



Nota de prensa

6 de junio de 2023

La JERS publica el informe «EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor 2023»

La Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS) ha publicado hoy el informe «[EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor 2023](#)» (NBFi Monitor). Esta es la octava edición una serie anual sobre el seguimiento de los riesgos y las vulnerabilidades sistémicas asociados a los fondos de inversión y a otras instituciones financieras. Por primera vez, esta edición amplía el ámbito del seguimiento para incluir los criptoactivos y los intermediarios relacionados (en concreto, las *stablecoins*, las plataformas de finanzas centralizadas y los protocolos de finanzas descentralizadas), ya que proporcionan servicios de intermediación financiera y pueden verse expuestos a las mismas vulnerabilidades y riesgos financieros que el sector financiero tradicional.

Los riesgos para la estabilidad financiera aumentaron, en general, en 2022, debido a las crecientes tensiones geopolíticas, a una inflación más alta de lo esperado y al endurecimiento de las condiciones financieras. **En este contexto, el NBFi Monitor destaca tres riesgos y vulnerabilidades principales.**

1. Una desaceleración económica y el endurecimiento de las condiciones financieras podrían incrementar el riesgo de crédito. Esto es particularmente importante para los fondos de inversión expuestos a bonos y préstamos de baja calidad crediticia, a sociedades instrumentales que efectúan operaciones de titulización y a instituciones financieras que se dedican a los préstamos. Si el riesgo de crédito se materializara, podrían producirse pérdidas y, en el caso de los fondos de inversión, provocar salidas significativas de fondos y tensiones de liquidez.
2. El riesgo de liquidez de mercado podría acrecentar las presiones sobre los intermediarios financieros no bancarios que participan en actividades de transformación de liquidez. Varios indicadores muestran que, en 2022, las condiciones de liquidez en los mercados de deuda de la UE se deterioraron. Junto con el riesgo de liquidez cíclico, en el informe también se identifican retos persistentes relacionados con cambios estructurales en la provisión y la

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.

demanda de liquidez. Estos cambios estructurales están relacionados, por ejemplo, con los fondos de inversión abiertos (*open-ended*) que ofrecen reembolsos diarios.

3. El uso excesivo del apalancamiento podría incrementar los riesgos de liquidez y de mercado, generar contagio y amplificar las perturbaciones para la estabilidad financiera. Esta vulnerabilidad afecta a las entidades no bancarias tradicionales que se consideran en el informe y a los intermediarios de criptoactivos, ya que ambos recurren al apalancamiento y utilizan activos de garantía.

Para facilitar la identificación de los riesgos, el NBFi Monitor 2023 incluye dos artículos especiales.

1. El artículo especial sobre las tensiones relacionadas con las estrategias de inversión basadas en el pasivo (LDI, por sus siglas en inglés) proporciona información sobre cómo se materializan los riesgos asociados a la liquidez y el apalancamiento, y explora el grado de preparación de los fondos LDI domiciliados en la UE para afrontar los ajustes de los márgenes de garantía y las exigencias de reposición de garantías relacionados con las subidas de los tipos de interés.
2. El segundo artículo especial se centra en las vulnerabilidades que afectan a los criptoactivos y a los intermediarios asociados, que son similares a las observadas entre los intermediarios financieros no bancarios tradicionales, y considera cómo el ecosistema de los criptoactivos utiliza el apalancamiento y realiza actividades de intermediación de créditos, así como de transformación de liquidez y de plazos. El artículo también estudia sus interconexiones.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Daniel Weber](#), tel.: +49 172 8344 539.

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.