

Comunicat tècnic núm. 3/2026-SF

Coixí anticíclic 4t trimestre 2026

En compliment de la *Llei 35/2018, del 20 de desembre, de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió* i del *Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2018, del 20 de desembre, de solvència, liquiditat i supervisió prudencial de les entitats bancàries i les empreses d'inversió* i, en particular, de l'article 68.5 del Reglament, l'Autoritat Financera Andorrana (AFA) fa públic el coixí de capital anticíclic (CCyB), comprès entre el 0% i el 2,5%, aplicable a les exposicions creditícies ubicades al Principat d'Andorra per al quart trimestre de 2026.

El valor del coixí de capital anticíclic és la suma del valor obtingut mitjançant el càlcul de la bretxa (GAP) entre la ràtio del crèdit/PIB i la tendència per una part, i el valor del coixí neutral-positiu fixat per l'AFA segons altres indicadors macroeconòmics, financers i no financers per l'altra. Aquest darrer es va aplicar a partir del primer dia del quart trimestre de 2024 i correspon a l'1,5% per al quart trimestre de 2026.

Implementació del coixí anticíclic a data del present comunicat:

Comunicat tècnic	Data publicació	Coixí anticíclic - CCyB					
		CCyB GAP (1)		CCyB neutral positiu (2)		Total (1+2)	
		%	Data aplicació	%	Data aplicació	%	Període
5/2025-SF	26/09/2025	0,0%	01/10/2025	0,5% 1,0% 1,5%	01/10/2024 01/10/2025 01/10/2026	1,0%	2025-Q4
7/2025-SF	29/12/2025	0,0%	01/01/2026	0,5% 1,0% 1,5%	01/10/2024 01/10/2025 01/10/2026	1,0%	2026-Q1
1/2026-SF	31/03/2026	0,0%	01/04/2026	0,5% 1,0% 1,5%	01/10/2024 01/10/2025 01/10/2026	1,0%	2026-Q2
2/2026-SF	30/06/2026	0,0%	01/07/2026	0,5% 1,0% 1,5%	01/10/2024 01/10/2025 01/10/2026	1,0%	2026-Q3
3/2026-SF	23/09/2026	0,0%	01/10/2026	0,5% 1,0% 1,5%	01/10/2024 01/10/2025 01/10/2026	1,5%	2026-Q4

A continuació s'exposa la motivació del requeriment de coixí anticíclic:

1) Càlcul del GAP entre la ràtio del crèdit/PIB i la tendència:

El càlcul del coixí anticíclic per al quart trimestre de 2026, efectuat amb dades del segon trimestre de 2026 ha resultat ser del 2,25%, marcada per un increment del crèdit superior al creixement del PIB.

Tot i que els càlculs mostren una bretxa positiva que, segons la metodologia estàndard, comportaria l'activació del coixí anticíclic, aquesta dinàmica no s'associa a un augment dels riscos en el sistema financer. L'evolució del crèdit es manté en línia amb l'activitat econòmica i no s'observen signes d'endeutament excessiu per part de les llars ni de les empreses residents. No es considera que existeixi una acumulació de riscos cíclics en el mercat creditici que justifiqui l'activació del coixí anticíclic.

En aquest context, i tenint en compte que ja es disposa d'un coixí neutral positiu que garanteix un nivell adequat de protecció del sistema financer, no es considera necessari incrementar-lo en

aquest moment. Aquesta decisió contribueix a preservar l'estabilitat sense restringir el crèdit ni frenar l'activitat econòmica.

Per realitzar el càlcul s'han utilitzat les següents dades en base a la *Recomanació de l'European Systemic Risk Board del 18 de juny de 2014 "per orientar en la fixació de percentatges de reserves anticíclics"* (ESRB/2014/1):

Any	Trimestre	Ràtio Crèdit/PIB _t	Tendència _t	GAP _t	CCyB _t per defecte	CCyB _t	Data de publicació
2025	Q3	100,17	94,99	5,18	1%	0%	2026-Q1
2025	Q4	101,87	94,29	7,58	1,75%	0%	2026-Q2
2026	Q1	101,52	93,87	7,65	1,75%	0%	2026-Q3
2026	Q2	102,84	93,96	8,88	2.25%	0%	2026-Q4

t = data del final del trimestre

$$\text{Ràtio } \frac{\text{Crèdit}}{\text{PIB}}_t = \left[\frac{\text{Crèdit}_t}{\text{PIB}_t + \text{PIB}_{t-1} + \text{PIB}_{t-2} + \text{PIB}_{t-3}} \right] * 100\%$$

PIB_t = producte interior brut nominal trimestral del període t .

Crèdit_t = crèdit a les llars, a empreses no financeres i a empreses financeres (excepte entitats de crèdit) residents al Principat d'Andorra.

Tendència_t = tendència recursiva de la ràtio $\frac{\text{crèdit}}{\text{PIB}}$ sotmesa al filtre Hodrick

-Prescott amb un paràmetre d'aplanament lambda de 1.600, en el període t .

GAP_t = ràtio $\frac{\text{crèdit}}{\text{PIB}}_t$ - tendència_t en el període t .

CCyB_t per defecte = Coixí anticíclic calculat en el període t seguint la recomanació de l'ESRB del 18 de juny de 2014.

CCyB_t = Coixí anticíclic adoptat per l'AFA, tenint en compte la recomanació de l'ESRB del 18 de juny de 2014 i la situació econòmica-financera de l'economia del Principat d'Andorra.

2) Incorporació d'un valor neutral positiu al coixí anticíclic:

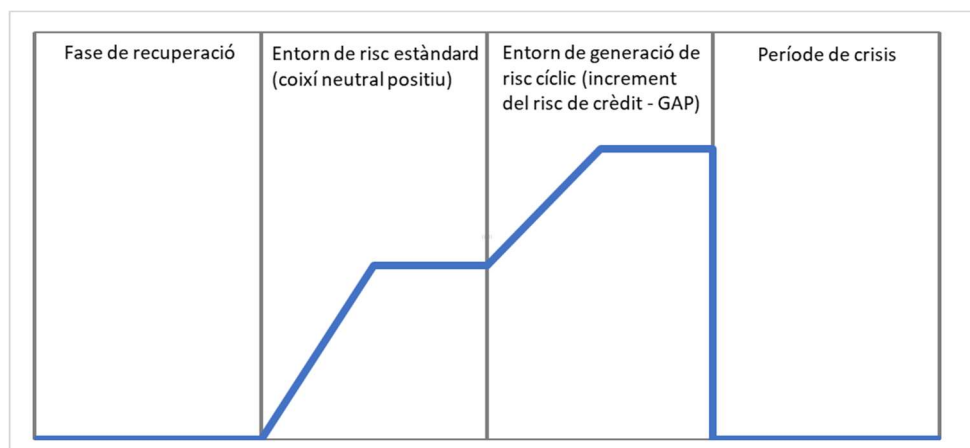
L'article 68.1 del *Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2018, del 20 de desembre, de solvència, liquiditat i supervisió prudencial de les entitats bancàries i les empreses d'inversió* indica que, entre d'altres, el coixí s'ha de fixar tenint en compte les orientacions vigents emeses per organismes internacionals encarregats de la supervisió de riscos sistèmics i l'article 68.2 especifica que l'AFA ha d'avaluar i fixar el percentatge adequat del coixí anticíclic tenint en compte les orientacions i recomanacions vigents emeses per organismes internacionals encarregats de la supervisió de riscos sistèmics i qualsevol altra variable que l'AFA consideri pertinent per afrontar els riscos sistèmics cíclics.

Tal com s'informa en el punt 8 de les recomanacions de l'ESRB del 18 de juny de 2014 (ESRB/2014/1), la bretxa crèdit-PIB pot transmetre informació enganyosa i les autoritats n'han de ser conscients al moment de determinar el percentatge de reserves anticíclics. Addicionalment, el punt 16 indica altres variables que s'han de tenir en compte per complementar la bretxa crèdit-PIB.

En la recomanació A, principi 2, s'exposa que les autoritats han de tenir informació quantitativa i qualitativa que reflecteixi particularitats nacionals per fixar el percentatge adequat de coixí i, en el punt 2 de la recomanació C, s'indica que la informació quantitativa ha d'incloure la possible sobrevaloració dels preus dels immobles així com mesures de l'evolució de crèdit, de desequilibris

externs, de fortalesa de balanços bancaris, de càrrega de deute del sector privat i de possible valoració incorrecta del risc, entre d'altres.

Amb l'objectiu d'incrementar la resiliència dels bancs davant de riscos sistèmics i vista la necessitat d'incorporar altres variables per incloure totes les dimensions de riscos macroeconòmics cíclics que afecten el sistema financer andorrà, s'implementa un marc estàndard del coixí anticíclic positiu, és a dir, que es parteix d'un percentatge mínim en la base d'estabilitat econòmica, un enfocament que recomanen organismes internacionals¹ i que implementen altres autoritats nacionals europees².



L'AFA monitoritza els riscos amb una sèrie d'indicadors macroeconòmics, financers i no financers, per poder establir la fase del cicle econòmic en la que es troba l'economia i decidir mantenir, reduir o alliberar el coixí.

Vist que la situació econòmica i financera actual es troba entre un entorn de risc estàndard i de risc cíclic incrementat, es decideix mantenir l'aplicació d'un valor neutral positiu al coixí anticíclic, iniciada el 4t trimestre de 2023 amb el Comunicat tècnic 10/2023-SF.

Es considera que un nivell adequat que reflecteixi els possibles riscos que es poden materialitzar i als quals es pugui fer front de manera efectiva en alliberar el coixí ha d'estar a l'1,5%. Aquesta implementació és progressiva, en tres anys, en tres franges de 0,5%, començant el quart trimestre de 2023 i és d'aplicació a partir del primer dia del quart trimestre de 2024. A partir del primer dia del quart trimestre del 2026 s'aplica la tercera franja d'increment del 0,5%, deixant el CCyB neutral positiu a l'1,5%.

Andorra la Vella, 23 de setembre de 2026

¹ European Central Bank (ECB): *A positive neutral rate for the countercyclical capital buffer – state of play in the banking union* (2023)

Bank for International Settlements (BIS): *Newsletter on positive cycle-neutral countercyclical capital buffer rates* (2022)

International Monetary Fund (IMF): *Calibrating Macroprudential Policies in Europe* (2023)

² https://www.esrb.europa.eu/national_policy/ccb/html/index.en.html