



JERS

Junta Europea de Riesgo Sistémico

Sistema Europeo de Supervisión Financiera

Nota de prensa

1 de septiembre de 2025

La JERS publica el informe «EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor 2025»

- En el informe se ponen de relieve los riesgos derivados del apalancamiento, los desajustes de liquidez y las interconexiones.
- Las vulnerabilidades del sector financiero no bancario podrían amplificar los riesgos cílicos para la estabilidad financiera.

La Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS) ha publicado hoy el informe «[EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor 2025](#)» (NBFI Monitor), en el que se destacan los principales riesgos cílicos y estructurales relacionados con la intermediación financiera no bancaria (IFNB).

El apalancamiento, los desajustes de liquidez y las interconexiones siguen siendo las vulnerabilidades más importantes del sector de IFNB. Si bien un nivel elevado de apalancamiento generalmente va asociado a los fondos de inversión alternativos (FIA), también es frecuente en algunos organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS, por sus siglas en inglés) diseñados para inversores minoristas. Estos fondos aplican estrategias similares a las de los fondos de inversión libre (*hedge funds*), lo que les expone a unos riesgos de mercado y de liquidez significativos.

En el informe de 2025 también se examina el papel que desempeñan las instituciones financieras de ámbito limitado (es decir, filiales de sociedades no financieras que prestan servicios financieros exclusivamente a las matrices y a sus filiales) en la provisión de liquidez y financiación dentro de las empresas internacionales. Asimismo, se exploran sus interconexiones con los fondos de capital riesgo (*private equity*) e inmobiliarios, así como los riesgos sistémicos que podrían plantear. Estos temas, junto con las actividades de *carry trade* que llevan a cabo los *hedge funds* con presencia global y el uso de la financiación bancaria por parte de los fondos de inversión inmobiliaria, se consideran en cinco artículos monográficos. Además, en el informe se analiza la creciente importancia de la financiación privada, dada la creciente provisión de crédito no bancario que complementa la financiación bancaria tradicional.

Junta Europea de Riesgo Sistémico

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@esrb.europa.eu, sitio web: www.esrb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.

Habida cuenta de los retos macroeconómicos actuales y la mayor volatilidad de los mercados, las vulnerabilidades estructurales de los intermediarios financieros no bancarios podrían amplificar los riesgos cíclicos para la estabilidad del sistema financiero de la UE. Cabe la posibilidad de que las persistentes tensiones geopolíticas, el endurecimiento de las condiciones financieras y las débiles perspectivas de crecimiento intensifiquen los riesgos de crédito y de mercado. Esto podría generar pérdidas significativas y someter a presión a los intermediarios financieros no bancarios que participan en la transformación de la liquidez, especialmente aquellos con concentración de exposiciones a valores tecnológicos de Estados Unidos o al sector inmobiliario comercial, o a aquellos con un grado elevado de apalancamiento. Por otra parte, las vulnerabilidades asociadas a los desajustes de liquidez y las interconexiones dentro del sector IFNB podrían agravar el impacto de las tensiones en los mercados y desestabilizar el sistema financiero en general.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [François Peyratout](#), tel.: +49 172 8632 119.