estimadas, que incluyen pérdidas por deterioros financieros de préstamos y activos adjudicados, así como el impacto en capital del potencial deterioro de las exposiciones soberanas. Se muestran también los elementos capaces de absorber estas pérdidas; en concreto, el uso de provisiones existentes y la generación de recursos a través del margen de explotación. Tanto las pérdidas, como los elementos de absorción de las mismas, se presentan como porcentaje de los activos ponderados por riesgo (APR) existentes en diciembre de 2021. Asimismo, se incluye el resto de impactos, que recoge otros elementos que afectan al capital CET1 (numerador de la ratio de solvencia) como pueden ser otras ganancias y pérdidas o efectos fiscales, así como la variación de los APR (denominador de la ratio de solvencia).

EVALUACIÓN PROSPECTIVA DE LA CAPACIDAD DE RESISTENCIA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (cont.)

compensan el volumen de pérdidas por deterioro en el negocio en España y las correcciones de valor del soberano (5 % de APR en conjunto)⁷. La actividad fuera de España contribuye en particular de forma positiva a sostener la rentabilidad y la solvencia en este escenario. No obstante, el resto de impactos contribuye de forma negativa (-3,4 % de APR), debido en parte a los impuestos y distribuciones de los beneficios generados, pero también al crecimiento de su volumen de negocio, traducido en mayores APR bajo este escenario.

En el escenario adverso, las pérdidas por deterioro en España y sobre las tenencias consolidadas de bonos soberanos ascienden hasta el 10 % de APR, y no son compensadas con el uso de provisiones (2 % de APR) y la generación de recursos (6,1 % de APR). La evolución de los negocios fuera de España contribuye positivamente, pero en menor medida que en el base, a los resultados netos, debido a la contracción de la actividad, y también a la depreciación del tipo de cambio de algunas economías emergentes. El comportamiento menos expansivo de los APR en relación al escenario base evita una mayor reducción de la ratio de CET1.

El resto de entidades bajo la supervisión del MUS registraría un aumento de la ratio de CET1 de 0,9 pp en el escenario base y una reducción de 3,2 pp en el adverso. El uso de provisiones (4,3 %) y la generación de recursos (6,3 %) son más que suficientes para absorber las pérdidas por deterioro (8,9 % sobre APR), y la contribución del resto de impactos es negativa pero moderada (-0,8 % sobre APR), presentando un perfil de su negocio menos expansivo que el grupo anterior. En el escenario adverso, los mayores tipos de interés impulsan la generación de recursos (8,9 % de APR) a través del margen de explotación.

Sin embargo, la suma de estos, del uso de provisiones (4,3 %) y del resto de impactos (3,3 %), cuya contribución positiva está soportada en parte por un cierto grado de desapalancamiento, no consiguen compensar las pérdidas por deterioro (19,7 % de APR). Como en los otros grupos de entidades, estas se elevan de forma sustancial, por la conjunción de menor actividad económica y de un nivel de tipos de interés más elevado que presionan a la baja la capacidad de pago de hogares y empresas.

Por último, los incrementos de la ratio de CET1 de las entidades bajo supervisión directa del Banco de España, de 3,1 pp y 1,6 pp en el escenario base y en el adverso respectivamente, vienen apoyadas por un modelo de negocio más sencillo y menor asunción de riesgos. En el escenario base, la generación de nuevos recursos de absorción de pérdidas (8 % de APR) y el uso de provisiones (4,4 % de APR) más que compensan las pérdidas por deterioro (7,8 % de APR) y el resto de impactos (-1,5 % de APR). En el escenario adverso, los nuevos recursos de capital generados son muy positivos (hasta el 11,5 % de APR) gracias al aumento del margen de interés favorecido por la subida de tipos y, junto con el uso de provisiones (4,6 % de APR), compensan las pérdidas por deterioro (16 % de APR), que también crecen de forma muy destacada, pero en una medida algo menor que en el caso del resto de entidades supervisadas por el MUS al tener carteras en las que las hipotecas tienen un peso mayor. El resto de impactos contribuye positivamente (1,4 % sobre APR) debido en este caso también al mayor desapalancamiento observado en el escenario adverso.

Análisis de los canales de impacto

Los resultados agregados se derivan de diversos canales de impacto que afectan con distinta intensidad a las entidades, en función de su modelo de negocio y de la distribución de su balance.

Un primer canal de propagación, de carácter mitigante de los riesgos, se produce a través de la mejora del margen de interés, asociada a la subida de tipos. En el negocio en España, el incremento mediano estimado del margen de interés es de 3,2 pp en el escenario adverso frente al base (véase gráfico 8). La variación de los resultados entre entidades depende de factores como el peso de los depósitos al sector privado entre sus fuentes de fondos, con un coste relativamente menor que otras fuentes de financiación, y la composición de sus carteras de préstamos, con distintos grados de rentabilidad relativa al coste del pasivo.

Otro canal de ajuste con respecto al escenario base, este de carácter negativo, opera a través de la corrección en el valor de las tenencias de bonos soberanos. La pérdida mediana adicional en el escenario adverso sobre estas

7 Este grupo difiere de los otros dos en que incorpora resultados netos del negocio en el extranjero en su generación de recursos, así esta captura también las mayores dotaciones por deterioro fuera de España en el escenario adverso, y en que los deterioros, uso de provisiones y otros efectos en España, por su modelo de negocio, tienen un menor peso relativo sobre el total de APRs.

EVALUACIÓN PROSPECTIVA DE LA CAPACIDAD DE RESISTENCIA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (cont.)

exposiciones sería de 0,8 pp sobre APR (véase gráfico 8). Este tipo de pérdidas también muestran heterogeneidad entre entidades, y son más elevadas para aquellas entidades con mayor proporción de bonos soberanos clasificados a valor razonable⁸, con plazos de vencimiento mayores, y de países que afrontan mayores descuentos de su deuda pública.

Finalmente, el efecto negativo combinado de la subida de tipos de interés y de la contracción del PIB en la calidad del crédito de las empresas y de los hogares⁹, por el contrario, da lugar a un aumento en las dotaciones a provisiones por deterioro, que es heterogéneo entre entidades bancarias (véase gráfico 8). Teniendo en cuenta las diferencias de partida en la calidad de los préstamos, la distinta composición de las exposiciones y el grado de cobertura por los avales ICO, el aumento mediano estimado en las provisiones por dotaciones de crédito en España es 7,4 pp sobre APR mayor en el escenario adverso que en el base. Es importante notar que, en la transición a este escenario desfavorable, la magnitud de los efectos negativos sobre dotaciones domina a la de los efectos positivos sobre el margen de interés.

Análisis adicional de sensibilidad

Asimismo, como en ejercicios anteriores, se ha considerado el efecto del programa de avales públicos ICO al crédito empresarial en respuesta a la pandemia, que mitiga las pérdidas por deterioro y favorece la solvencia de las entidades españolas. Si bien, debe tenerse en cuenta que cuantas más pérdidas por deterioro sea capaz de absorber el programa, mayor será su coste fiscal. Las estimaciones consideran una banda de impacto en función de supuestos sobre la calidad de crédito relativa de los préstamos avalados (véase gráfico 9), puesto que existe todavía incertidumbre sobre su alcance¹⁰. Bajo un supuesto intermedio, el programa de avales públicos, al absorber parte de las pérdidas, contribuiría positivamente a la ratio de CET1 en 1 pp y 2,7 pp en los escenarios base y adverso.

En este ejercicio, también se han realizado análisis de sensibilidad a otros supuestos de modelización de relevancia en los escenarios considerados (véase gráfico 10). Por un lado, se ha evaluado el supuesto de que las entidades clasificaran todas sus tenencias de deuda pública (en España y en el extranjero) a criterio de coste amortizado. En este caso hipotético, la ratio CET1 sería 0,8 pp y 2 pp superior en el escenario base y adverso, en relación con los resultados del ejercicio principal, donde se considera el peso real de la deuda a coste amortizado en la cartera de los bancos a finales de 2021. En consecuencia, las entidades limitarían las pérdidas de valor a corto plazo por las subidas de tipos si clasificaran toda su cartera de bonos soberanos a coste amortizado. Sin embargo, esto implicaría también mantener más tiempo en balance instrumentos con una rentabilidad relativamente baja, un efecto adicional que no se ha examinado. En el extremo contrario, si las entidades mantuvieran todas sus tenencias de bonos soberanos a criterio de valor razonable, el deterioro en el valor de las tenencias de deuda pública generaría una caída en la ratio CET1 de 1,7 pp y 4,5 pp, respectivamente, en relación con los resultados del ejercicio actual. Este análisis tiene el propósito de comprender mejor el funcionamiento de los canales de impacto y los elementos de mitigación, y no representa una extensión del escenario adverso o una fuente de tensión adicional, ya que las entidades pueden mantener el criterio de coste amortizado.

Por otro lado, se ha estudiado el efecto de que las entidades mantuvieran el diferencial de los tipos de interés de préstamos y de depósitos constante, frente al enfoque considerado en el ejercicio de estimar su evolución en base a la experiencia histórica, que predice un aumento importante de los márgenes unitarios ante la subida de los tipos de interés. En ese caso, se obtendrían disminuciones en la solvencia de 0,6 pp y 3,1 pp en los escenarios base y adverso, respectivamente. Una menor ampliación de los márgenes con respecto a lo estimado en el ejercicio podría ser el resultado de una insuficiente traslación de los tipos de mercado a los tipos del crédito, junto con la preocupación

8 Distintas carteras de inversión de las entidades bancarias se clasifican a valor razonable, ajustándose el valor de los activos registrados bajo las mismas de acuerdo con su valor económico realizable en el mercado. Este criterio está motivado por la presunción de que la venta antes del vencimiento de estos activos es una posibilidad dentro de la estrategia de inversión de la entidad. Por el contrario, los activos para los que se supone su mantenimiento hasta vencimiento, por ejemplo, con el propósito de cobrar pagos de interés, se valoran de acuerdo con el criterio de coste amortizado, y su valor corresponde con la parte no amortizada ni deteriorada de su valor nominal.

9 En el conjunto de los préstamos en el negocio en España a empresas y hogares, las primeras presentan un peso relativo del 45,8 % frente a un 54,2 % de los segundos.

10 El mínimo de la banda asume que la pérdida esperada en préstamos avalados es igual a la media de la cartera de crédito empresarial; y el máximo que los préstamos avalados se concentran en los deudores con mayor riesgo. Los resultados presentados en este recuadro se derivan en el punto medio de este rango de efecto de los avales ICO.

EVALUACIÓN PROSPECTIVA DE LA CAPACIDAD DE RESISTENCIA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (cont.)

por mantener depósitos en un entorno de crisis, que les llevara a remunerar estos más de lo que harían en un entorno normalizado. En cualquier caso, este es un análisis ilustrativo de sensibilidad y la evidencia empírica disponible señala con fuerza hacia la ampliación de diferenciales en entornos de subidas de tipos de interés.

Adicionalmente, se ha evaluado el impacto de aplicar un gravamen fiscal del 4,8% en el margen de intereses y las comisiones netas de las entidades financieras con ingresos brutos en estas partidas superiores a los 800 millones de euros en 2019. Este gravamen reduciría la ratio CET1 agregada en 0,1 pp en el escenario base, y en 0,2 pp en el

Gráfico 8
DISTRIBUCIÓN POR ENTIDADES DEL IMPACTO DEL ESCENARIO ADVERSO EN EL MARGEN DE INTERÉS, LAS DOTACIONES Y EL EFECTO DEL SOBERANO SOBRE APR DE 2021 (a). ENTIDADES SI

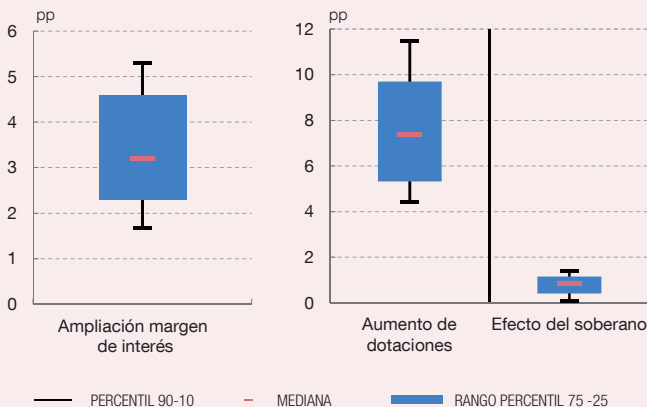


Gráfico 9
EFECTO DEL PROGRAMA DE AVALES ICO (b) (c)

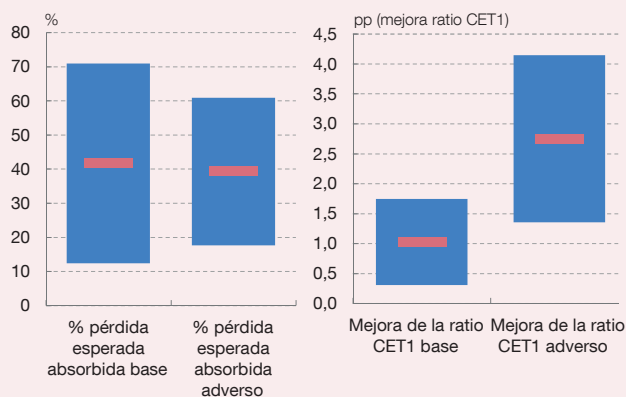
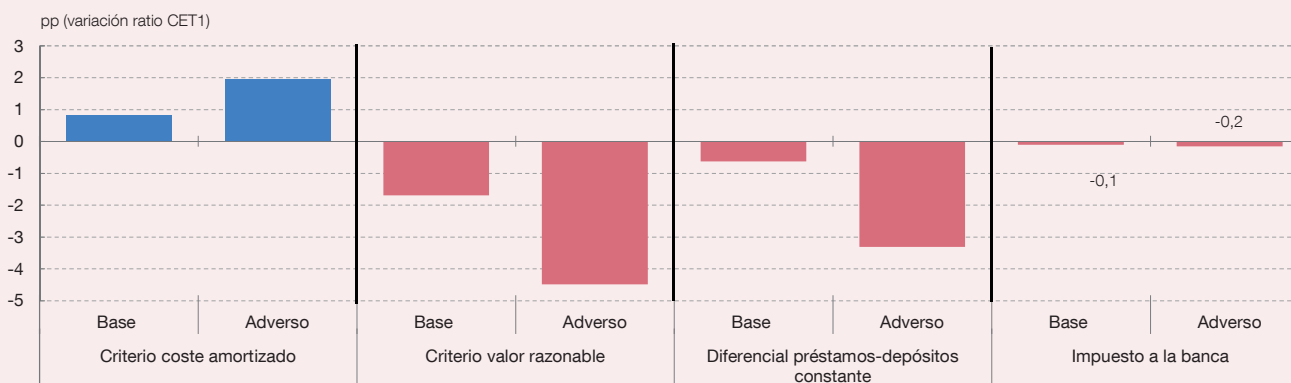


Gráfico 10
SENSIBILIDADES A OTROS SUPUESTOS DE MODELIZACIÓN (d)



FUENTE: Banco de España.

- a Se muestra la distribución por entidades de las diferencias entre el escenario adverso y el escenario base en la ganancia por la ampliación del margen de interés del negocio en España, en las pérdidas por el aumento de dotaciones del negocio en España y en el efecto de soberano del negocio consolidado. Estas medidas son acumuladas en el horizonte 2022-2024 sobre APR de 2021 para el escenario base y para el escenario adverso, y las entidades consideradas son las SI. 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.
- b En el análisis principal, cuyos resultados se muestran en los gráficos 6 y 7 de este recuadro, se recoge el efecto del programa de avales bajo supuesto intermedio.
- c Se muestra el rango de efecto de la medida sobre la pérdida esperada de la cartera de empresas (izda.) y sobre la ratio CET1 (dcha.) en función de los supuestos realizados sobre la calidad crediticia de los préstamos a empresas y empresarios individuales en España en el programa de avales ICO. El efecto mínimo asume que su pérdida esperada es igual a la media de la cartera de crédito empresarial, mientras que el efecto máximo asume que las entradas en dudoso se concentran, en primer lugar, en los préstamos avalados. La línea roja indica el nivel de efecto intermedio.
- d Se muestran las diferencias en las ratios de capital CET1 proyectadas para 2024 en los ejercicios de sensibilidad frente a las proyectadas para 2024 en el ejercicio principal de solvencia, en promedio para las SI y las LSI. Los ejercicios de sensibilidad consideran los siguientes impactos: i) efecto de reclasificar todas las exposiciones a bonos soberanos a coste amortizado; ii) efecto de reclasificar todas las exposiciones a bonos soberanos a valor razonable; iii) impacto de mantener constante el diferencial de préstamos depósitos; y iv) aplicar el impuesto del 4,8% en su margen de intereses y las comisiones netas de las entidades financieras con ingresos brutos en estas partidas superiores a los 800 millones de euros en 2019.

EVALUACIÓN PROSPECTIVA DE LA CAPACIDAD DE RESISTENCIA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (cont.)

adverso. En este segundo escenario, la base del impuesto se ve ampliada por la expansión del margen de interés. Así, el gravamen supondría una mayor carga relativa precisamente en un escenario en el que se reducen la rentabilidad y la solvencia.

Conclusiones

El análisis realizado muestra que la materialización de los riesgos principales contemplados en este Informe podría tener un impacto significativo en términos de consumo de capital, siendo sin embargo la capacidad de absorción de pérdidas del sector suficiente para mantener un nivel de solvencia agregado adecuado. Para interpretar estos resultados, es necesario aplicar una especial cautela por la mayor incertidumbre que se afronta en el ejercicio de este año. En particular, el uso de escenarios con subidas marcadas de tipos de interés supone una ruptura con

respecto a las pruebas de resistencia de años más recientes, concernidas sobre todo con los riesgos de contracción de la demanda asociados a la pandemia. En esta situación, múltiples partes de los balances y cuentas de resultados de las entidades pueden experimentar ajustes marcados, posiblemente de signo contrapuesto, como margen de interés y dotaciones, y el abanico de resultados posibles es más amplio que en otros entornos. Pueden operar también factores idiosincrásicos en la situación de entidades individuales, más allá de los factores macro que tienen especial peso en el análisis del recuadro.

Todo ello motiva un posicionamiento cauto del sector al considerar los planes de provisiones y capital, y una vigilancia estrecha de la evolución macroeconómica que permita reaccionar con rapidez si finalmente se materializaran los riesgos considerados.