

# EL EPISODIO DE TURBULENCIAS DEL SISTEMA BANCARIO GLOBAL Y LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO BANCARIA

**Ángel Estrada**

Director general

BANKING LAB. OPORTUNIDADES Y RIESGOS DEL SECTOR  
FINANCIERO NO BANCARIO

CUNEF

28 de marzo de 2023



# EN LAS ÚLTIMAS SEMANAS ESTAMOS ASISTIENDO A SIGNIFICATIVAS TURBULENCIAS EN EL SECTOR BANCARIO GLOBAL,...

- **El deterioro de la situación financiera de algunos bancos medianos de EEUU (resolución de SVB) y la adquisición de Credit Suisse por UBS...**
  - ...está suponiendo un aumento de la aversión al riesgo, de la volatilidad en los mercados y un recorte de las valoraciones bursátiles de los bancos
- **Estas entidades presentan unas características idiosincrásicas que las alejan del grueso de las entidades europeas y españolas**
  - **En el caso de SVB cabe destacar**
    - *La no aplicación de una parte significativa de los estándares de Basilea*
    - *La elevada inversión en renta pública a largo plazo en carteras clasificadas a coste amortizado*
    - *La escasa diversificación de sus depositantes y la mínima cobertura de sus depósitos*
  - **En el caso de Credit Suisse es resaltable**
    - *Las importantes interconexiones con el NBFi más arriesgado (Archegos, Greensill,...)*
    - *La materialización de riesgo legal con implicaciones reputacionales*
    - *La no aplicación de la normativa de resolución*

## ...QUE EL SISTEMA BANCARIO EUROPEO AFRONTA CON ELEVADA CAPACIDAD DE RESISTENCIA

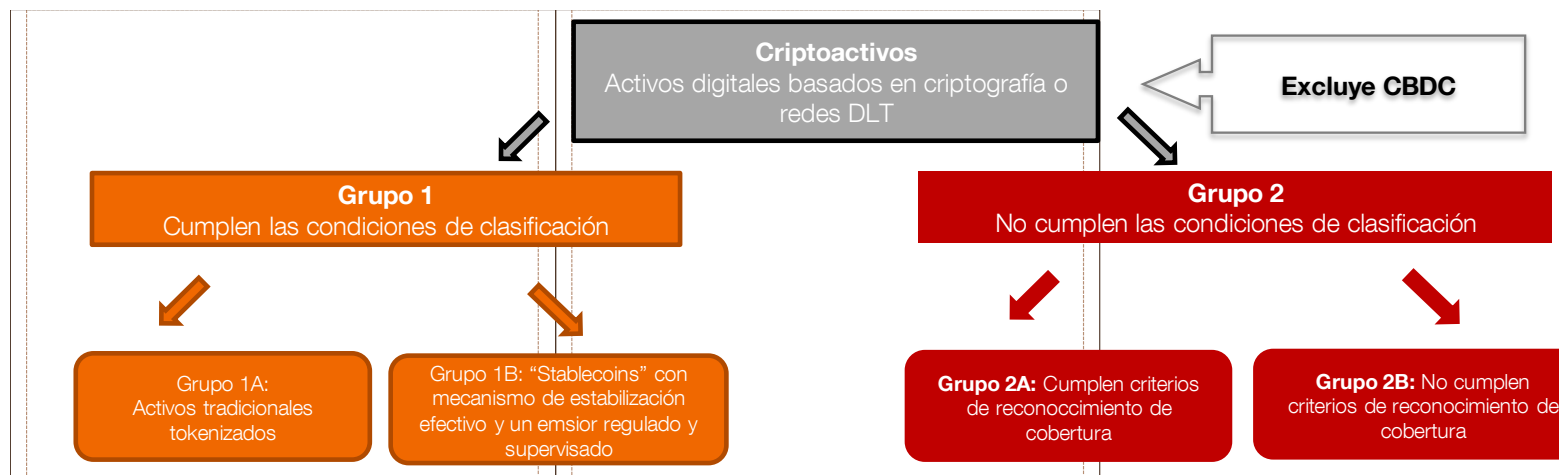
- **Esto está implicando un aumento del coste de financiación de los bancos a nivel global y un mayor escrutinio por los inversores y depositantes**
  - Las reformas normativas introducidas en el sistema bancario europeo y la estricta supervisión hacen que las entidades cuenten con...
    - *...elevados niveles de solvencia, liquidez y resultados tranquilizadores de las pruebas de resistencia (aunque exista heterogeneidad)*
- **Pero, existen algunos elementos que requieren un análisis más detallado y sosegado**
  - En el caso de SVB...
    - *...habrá que analizar el efecto de internet y las redes sociales en la velocidad de la salida de depósitos y...*
    - *...el nivel de cobertura de los mismos, algo que incluye la culminación de la Unión Bancaria*
    - *También la relación de los bancos con los criptoactivos*
  - Las exposiciones directas de los bancos españoles a Credit Suisse son reducidas, pero...
    - *...es importante monitorizar la actividad en derivados vía CCPs y OTC,...*
    - *...y también las exposiciones indirectas a NBFIs y economía real*

# EN EL ÁMBITO DE LA NBFÍ, LOS REGULADORES ESTÁN CENTRANDO LA ATENCIÓN EN LAS SIGUIENTES ÁREAS...

- **Money Market Funds (MMF)**
  - Los desajustes de liquidez y las interconexiones de los MMF pueden amplificar y transmitir riesgos a lo largo del sistema financiero
    - *Medidas para limitar la transformación de liquidez y tener una valoración más adecuada de estos fondos*
- **Fondos de inversión abiertos**
  - Importante crecimiento de un sector con potencial para propagar estrés en mercados por ventas forzadas (espirales de precios)
    - *Instrumentos de gestión de precios y cantidades para evitar estas situaciones*
- **Margin calls (CCPs y OTC)**
  - Posibilidad de comportamientos procíclico de los márgenes que acentúen el ciclo financiero
    - *Gaps de información, márgenes variables y modelos de calibración*
- **Apalancamiento**
  - El caso Archegos o los mercados de commodities tras la invasión de Ucrania son claros exponentes de los riesgos que pueden generar
    - *Información sobre Family Offices, Hedge Funds, CLO, préstamos apalancados*

# ...Y EN EL ECOSISTEMA DE LOS CRIPTOACTIVOS, LAS INICIATIVAS REGULATORIAS YA SE ESTÁN PLASMANDO EN TEXTOS CONCRETOS

- **En el caso europeo, MiCAR ya ha sido aprobada y entrará en vigor próximamente**
  - Regula y supervisa la emisión y prestación de servicios con criptoactivos
    - *Se considera criptoactivo toda representación digital de un valor o derecho que puede transmitirse o almacenarse de forma electrónica, mediante el uso de DLT o una tecnología similar*
  - Existe reserva de actividad
    - *No regula ni las emisiones de activos tradicionales con esta tecnología ni la emisión de criptoactivos totalmente descentralizada (ni en CBDC)*
- **A nivel global, el BCBS ha presentado su propuesta sobre el tratamiento prudencial de los criptoactivos en los balances bancarios**



MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

