



PRUEBAS DE RESISTENCIA BANCARIA UCRANIA/RUSIA

Se suponía que el año 2022 marcaría el inicio de una nueva era para los bancos europeos: la de las subidas de tipos con fructíferas perspectivas de ingresos. Esto era así sin tener en cuenta la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

De hecho, **el conflicto en Ucrania podría tener grandes implicaciones para los bancos europeos**, tales como mayores provisiones para los préstamos, pérdidas comerciales y el aplazamiento en el calendario para la subida de tipos. Los inversores se verán especialmente afectados, si los bancos europeos afectados por la crisis de Ucrania deciden reducir y/o suspender sus pagos de dividendos. Por el momento y sin saber cuánto tiempo durará la guerra y su magnitud final, es difícil estimar el impacto total.

Sin embargo, los principales bancos expuestos a Rusia, Ucrania y Bielorrusia han emitido comunicados de prensa para informar a sus inversores cuál es su exposición o no en estos países. **Los bancos con mayor exposición a Rusia y a Ucrania** son Raiffeisen Bank International, con una exposición del 13,7% (% de la exposición a los préstamos); UniCredit, con un 1,9%; Société Générale con un 1,8%; Intesa Sanpaolo, con un 1,2%; e ING Groep, con un 0,6%.

Con el fin de hacernos una idea de las posibles pérdidas de sus filiales rusas/ucranianas, hemos evaluado a los bancos mencionados, estableciendo hipotéticos escenarios de estrés que sean más severos que los llamados escenarios de expropiación que han publicado algunos bancos.

Doble prueba de Resistencia con supuestos estrictos Rusia/Ucrania/Bielorrusia:

Asumimos que una **primera prueba de estrés** (i) una caída del 10% de los ingresos del grupo, (ii) aumento en un 10 % para las provisiones de los préstamos rusos/ucranianos/bielorrusos, (iii) nacionalización de la entidad local con la consiguiente pérdida de capital, (iv) pérdida de financiación del grupo, (v) caída del 80% de los activos de riesgo de las filiales rusas/ucranianas/bielorrusas. Continuamos incorporando un escudo fiscal del 20% en los puntos (ii), (iii), (iv).

1- Resultados tras la primera simulación

	RBI	UniCredit	Société Générale	Intesa Sanpaolo	ING Groep
Pérdida de Capital (Bn)	4.2	4.15	4.5	2.27	2.3
Descenso de RWAs (Bn)	13.7	7.52	5.6	2.08	1.04
Impacto CET1 (Bn)	310	99	144	54	68

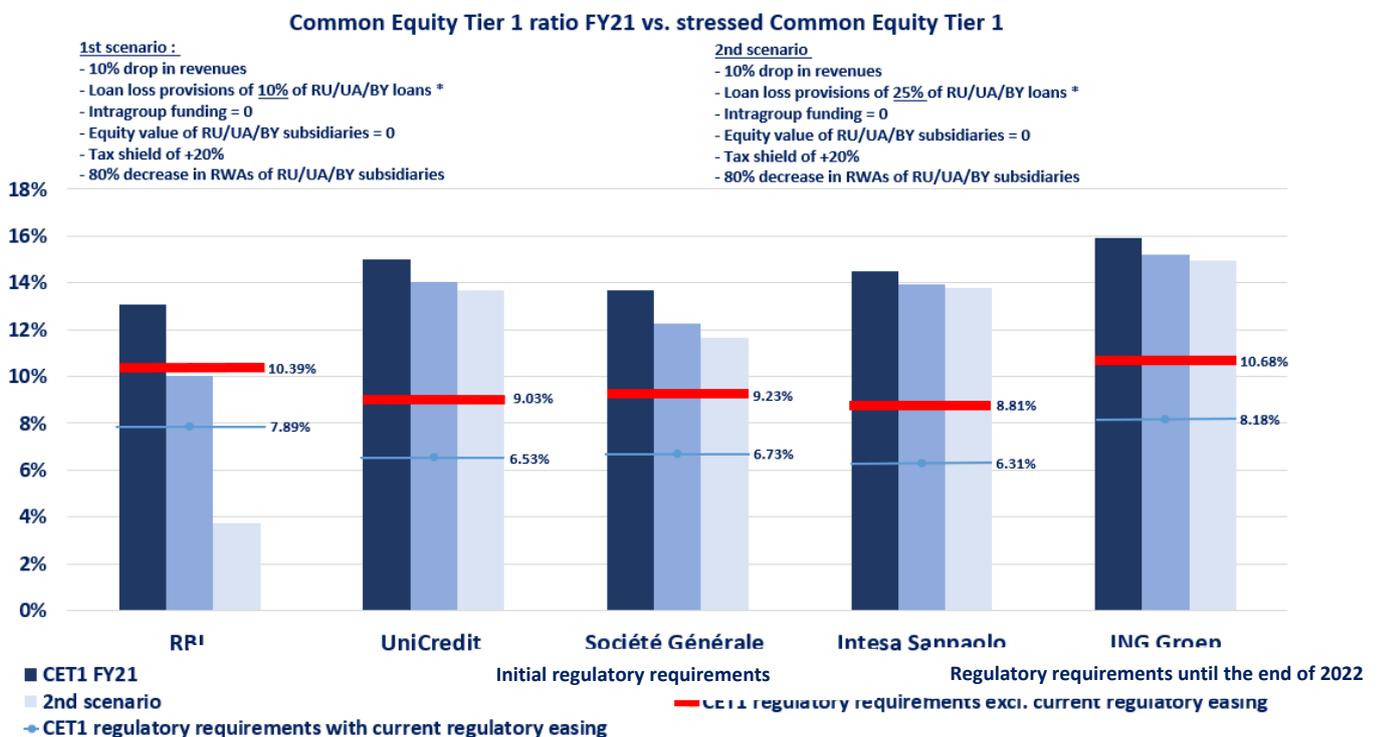
De cara a evaluar el peor escenario posible (desde nuestro punto de vista), hemos asumido en la **segunda prueba de estrés** (i) una caída del 10% de los ingresos del grupo, (ii) aumento en un 25 % para las provisiones de los préstamos rusos/ucranianos/bielorrusos, (iii) nacionalización de la entidad local con la consiguiente

pérdida de capital, (iv) pérdida de financiación del grupo, (v) caída del 80% de los activos de riesgo de las filiales rusas/ucranianas/bielorrusas. Continuamos incorporando un escudo fiscal del 20% en los puntos (ii), (iii), (iv).

2- Resultados tras la segunda simulación (escenario worst case)

	RBI	UniCredit	Société Générale	Intesa Sanpaolo	ING Groep
Pérdida de capital (Bn)	5.98	5.22	6.74	2.94	3.16
Descenso de RWAs (Bn)	13.7	7.52	5.6	2.08	1.04
Impacto CET1 (Bn)	545	133	207	73	96

El siguiente gráfico resume el impacto de nuestras dos pruebas de resistencia sobre la solvencia de los bancos seleccionados:



Las exposiciones directas son escasas dentro del sector bancario y se encuentra muy concentrada en algunos bancos, especialmente, Raiffeisen Bank International.

De hecho, **el único banco que presenta riesgo de solvencia es RBI** con un incumplimiento de los requisitos reglamentarios en nuestros dos escenarios. En el primer escenario, **RBI se encuentra por debajo de los requerimientos regulatorios iniciales** (es decir, el requisito reglamentario que se restablecerá a partir de finales del 2022). En el segundo escenario (el cual es muy severo e improbable), **RBI está sujeto a los actuales requerimientos de regulatorios** (requisito de solvencia tras la reducción reglamentaria concedida por el BCE como consecuencia de la crisis sanitaria). **Uno de los riesgos de incumplir los requisitos regulatorios es el impago de los cupones de los AT1.**

A modo de recordatorio, **nuestros fondos de deuda subordinada no tienen posiciones de exposición a Raiffeisen Bank International.**

RBI organizó una conferencia telefónica para tranquilizar a los inversores sobre su exposición a Ucrania y Rusia. El banco continúa operando en Ucrania y en Rusia ofreciendo servicios bancarios mínimos (sin realizar nuevos préstamos), sujetos a restricciones y sanciones en Rusia. RBI anunció la cancelación de su dividendo de 380 millones de euros, lo que aporta +40bps en su ratio CET1.

Otros bancos europeos que han publicado información relacionada con su exposición:

Crédit Agricole: en 2021, la actividad de Crédit Agricole en Ucrania representaba un NBI de 125 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 58 millones de euros. Por otro lado, la actividad de Crédit Agricole CIB en Rusia representaba un NBI de 22 millones de euros y de 5 millones de euros antes de impuestos. Por lo tanto, su exposición total on-shore y off-shore en Rusia y Ucrania representaba 6.700 millones de euros en forma de compromisos comerciales, es decir, un 0,6% del total a fecha del 31 de diciembre del 2021. Su ratio CET1 es del 17,5% a nivel del grupo y de 11,9% a nivel de Crédit Agricole SA, por lo que **creemos que el riesgo sería asumible.**

UBS: el banco comentó que su exposición a Rusia, Ucrania y Bielorrusia es limitada. A 31 de diciembre del 2021, la exposición directa a Rusia fue de 634 millones de dólares y han estado reduciendo desde entonces. Los clientes afectados por las sanciones tienen menos de 10 millones de dólares pendientes de pago al 3 de marzo. **El banco no tiene una significativa exposición directa a Ucrania o a Bielorrusia.**

Santander: El grupo español **no tenía presencia en Rusia o Ucrania** y añadió que no haría nuevos negocios con las compañías rusas.

Este documento está destinado a inversores profesionales de acuerdo con la Directiva MiFID II.

La información contenida en este documento no constituye en modo alguno una oferta o solicitud de inversión, ni tampoco un consejo de inversión o una recomendación sobre inversiones específicas. El valor de las inversiones y de los ingresos puede fluctuar (lo que puede deberse en parte a las fluctuaciones de los tipos de cambio), y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del capital invertido. La información, las opiniones y las cifras se consideran fundadas o exactas en la fecha de su elaboración. Se insta a los posibles suscriptores a que revisen con detenimiento y de forma independiente la documentación legal y comercial, incluido el último folleto (que debe leerse antes de invertir), el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID, disponible en AT, ES, DE, IT, CH, NL) y los informes anuales y semestrales, especialmente en lo que respecta a los riesgos que entraña, y a que soliciten el asesoramiento profesional adecuado cuando proceda (incluidos los aspectos normativos y fiscales) con el fin de determinar la capacidad del producto para alcanzar los objetivos de inversión predefinidos.

En relación con la estrategia de inversión mencionada en esta comunicación, se han publicado el último folleto, el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) y los informes anuales y semestrales (cuyas últimas versiones están disponibles gratuitamente en: <https://www.la-francaise.com/en-fr/what-we-do/our-products/>, en contactvaleurmobilières@lafrancaise-am.com or en nuestros agentes de pago locales que contienen toda la información necesaria sobre el producto, los costes y los riesgos que pueden presentarse



LA FRANÇAISE
investing together