

28 de mayo de 2014

## **NOTA DE PRENSA**

### **EL INFORME «FINANCIAL STABILITY REVIEW» MUESTRA AVANCES EN EL FORTALECIMIENTO DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO Y DE LOS EMISORES SOBERANOS. LA BÚSQUDA DE RENTABILIDAD CONTRIBUYE A LA APARICIÓN DE NUEVOS RIESGOS**

- Las tensiones en el sistema bancario han seguido disminuyendo a medida que los preparativos para la unión bancaria han cobrado impulso y las entidades de crédito han saneado sus balances.
- La creciente búsqueda de rentabilidad ha beneficiado a las entidades de crédito y a los emisores soberanos de la zona del euro, pero podría también sacar a la luz algunos desequilibrios si se procediese a una nueva valoración de los riesgos.

Las tensiones financieras en la zona del euro se han mantenido moderadas en el último semestre, según el nuevo informe de estabilidad financiera («Financial Stability Review») del Banco Central Europeo (BCE) publicado en el día de hoy. La preocupación de los inversores con respecto a la crisis financiera global ha seguido remitiendo, en un contexto en el que se están adoptando medidas para hacer frente a los riesgos «heredados» de crisis anteriores, tanto para las entidades de crédito como para los emisores soberanos. Las entidades de la zona del euro han acelerado el saneamiento y el fortalecimiento de sus balances a partir del tercer trimestre de 2013, cuando se intensificaron los debates sobre la evaluación global por parte del BCE. El riesgo soberano ha mejorado con los programas de consolidación fiscal y las reformas estructurales, aunque los avances han sido desiguales.

Al mismo tiempo, están apareciendo nuevos riesgos, en particular una creciente búsqueda de rentabilidad en las distintas regiones y en los diferentes segmentos del mercado, estimulada por la mejora de la confianza de los inversores y un cierto reequilibrio de las carteras en detrimento de los mercados emergentes, entre otros factores. A medida que se intensifica la búsqueda de rentabilidad, también aumenta la preocupación por la acumulación de desequilibrios y la posibilidad de que se produzca una corrección brusca y desordenada de los recientes flujos de inversión.

Basándose en un análisis profundo de la evolución macrofinanciera, se identifican en el informe tres riesgos clave para la estabilidad financiera de la zona del euro en los próximos 18 meses, a saber:

1. **Una corrección súbita de la búsqueda de rentabilidad a escala mundial, en un contexto de aparición de bolsas de iliquidez y probables desajustes de los precios de los activos.** En la medida en que persiste la posibilidad de que se produzca un ajuste desordenado en los mercados financieros, es necesario que las instituciones financieras cuenten con suficientes reservas y/o cobertura para afrontar esta posibilidad.
2. **Persistencia de la debilidad en materia de rentabilidad y de las tensiones en los balances de las entidades de crédito en un entorno de inflación y crecimiento reducidos.** Es necesario perseverar en las medidas encaminadas a mitigar el escepticismo que aún persiste con respecto a los balances de las entidades de crédito de la zona del euro.
3. **Reaparición de la inquietud por la sostenibilidad de la deuda soberana, debido a la ausencia de suficientes mecanismos de respaldo comunes, al estancamiento de las reformas en materia de políticas y al prolongado período de reducido crecimiento nominal.** Pese a la continua mejora de las percepciones respecto a los emisores soberanos de la zona del euro, persisten los desafíos en relación con la sostenibilidad de la deuda pública y, por lo tanto, es necesario evitar cualquier tipo de complacencia o fatiga en relación a la reforma.

Esta vigésima edición del informe «Financial Stability Review», que marca una década desde el inicio de su publicación, incluye además varios apartados especiales: una panorámica de las experiencias europeas con instrumentos macroprudenciales; cómo identificar un crecimiento excesivo del crédito y del apalancamiento; diferencias y complementariedades entre las políticas microprudenciales y las macroprudenciales, y exposición de las entidades de crédito de la zona del euro a los mercados emergentes.

El informe puede consultarse en el sitio web del BCE: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Andreas Adriano, tel.: +49 69 1344 8035.

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404  
Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente**