



# Pruebas de resistencia de la EBA 2023

Análisis de resultados

















29 de julio de 2023

- El análisis que se presenta en este informe se refiere a los resultados del test de estrés de 2023 publicados por la EBA en la tarde del 28 de julio.
- El BCE ha divulgado los resultados relativos al resto de las entidades sometidas a su supervisión y que están igualmente obligadas a la realización del ejercicio en el marco del mecanismo único de supervisión, así como algunas guías sobre la estimación del impacto del ejercicio en los requerimientos de capital bancario (P2R / P2G – P2G-LR) y un ejercicio exploratorio sobre el impacto de las minusvalías latentes en carteras de renta fija a coste amortizado.
- El análisis comparado entre los resultados de los bancos supervisados por el BCE y los recogidos en la muestra de la EBA, las guías sobre requerimientos de capital y el ejercicio exploratorio se han incluido en un anexo al final de este informe.
- Si desea consultar los informes publicados por EBA y BCE puede hacerlo a través de los siguientes enlaces:
  - ❑ [2023 EU-WIDE STRESS TEST RESULTS](#)
  - ❑ [2023 stress test of euro area banks. Final results](#)
  - ❑ [Unrealised losses in banks' bond portfolios measured at amortised cost](#)

- En la tarde del 28 de julio la EBA ha publicado los resultados de su test de estrés bienal al conjunto de la banca europea.
- En el escenario más adverso las entidades sometidas al ejercicio sufrirían una caída agregada de más de 496 mil millones de euros, lo que representa una destrucción de 459 puntos básicos de capital de primer nivel CET1 *fully loaded*.
- El ejercicio descansa en unos escenarios de especial severidad, caracterizados por el empeoramiento de las perspectivas del consumo privado y la inversión derivado del endurecimiento del contexto geopolítico mundial, el aumento en los precios de las materias primas y un incremento sustancial de los tipos de interés.
- A pesar de la severidad del ejercicio, la banca europea mantiene elevados niveles de solvencia. El coeficiente de capital de primer nivel CET1 es superior al 10% en el escenario más adverso, lo que permite a los supervisores afirmar la capacidad del sistema financiero para seguir apoyando a la economía, incluso en tiempos de graves tensiones.
- Adicionalmente, el BCE ha hecho público un análisis sobre las pérdidas no realizadas en las carteras de renta fija a coste amortizado que, si bien tendrían un impacto material en el conjunto del sistema bancario (200 mil millones de euros), no deben ser consideradas como pérdidas adicionales a las contempladas en el ejercicio ni como parte de la prueba de estrés diseñada por la EBA.

Información agregada a nivel europeo (EBA)	ST 2023	ST 2021
Número de entidades - perímetro EBA -	70	50
CET1% punto de partida	15,0%	15,0%
Impacto CET1 escenario adverso	-459 pb	-485 pb
Caída de capital (miles de millones €)	-496 MM	-265 MM
Ratio de apalancamiento punto de partida	5,4%	5,6%
Ratio de apalancamiento escenario adverso	4,3%	4,3%

Fuente: Afi, EBA

Impacto CET1 escenario adverso [CET1 mínimo escen. adverso – CET1 punto de partida]		ST 2023	ST 2021	Δ ST '23 – ST '21
	Hungría	2,13%	3,04%	-91
	Noruega	2,15%	2,94%	-79
	<b>España</b>	<b>2,30%</b>	<b>3,17%</b>	<b>-87</b>
	Polonia	2,44%	1,29%	115
	Portugal	2,81%	3,60%	-79
	Suecia	3,24%	3,22%	2
	Grecia	3,29%	n.d.	n.d.
	Austria	3,45%	4,28%	-83
	Italia	3,67%	5,59%	-192
	Finlandia	4,03%	4,41%	-38
	Bélgica	4,32%	3,21%	111
<b>Europa</b>		<b>4,59%</b>	<b>4,85%</b>	<b>-26</b>
	Países Bajos	5,23%	5,33%	-10
	Irlanda	5,49%	6,07%	-59
	Alemania	5,77%	5,58%	19
	Francia	5,92%	5,55%	37
	Dinamarca	6,46%	6,51%	-5

Fuente: Afi, EBA

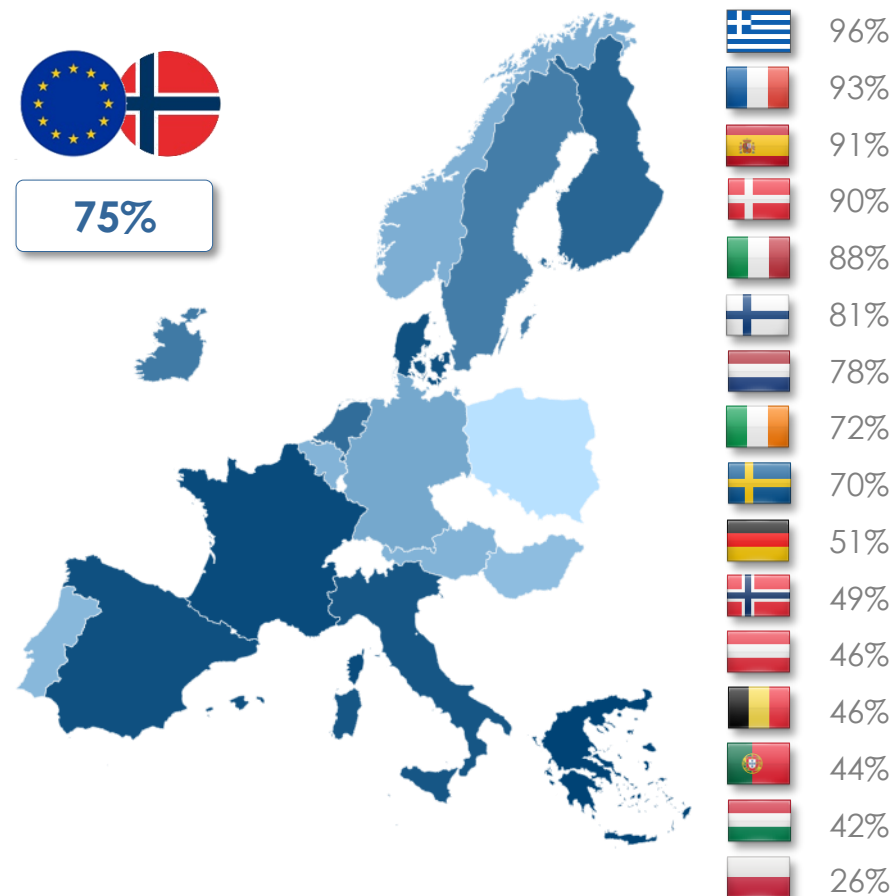
- En el marco del Mecanismo Único de Supervisión (SSM por sus siglas en inglés), el BCE también ha divulgado los resultados relativos al resto de las entidades sometidas a su supervisión y que están igualmente obligadas a la realización del ejercicio: 98 bancos, de los que 41 no están recogidos en la muestra de la EBA, con un análisis por horquillas del impacto del ejercicio en el capital CET1.

Información agregada a nivel europeo (SSM)	ST 2023	ST 2021
Número de entidades – Total SSM	98	89
<i>De las que: entidades perímetro EBA</i>	<i>57</i>	<i>38</i>
<i>De las que: entidades perímetro BCE</i>	<i>41</i>	<i>51</i>
Impacto CET1 escenario adverso – Total SSM	4,8 p.p.	5,2 p.p.
<i>Entidades perímetro EBA</i>	<i>4,6 p.p.</i>	<i>5,0 p.p.</i>
<i>Entidades perímetro BCE</i>	<i>6,6 p.p.</i>	<i>6,8 p.p.</i>
Ratio de apalancamiento escenario adverso	4,4%	n.d.
<i>Entidades perímetro EBA</i>	<i>4,3%</i>	<i>n.d.</i>
<i>Entidades perímetro BCE</i>	<i>6,0%</i>	<i>n.d.</i>

Fuente: Afi, EBA

- **Los test de estrés de la EBA de 2023** aparecen como el principal termómetro en la evaluación de resistencia de la banca europea en un entorno que preserva elevados niveles de incertidumbre. La invasión de Ucrania, la crisis de abastecimiento energético y el alza en los precios contextualizan un **deterioro de los indicadores macroeconómicos y financieros que anticipa un escenario adverso de gran severidad**.
- La edición de 2023 ha estado marcada además por una revisión parcial de la metodología como parte de la reflexión abierta por la propia EBA para reforzar el ejercicio, contribuyendo a **dotarle de mayor utilidad para todos los actores implicados**.
- El cambio principal en la regulación del ejercicio afecta a **la determinación de ingresos procedentes de comisiones bajo un modelo “top down”**, como primer paso hacia un enfoque híbrido en la generación de proyecciones.
- La EBA ha publicado los resultados de 70 bancos que representan una cobertura media de, aproximadamente, el 75% del total de activos, lo que **incrementa ostensiblemente la muestra (+20 bancos respecto a la última edición de 2021) para reforzar la transparencia del ejercicio**. El resto de entidades significativas en el mecanismo único de supervisión (SSM por sus siglas en inglés) también han realizado el ejercicio y, en todas ellas, **el resultado servirá de input en la determinación del capital mínimo exigido por el BCE en el SREP**.

Cobertura de los ST-2023 por sistemas bancarios (1)



1) Calculado como el total activo de las entidades sometidas al ST respecto al conjunto de activos del sistema bancario a perímetro consolidado.

- La edición del test de estrés de 2023 incorpora diferentes cambios en la metodología de proyecciones, de entre los que destaca **la proyección “top down” de ingresos por comisiones, bajo la utilización de tasas de crecimiento preinformadas por los supervisores “entidad a entidad” en lugar de solicitar la utilización de modelos internos.**
- En el ámbito del **margen de intereses**:
  - Se modifica la metodología de **proyección de costes financieros, para evitar impactos poco coherentes con las dinámicas de competencia bancaria**: los costes del pasivo a la vista recogen 0,5 veces la subida de la curva de interbancario a corto plazo en depósitos procedentes de hogares y 0,75 veces en depósitos procedentes de empresas.
  - Se incorporan **prescripciones para la reevaluación del diferencial de la nueva producción en el punto de partida**: por diferencias entre el tipo efectivo y la curva media del año en carteras a tasa fija y por diferencias entre el tipo efectivo y la curva a cierre de 2022 en carteras a tasa variable + depósitos a la vista.
  - Se exige estimar **la capacidad de compensación de la financiación procedente del BCE en operaciones TLTRO** con excedentes de liquidez en bancos centrales del Eurosistema.
- En el alcance de los gastos operativos, se incluyen las **contribuciones al fondo de resolución y al fondo de garantía de depósitos**, que serán consideradas “one-off” cuando sean aportaciones extraordinarias “ex post”.

Capítulos incluidos en la metodología de los ST-2023

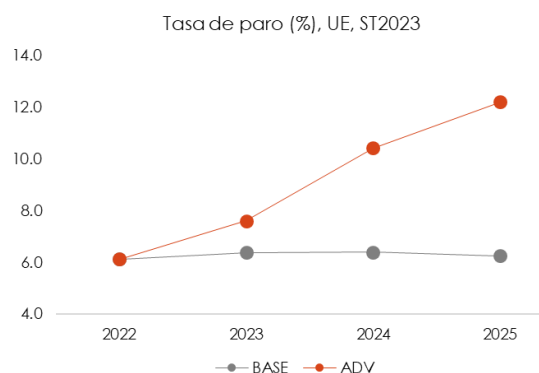
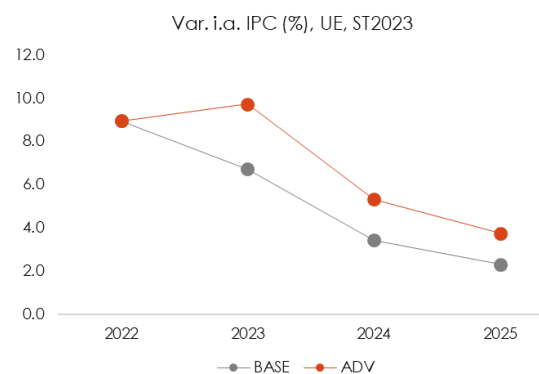
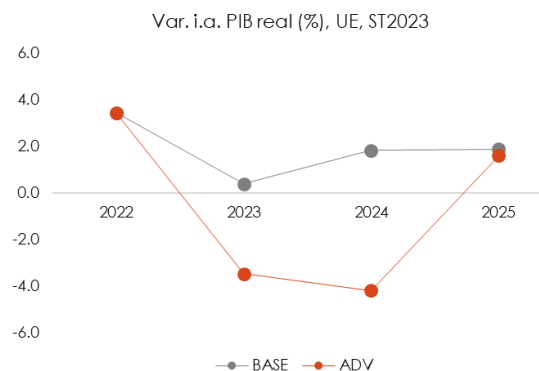


click 



**Enlace a Nota Bancaria Afi:**  
Listado completo de cambios  
en la metodología ST2023

- El escenario adverso está construido sobre la base de un empeoramiento de las perspectivas del consumo privado y la inversión derivado del endurecimiento del contexto geopolítico mundial, el aumento en los precios de las materias primas y el resurgimiento de la covid-19.
- La contracción de la actividad económica se traduce en una **caída del PIB del 6% en el periodo 2022-2025 en la Unión Europea y del 5,4% en España**. Cabe destacar la mayor severidad del escenario adverso respecto al central en la economía española, con **un diferencial o "delta" entre previsiones de 12,1 puntos porcentuales en España por los 10,5 puntos de la UE**, donde el PIB de 2022 es base 100.
- La inflación también se vería penalizada en el escenario de tensión, **el IPC alcanzaría cotas próximas al 10% en 2023 tanto en España como en la Unión Europea** para moderarse posteriormente.
- Los indicadores de empleo se verían deteriorados de manera significativa en todo el horizonte de proyecciones: **la tasa de paro repuntaría hasta niveles próximos al 18,5% en España (+6,5 p.p. respecto al escenario central) y en Europa hasta el 12,2% (+5,9p.p. respecto al central)**.



Variación PIB real 2025-2023, (2022, base 100)

Escenario central	
	104,5
	106,0
	106,7
	111,1

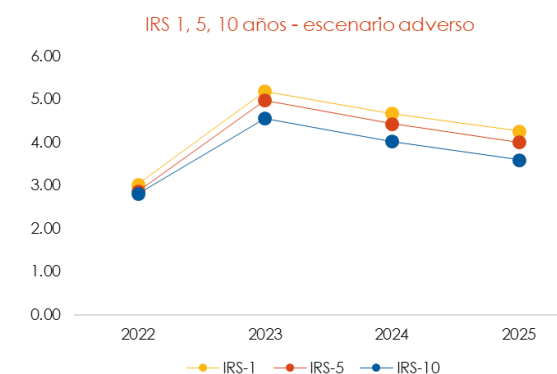
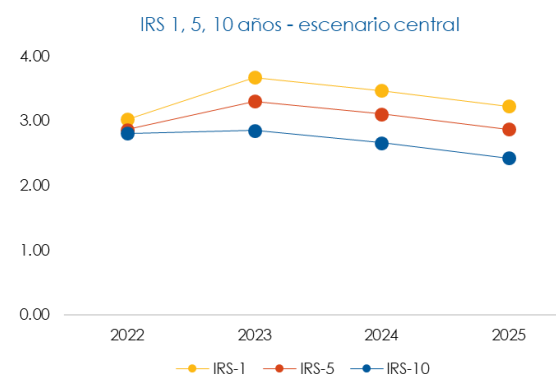
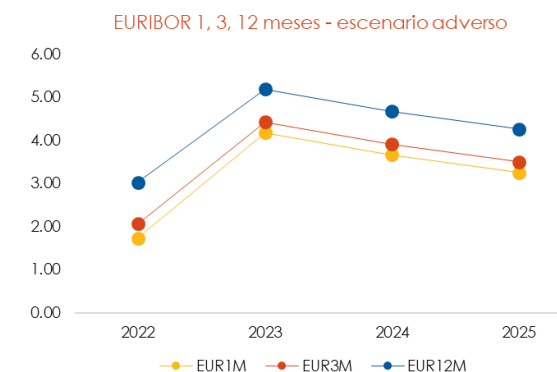
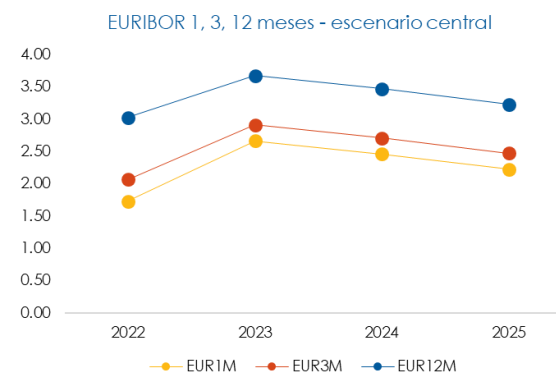
Escenario adverso	
	95,2
	96,7
	96,4
	99,0

Delta	
	(9,3)
	(9,3)
	(10,3)
	(12,1)

Fuente: Afi, EBA



- En este contexto, las curvas de tipos de interés interbancario y tipos "swap" verían fuertes repuntes en todos los tramos durante el primer año, como consecuencia de una intervención monetaria más agresiva para mitigar los efectos derivados de una inflación persistente.
- Este repunte es especialmente acusado en los tramos cortos (+245p.b. en el EUR1M en 2023 respecto al tipo de cierre de 2022) respecto a los tramos largos de la curva de tipos (+176p.b. en el IRS10 respecto al tipo de cierre de 2022), lo que deriva en una mayor presión sobre los costes de los pasivos bancarios, mayoritariamente referenciados a tipos a corto plazo por su menor duración financiera,**
- El incremento de los diferenciales soberanos (estimados por prescripción metodológica como el repunte del diferencial de la TIR del bono a 10 años respecto al IRS10 entre la proyección y el punto de partida) es asimétrico: las primas de riesgo crecen con mucha más fuerza en la periferia europea. **La TIR del bono soberano español a 10 años se elevaría hasta el 7,02% en 2023, el italiano hasta el 7,96%, mientras el alemán y el francés se moverían en niveles próximos al 4,23% y al 4,69% respectivamente.**

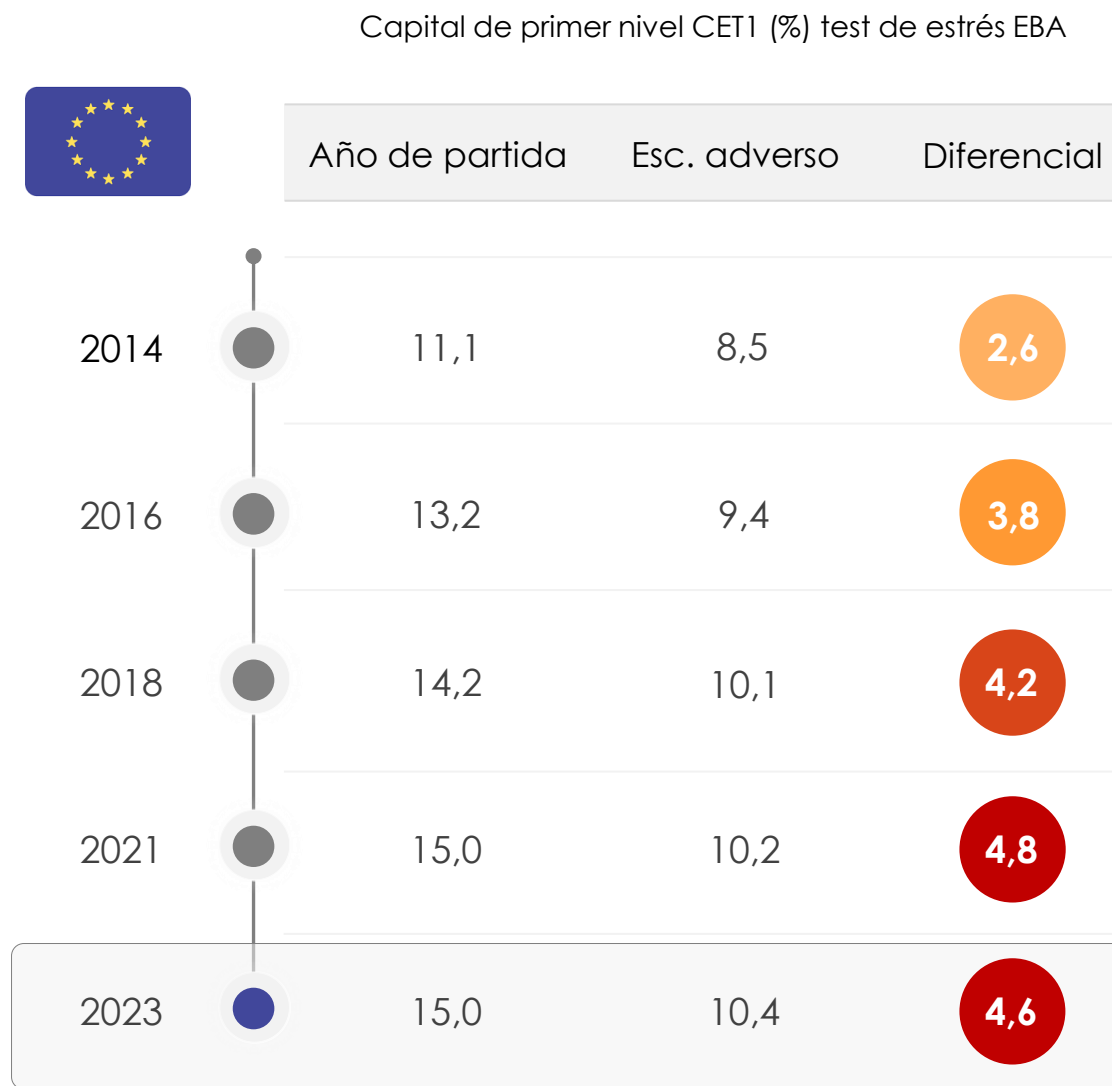


$\Delta$ Sovereign Spread (Soberano 10y – IRS10y<sub>t<sub>n</sub></sub> – Soberano 10y – IRS10y<sub>t<sub>0</sub></sub>)

	Escenario central			Escenario adverso		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
	-0,22	0,08	0,45	2,17	1,47	1,59
	-0,11	0,06	0,31	0,41	0,49	0,73
	-0,07	0,16	-0,47	0,45	0,59	0,90
	-0,12	0,22	0,60	2,26	1,61	1,74

Fuente: Afi, EBA

- La tendencia observada en los últimos años ha venido apuntando a un **endurecimiento de las pruebas de resistencia**. La constante adaptación de la metodología de la EBA y la mayor severidad de los escenarios definidos por la Junta Europea de Riesgo Sistémico, han supuesto un aumento del diferencial resultante del capital de primer nivel CET1 entre el punto de partida y el escenario adverso.
- El test de estrés de este año tiene un **impacto acumulado para el conjunto de la banca europea de 459 puntos básicos**, ligeramente por debajo del impacto estimado en el ejercicio realizado en 2021 (-26 pb) que ha sido el más duro hasta el momento.
- La severidad de la prueba no se traduce en un nivel muy reducido de llegada en solvencia, por la mayor capitalización con la que la banca europea se enfrenta al ejercicio. **En el escenario adverso la ratio de capital CET1 se situaría en niveles superiores al 10%.**

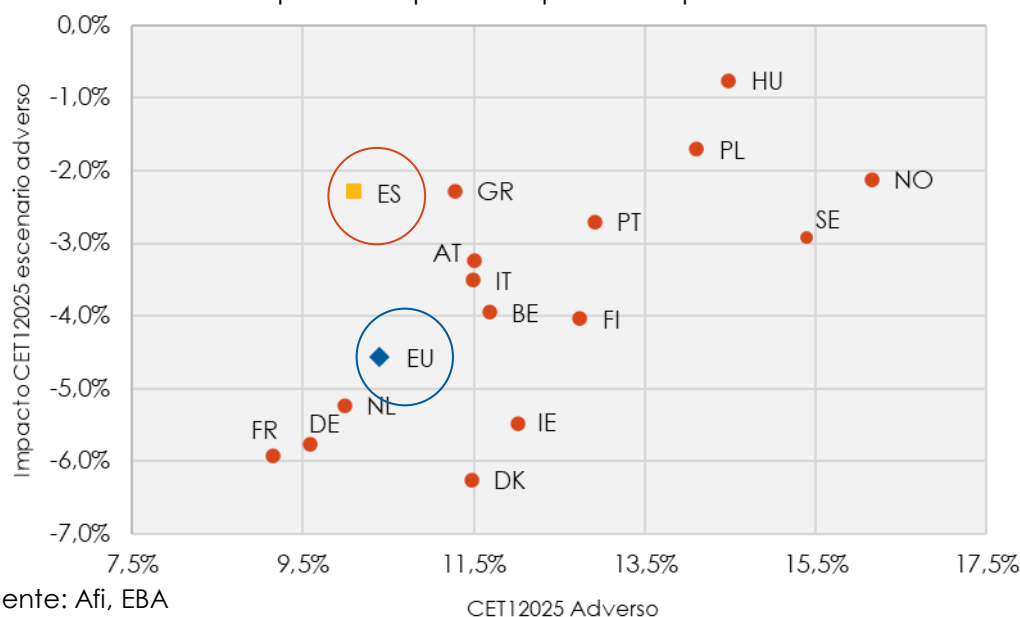


Fuente: Afi, EBA

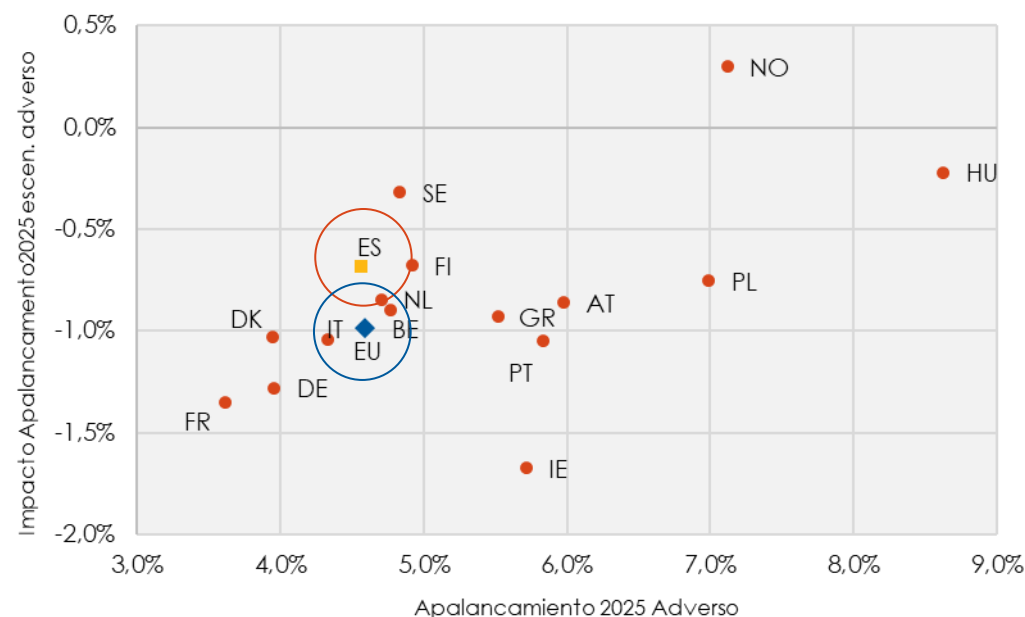
# Vulnerabilidad al ejercicio y nivel de capitalización

- La heterogeneidad existente entre los distintos sistemas bancarios en términos de capitalización y de sensibilidad al ejercicio, permiten analizar la vulnerabilidad relativa atendiendo tanto al **deterioro de capital que supone la prueba como al capital resultante al final del horizonte de proyecciones en el escenario adverso**.
- La banca española se encuentra entre los sistemas con mayor capacidad de resistencia al ejercicio.** Esta dinámica permite a los bancos españoles, que parten de niveles de solvencia inferiores en el punto de partida, alcanzar unos umbrales de capitalización similares a los del conjunto de la banca europea, **en ambos casos con coeficientes CET1 en 2025 superiores al 10%**. Esta convergencia es aún mayor en términos de apalancamiento (sin ponderación por riesgo) donde los niveles de capitalización observados en el punto de partida son ya en el punto de partida muy similares.
- La peor posición relativa de los sistemas bancarios de Alemania y Francia se explica por caídas significativas de capital que lastran la solvencia a niveles inferiores a los del conjunto de la banca europea.

Capital de primer nivel CET1 (%) en el escenario adverso e impacto respecto al punto de partida

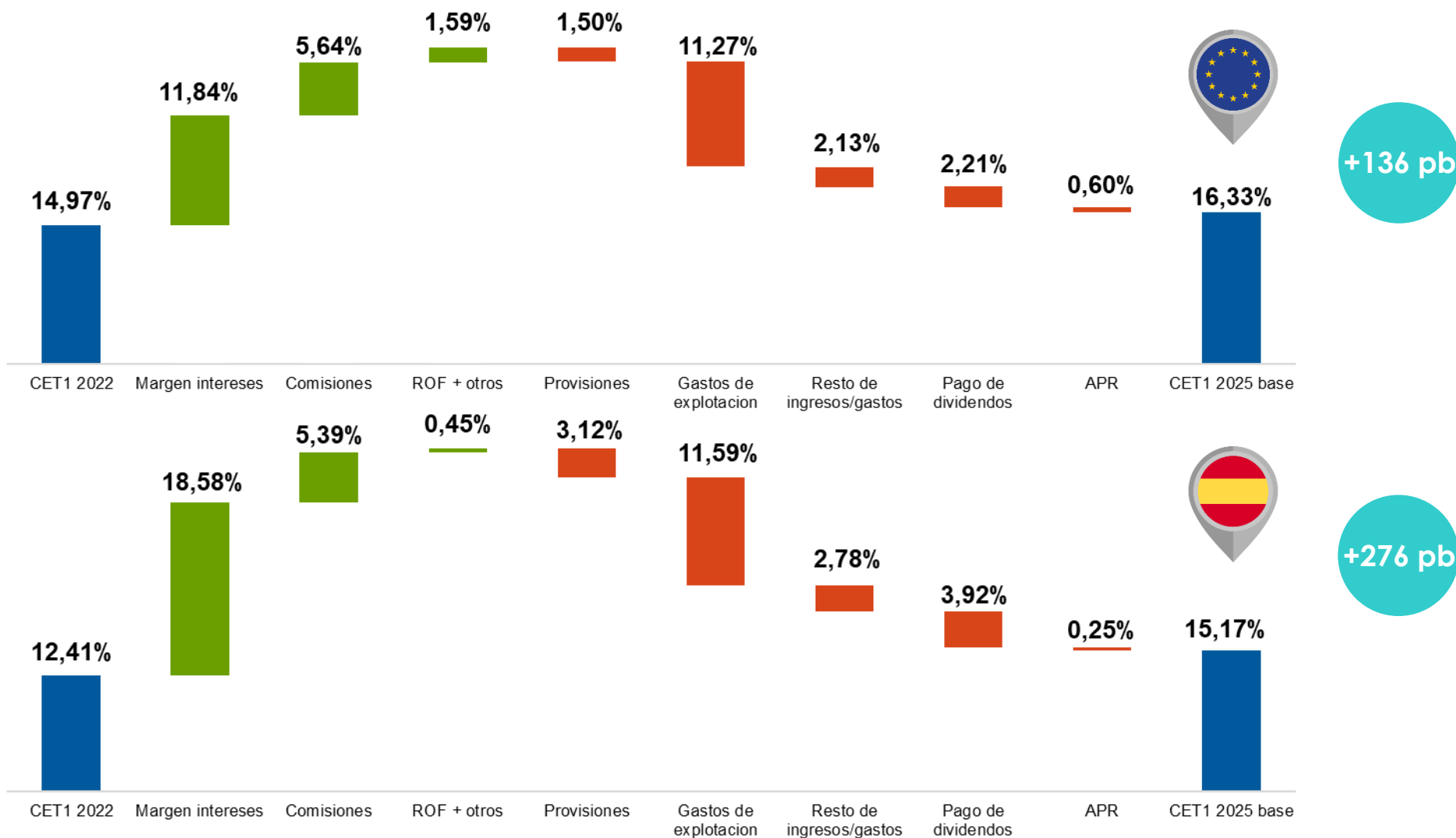


Ratio de apalancamiento en el escenario adverso e impacto respecto al punto de partida



# Cascada de impactos en CET1 (%) – Escenario base

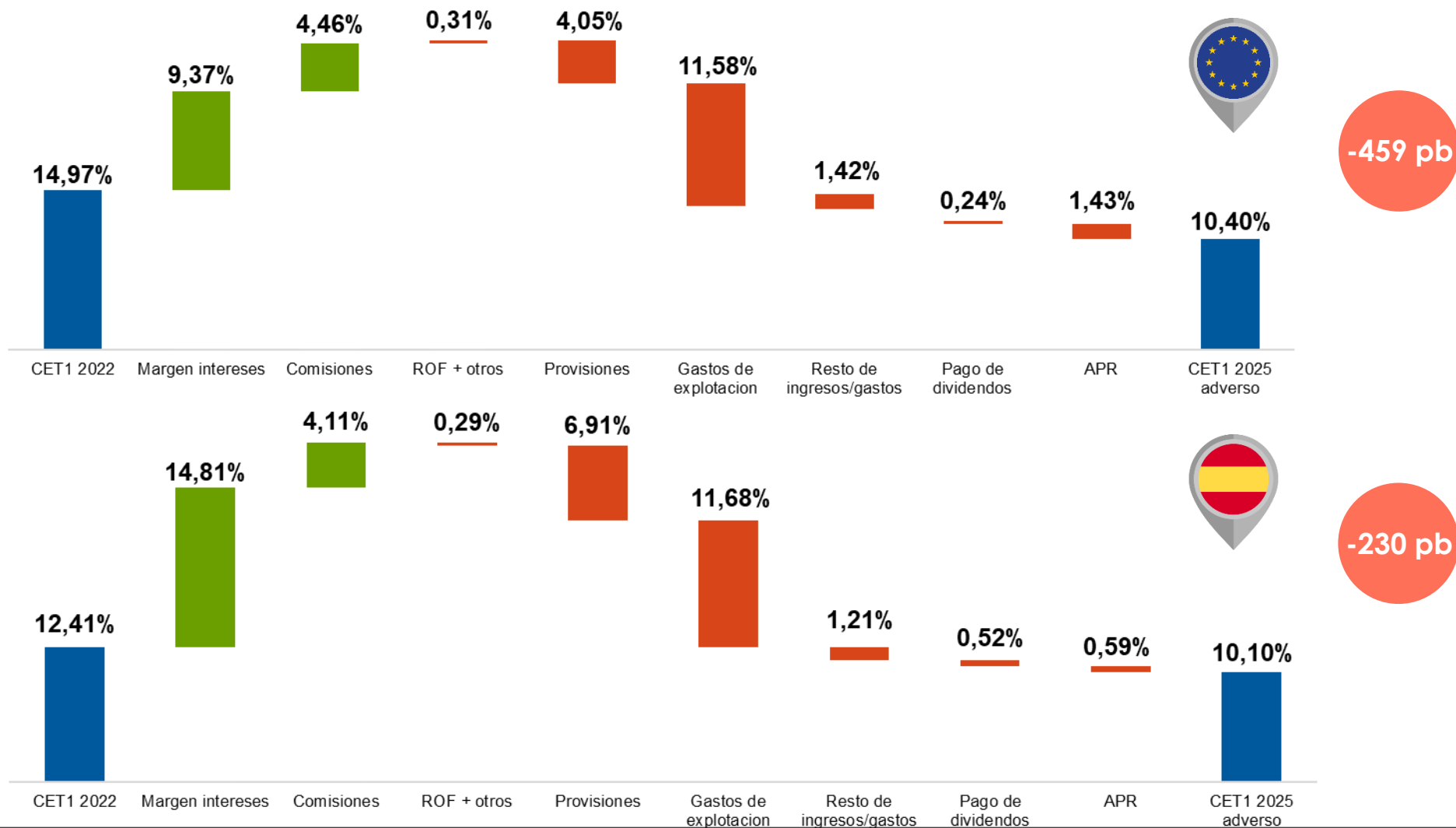
- El mayor dinamismo en la generación de ingresos por la vía del margen de intereses permite a la banca española incrementar su solvencia de manera notablemente superior al conjunto de la banca europea en el escenario central.



Fuente: Afi, EBA

# Cascada de impactos en CET1 (%) – Escenario base

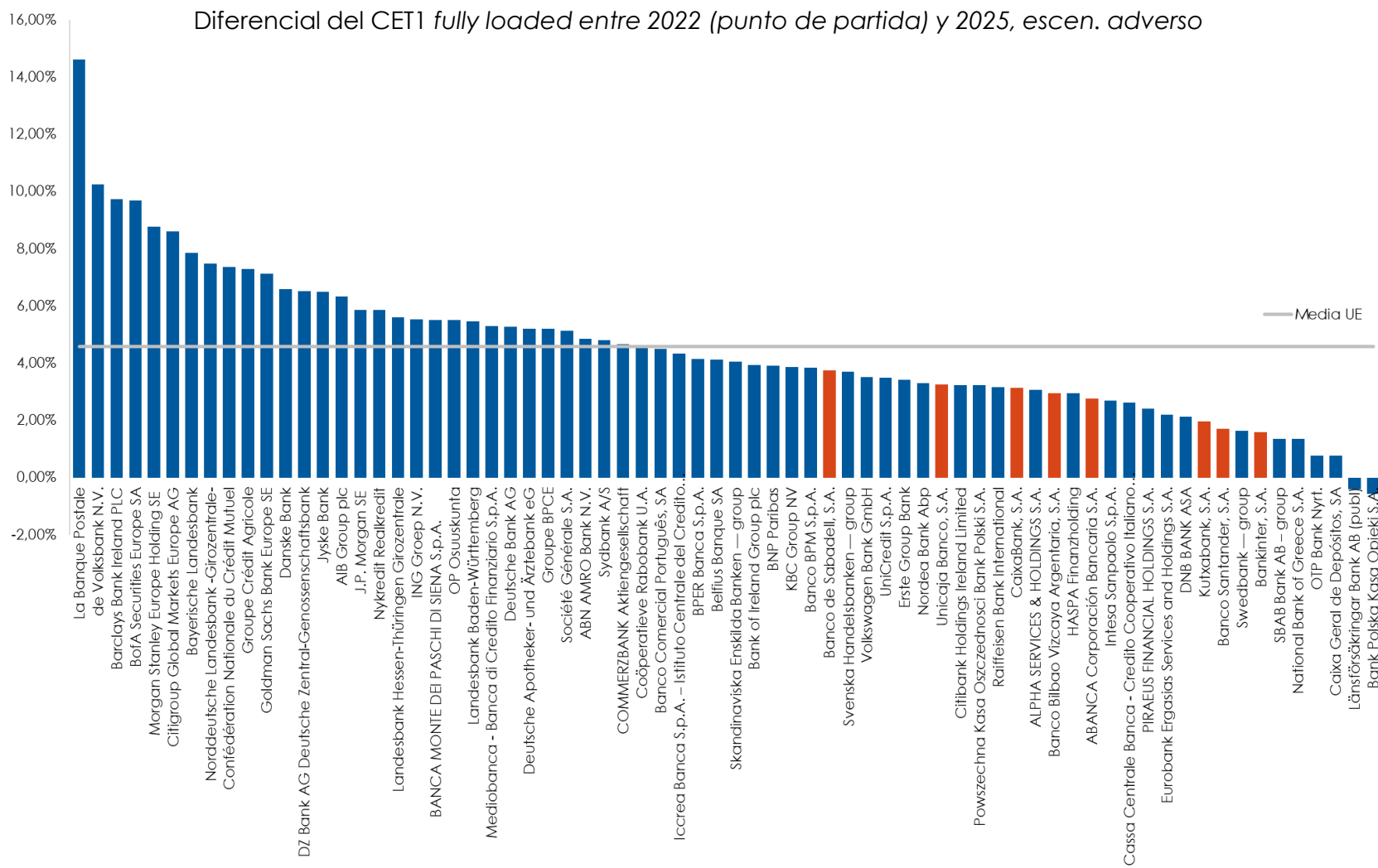
- La banca española consigue una menor caída de capital en el escenario adverso gracias al buen comportamiento de los ingresos financieros que compensa el mayor crecimiento de las provisiones respecto al conjunto de la banca europea.



Fuente: Afi, EBA

# Impacto del ejercicio por entidades – Solvencia

- Del análisis de resultados individuales, se desprende que todas las entidades españolas sometidas a la prueba presentan mayor capacidad de resistencia al padecimiento del escenario adverso en su solvencia, con caídas comprendidas entre los 158 y los 374 puntos básicos de CET1, respecto a los niveles medios observados en el conjunto de la banca europea (-459pb).

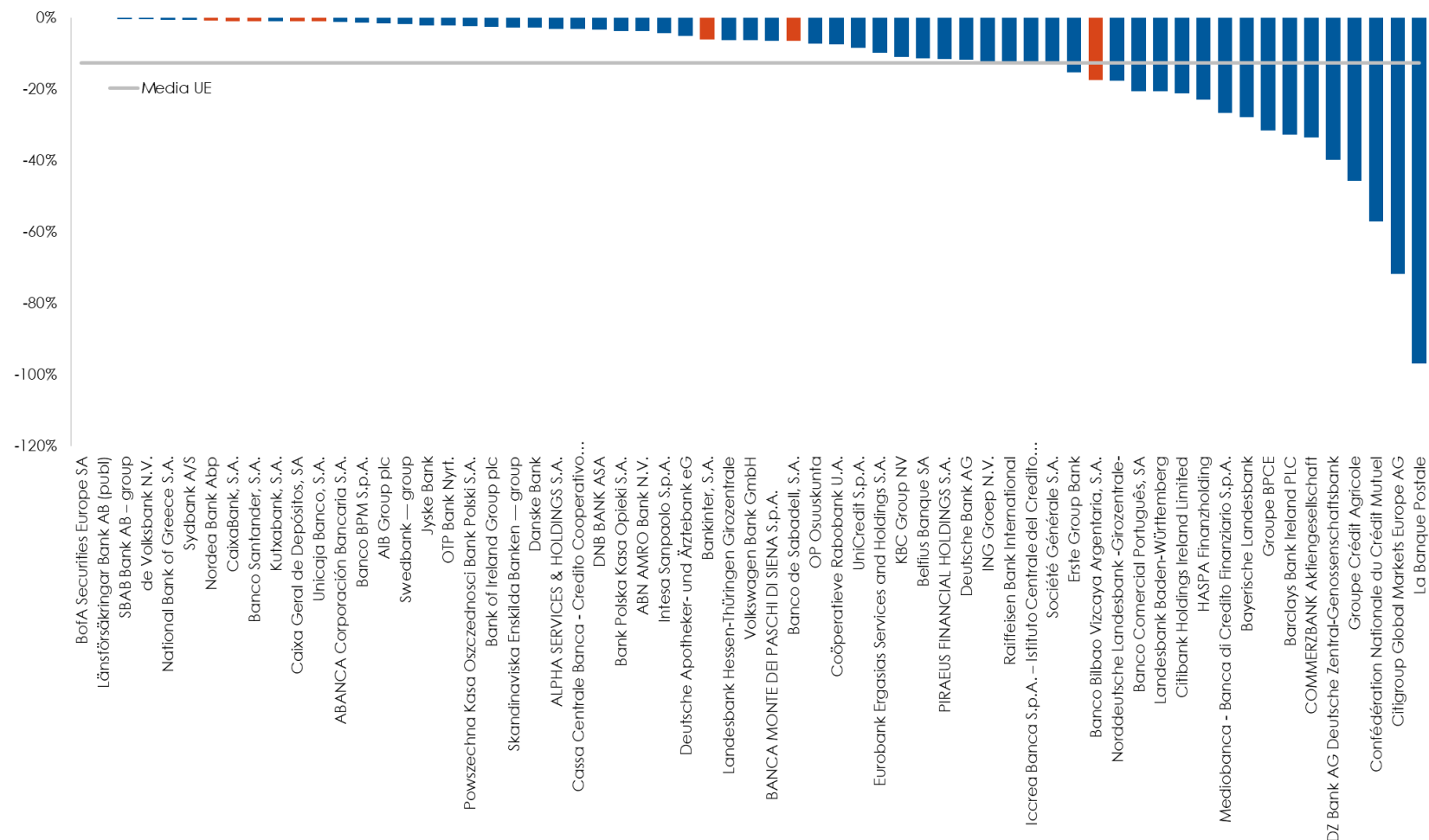


Fuente: Afi, EBA

# Impacto del ejercicio por entidades – Margen de intereses

- La variación del margen de intereses es negativa en el escenario adverso como consecuencia de la implantación de un “cap” en la generación de mayores ingresos a los registrados en 2022 y a pesar de la extraordinaria dinámica en tipos de interés. La evolución del margen de intereses acumulado después del referido “cap” ajustado por el incremento de provisiones por deterioro, arroja que tres entidades españolas consiguen caídas inferiores al punto porcentual en el acumulado de tres años.

Vulnerabilidad de Margen de intereses acumulado en el escen. adverso s/ 3 veces el margen del punto de partida



Fuente: Afi, EBA

# Impacto del ejercicio por entidades – Margen de intereses

- La buena dinámica de la banca española en la generación de márgenes obedece al mayor volumen de préstamos a tasa variable actualizados a lo largo del escenario de proyecciones a tipos más elevados, bajo una metodología que prescribe la reposición de los saldos de inversión y financiación ("balance constante"). También, en el caso de entidades con negocios en economías emergentes, a la revisión a tipos de interés claramente superiores a los observados en la Eurozona.

Evaluación de las dinámicas del margen de intereses (NII) en el ST-2023, entidades españolas

Entidad	Δ NII escen. adverso s/3 veces NII punto de partida	Δ NII escen. central s/3 veces NII punto de partida	NII 2022 s/RWA 2022
CaixaBank	-0,83%	+58%	3,0%
Santander	-0,84%	+15%	6,4%
Kutxabank	-0,90%	+95%	2,1%
Unicaja	-1,01%	+54%	3,1%
Abanca	-1,12%	+45%	2,3%
Bankinter	-6,03%	+57%	4,2%
Sabadell	-6,37%	+17%	4,8%
<b>Media UE</b>	<b>-12,6%</b>	<b>+32%</b>	<b>3,6%</b>
BBVA	-17,42%	+3%	5,6%

Las entidades con una mayor contribución de margen de intereses a capital en el punto de partida (NII s/RWA) son las que cuentan con más capacidad de absorción de deterioros en CET1 por otros impactos (riesgo de crédito, mercado, etc.) ante una metodología que impide el crecimiento de márgenes en el escenario adverso

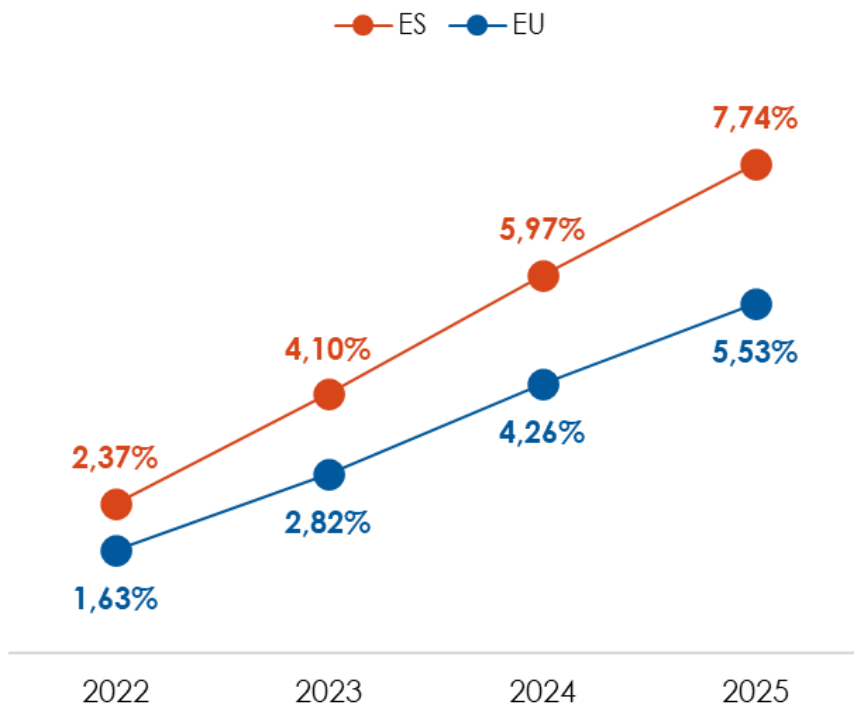
Fuente: Afi, EBA



# Impacto del ejercicio por entidades – Morosidad

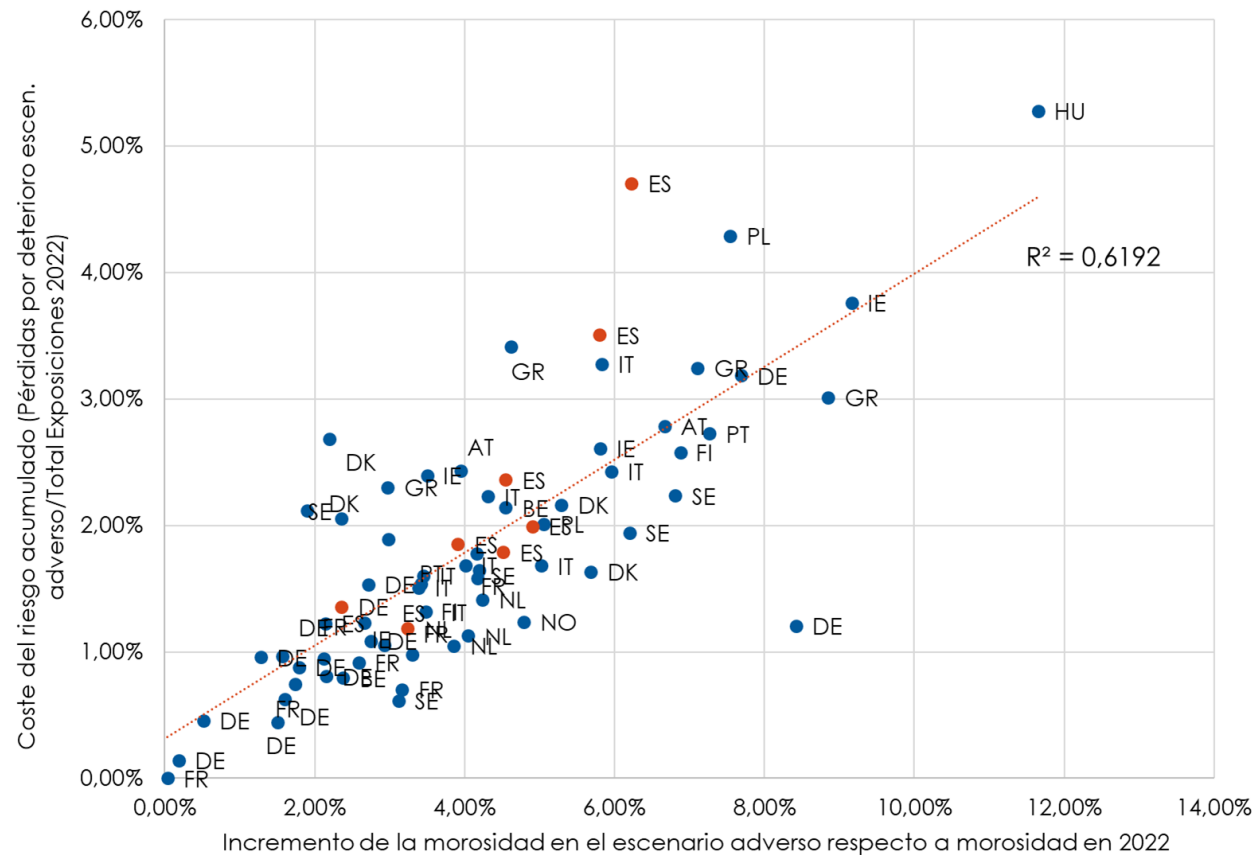
- En relación con el riesgo de crédito, si bien el ejercicio parte de la hipótesis de balance constante y establece que el “stage” 3 no admite curas (no hay posible transición a “stages” 1 y 2), difícilmente extrapolables a las estimaciones realizadas por entidades y analistas, se apunta una mayor severidad en las entradas en mora y las necesidades de acometer saneamientos en la banca española respecto a la europea.

Incremento de la tasa de morosidad SB. Español y Europeo en el escenario adverso, ST-2023



Fuente: Afi, EBA

Relación entre coste del riesgo acumulado e incremento de la morosidad en el escenario adverso, ST-2023

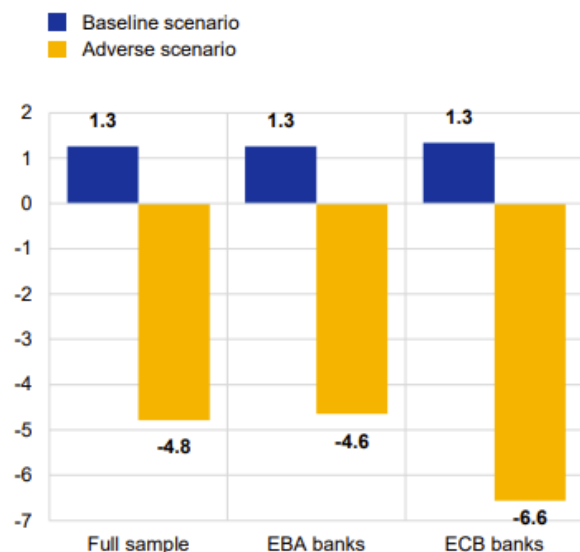


# Anexo 1/3: Impacto en los bancos del SSM (BCE)

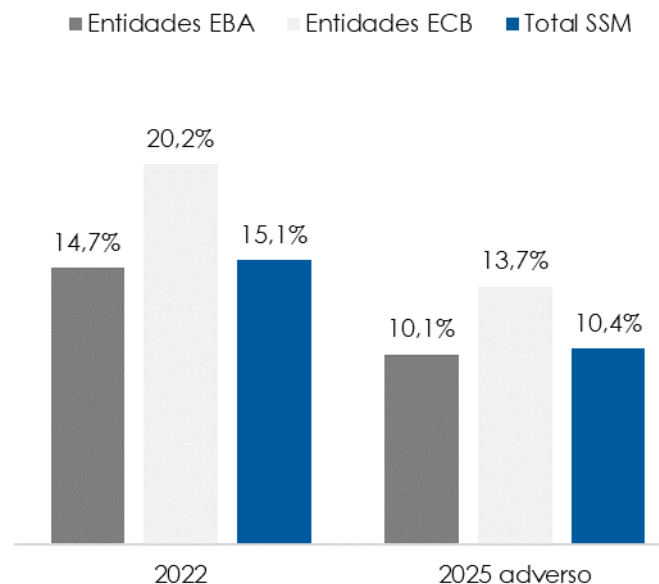
- El BCE ha hecho públicos los resultados de las entidades sometidas a su supervisión (98 bancos, de los que 41 no están recogidos en la muestra de la EBA) con un análisis por horquillas del impacto del ejercicio en el capital CET1.
- Las entidades supervisadas por el BCE y cuyos resultados no publica la EBA – los de menor tamaño – presentan una mayor caída de capital: el impacto sobre el CET1 en el escenario adverso (-6,6 p.p. sobre punto de partida) es 2 puntos porcentuales superior al que registran las entidades en la muestra de la EBA (-4,6 p.p. sobre punto de partida).
- Las entidades de menor tamaño exhiben una menor capacidad de generación de ingresos y mayores pérdidas crediticias durante el horizonte de proyecciones, si bien, presentan una mejor senda en gastos de explotación. Dado que estos bancos parten de niveles de capital CET1 más elevados (20,2%), el nivel de llegada en el escenario adverso es superior (13,17%) al de las entidades en el perímetro de la EBA (10,1%), a pesar de la mayor destrucción de solvencia en el escenario adverso.

Caída del CET1 en el escen. adverso, bancos sometidos a la supervisión del BCE

(2025-22, percentage points)



Evolución del CET1 en el ST-23, bancos sometidos a la supervisión del BCE

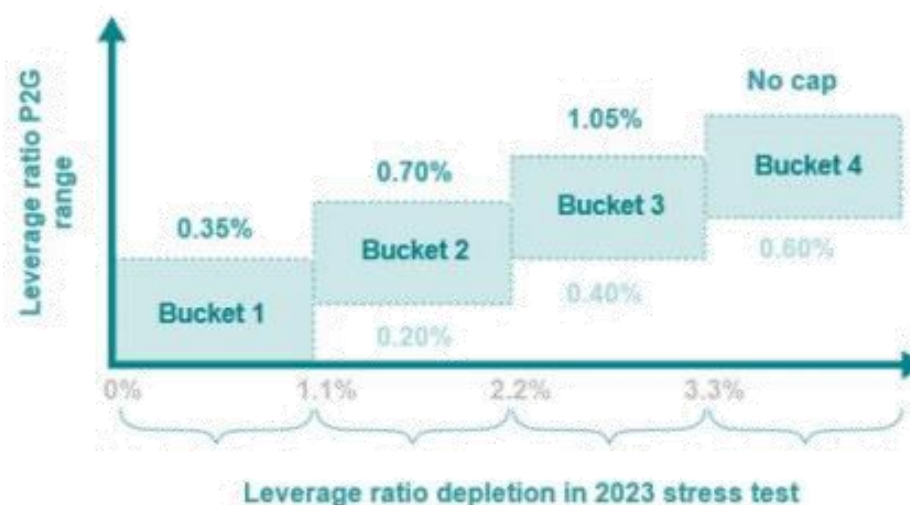
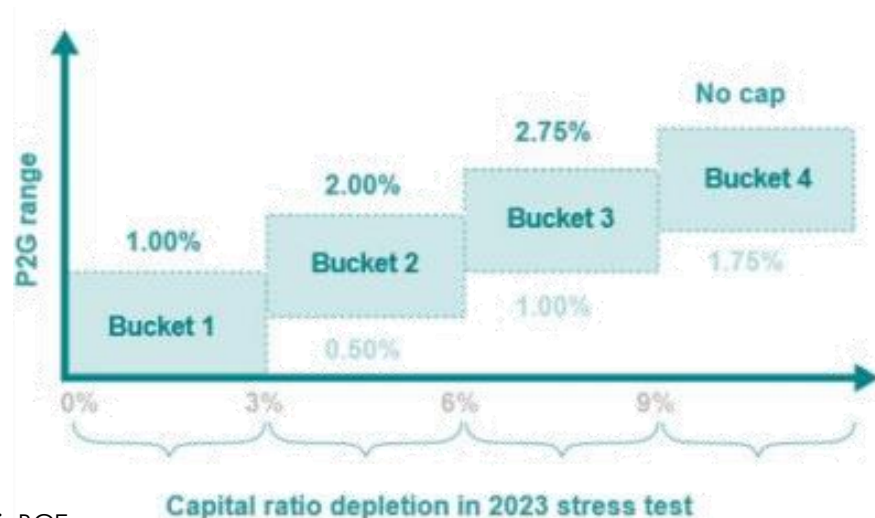


Fuente: Afi, BCE

## Anexo 2/3: Integración en el SREP (BCE)

- Además de evaluar la estabilidad del sistema financiero a nivel europeo, la principal finalidad de la prueba de resistencia es integrar los resultados del test de estrés en los procesos de revisión y evaluación supervisora (SREP) llevados a cabo por los bancos centrales.
- De esta forma, aun cuando el Banco Central Europeo (BCE) en su labor de supervisor único no es responsable del diseño de la metodología (que compete a la EBA), sí tiene competencia en el seguimiento y supervisión general de la prueba y en la integración de los resultados en la determinación del P2R y el P2G:
- ✓ El resultado cualitativo del test de estrés se incluye en la evaluación del P2R, considerando elementos de gobernanza y gestión de riesgos
- ✓ El resultado cuantitativo del test de estrés se incluye en la evaluación del P2G por evaluación del rango de caída de capital en el escenario adverso. El BCE ha incorporado el P2G-LR sobre el análisis de la ratio de apalancamiento solo para algunas instituciones, como aquellas en las que esta ratio caiga por debajo de los umbrales regulatorios.

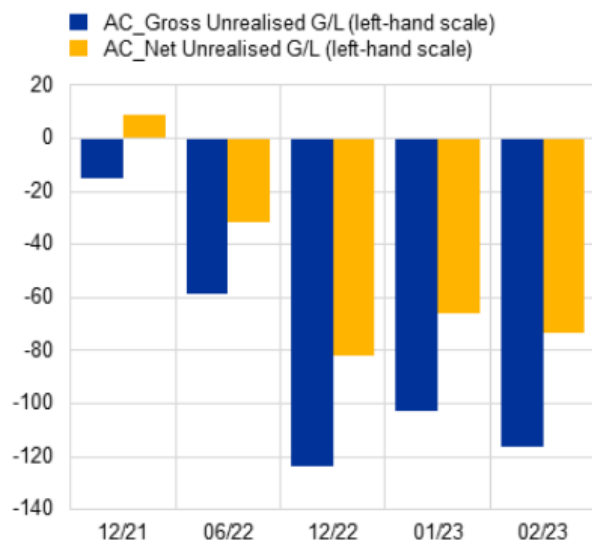
“Buckets” y rangos asociados a la caída de las ratios de capital y apalancamiento en la determinación de P2G y P2G-LR



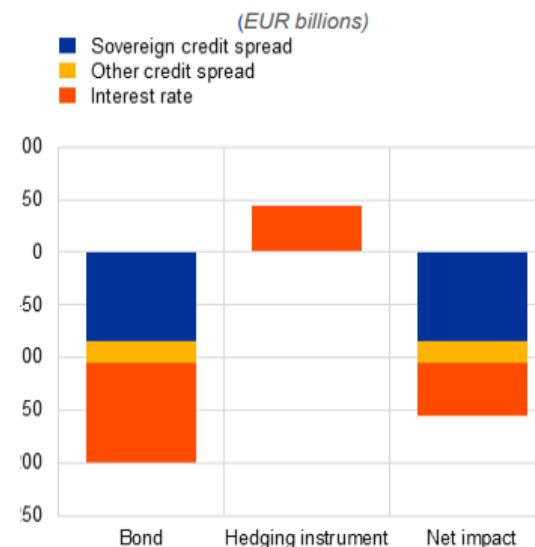
Fuente: Afi, BCE

- En línea con los trabajos realizados por otros supervisores como la Reserva Federal, el BCE ha decidido publicar una estimación del impacto derivado del deterioro de valor de las carteras de renta fija a coste amortizado (mantenidas hasta vencimiento), ante el repunte generalizado de los rendimientos de los bonos en balance.
- Esta evaluación, que no tiene cabida en el alcance de la prueba de resistencia de la EBA - cuya metodología no prevé deterioros para las carteras a coste amortizado -, se produce en el contexto de los episodios de inestabilidad financiera en Estados Unidos y Suiza a comienzos de este año.
- El supervisor cuantifica el montante de las pérdidas latentes en estas carteras hasta febrero de 2023 en el orden de los 120 mil millones de euros, de los que unos 40 mil millones estarían cubiertos con derivados de cobertura. Adicionalmente establece que bajo un escenario de subida de tipos como el descrito en el ejercicio de estrés, el montante de esas pérdidas se incrementaría en otros 200 mil millones de euros, algo más de 150 mil millones de euros netos de coberturas.
- El BCE subraya que esta aproximación prospectiva (que no se publica banco a banco) no puede integrarse en modo alguno en el descriptivo de la prueba de resistencia ni entenderse como un impacto adicional al que resulta del test de estrés.

Pérdidas no realizadas en carteras a coste amortizado



Pérdidas adicionales bajo el escenario adverso



Fuente: Afi, BCE

**La lectura de este documento implica la conformidad con este aviso y la aceptación de las siguientes condiciones:**

El presente documento (en adelante, el “Informe”) y refleja la opinión profesional del equipo de Afi, siendo facilitado a efectos informativos.

En ningún caso los contenidos del Informe constituyen asesoramiento económico, financiero, de inversión, jurídico, ni de ningún otro campo de la actuación profesional de Afi o empresas relacionadas.

La información que incluye el Informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha tenido un cuidado razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se garantiza que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Todas las opiniones y las estimaciones pueden ser modificadas sin previo aviso. Cualquier decisión de compra, debe adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV, disponible tanto en la CNMV y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, como a través de las entidades emisoras

Las previsiones no representan un indicador fidedigno de resultados futuros y, asimismo, rentabilidades pasadas no implican, necesariamente, rentabilidades futuras. Asimismo, toda inversión en activos financieros está sujeta a riesgos de pérdida del principal invertido y de volatilidad en su precio o cotización. Para más información, le aconsejamos que contacte con Afi.

El Informe ha sido elaborado de acuerdo con las políticas de gestión de conflictos de interés del grupo Afi, con la finalidad de evitar que la información privilegiada circule entre las distintas áreas de negocio.

Cualquier sociedad del grupo Afi, empleados u otros profesionales pueden proporcionar a sus clientes comentarios de mercado o estrategias de negociación, bien sea de forma oral o escrita, que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el Informe. Asimismo, cualquiera de las entidades del grupo Afi puede adoptar decisiones de inversión que no sean coherentes con las recomendaciones expresadas en el Informe.

Afi se reserva todos los derechos de propiedad intelectual e industrial sobre el conjunto de documentos, diagramas, esquemas y demás elementos conforman el Informe. Asimismo, los conocimientos aplicados por Afi, en la medida en que se traten de conocimientos generales o bien sean el resultado de adaptar contenidos previos de Afi o de cualquiera de las entidades del grupo Afi, son propiedad absoluta de Afi y podrán ser utilizados por la misma en beneficio propio como de terceros. Queda prohibida la modificación del Informe sin autorización previa y por escrito de Afi.

Afi no será responsable frente a terceros en relación a cualquier derecho o reclamación que tuvieran frente a Afi derivada de los servicios, este informe u otra documentación, incluyendo lo referente a la exactitud e integridad de la misma.

Finalmente, Afi no se responsabiliza de las decisiones que se puedan adoptar en base a las conclusiones presentadas en el Informe.

© Analistas Financieros Internacionales, S.A. 2023. Reservados todos los derechos



© 2023 Afi. Todos los derechos reservados.