

**Bancos Centrales / Desarrollo Sostenible**

# Europa | Previsiones, bancos y resistencia climática

El País (España)

**J. Julián Cubero**

Una de las lecciones de la crisis de 2008-09 fue la necesidad de testar la capacidad de resistencia de las entidades financieras a escenarios económicos distintos del base, que no suele ser especialmente adverso. Y es que como el Fondo Monetario Internacional concluyó al analizar [cómo de buenos somos los economistas previendo recesiones](#), en general no se identifica oportunamente ni el inicio de las recesiones ni su severidad. Así, es conveniente plantear ejercicios del tipo “qué pasaría si...” para saber si los bancos tienen suficiente capital para cumplir sus funciones, como mantener su capacidad de ofertar financiación.

En Europa es el Banco Central Europeo (BCE) el que organiza pruebas periódicas de resistencia, definiendo el escenario económico para el que los bancos calculan el impacto en su balance y cuenta de resultados. El BCE evalúa los resultados y, en su caso, pide tomar medidas, por ejemplo, sobre el colchón de capital para afrontar pérdidas. El escenario económico adverso ha sido, año tras año, un clásico con aumento de primas de riesgo, caídas de actividad, subidas de desempleo, y descenso del precio de la vivienda. Todo lo que puede deteriorar la capacidad de pago de los clientes y por tanto un balance bancario.

En 2022, el BCE ha pasado de un único escenario adverso de origen macrofinanciero a [distintos escenarios de riesgo climático](#) (seis en total); atendiendo al horizonte, tres de corto y tres de muy largo; y según el tipo de riesgo, cuatro de transición (ligados a precios de las emisiones de gases de efecto invernadero) y dos de eventos de riesgo físico (sequía e inundación). Y aunque este no es un ejercicio al uso, con impacto en capital bancario, el reto no es menor, todo lo contrario.

Primero, los datos de exposición a riesgos climáticos están literalmente en construcción. Por ejemplo, para medir la intensidad de emisiones de las actividades productivas, señal de riesgo de transición, no basta con la información sectorial de las Cuentas Nacionales: la dispersión a nivel de empresas es elevada y la disponibilidad y homogeneidad de los datos empresariales tiene margen de mejora. En segundo lugar, la modelización del efecto del clima en la economía también está en pleno desarrollo, un fenómeno que no es una recesión de la que haya evidencia repetida en el pasado para extraer conclusiones hacia el futuro. Por ejemplo, los precios de las emisiones no han subido antes como han de hacerlo en los escenarios previstos simplemente porque no había tales precios. Así, lo climático es un riesgo nuevo, sujeto a políticas aún por implementar.

Las pruebas de resistencia bancaria a riesgos climáticos, la de este año y las que vengan, serán un aprendizaje para todos, supervisados y supervisores.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
[bbvarresearch@bbva.com](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)