



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

28 de mayo de 2015

Creciente apetito por el riesgo en un contexto de recuperación económica gradual – «Financial Stability Review»

- Las tensiones sistémicas en la zona del euro han permanecido en niveles reducidos en los seis últimos meses, en un contexto de mejora del crecimiento económico, aunque todavía es débil.
- Los mercados financieros registran aumentos sostenidos de los precios de los activos y episodios de volatilidad, pero sin sobrevaloraciones generalizadas.
- Las entidades de crédito y las empresas de seguros de la zona del euro afrontan un entorno operativo complejo, mientras continúa el rápido crecimiento del sector bancario en la sombra.

Las tensiones sistémicas en la zona del euro han permanecido en niveles reducidos en los seis últimos meses, según el último informe de estabilidad financiera («Financial Stability Review») del Banco Central Europeo (BCE), publicado en el día de hoy. Esto también se debe a la actuación del BCE, que apaciguó los temores de que haya un período demasiado prolongado de baja inflación que amenace con afectar negativamente a los precios y a la estabilidad financiera.

Pese al clima generalmente positivo imperante en los mercados financieros, ha habido momentos reiterados de tensión en los mercados financieros internacionales. Los grandes bancos confían menos en su capacidad para crear mercados en épocas de tensiones.

En un contexto de aumento de la asunción de riesgos financieros, la asunción de riesgos económicos en la zona del euro no va al mismo ritmo, algo especialmente evidente en el contraste entre el avance de los precios de los activos financieros y el bajo nivel de inversión real. Aunque la recuperación económica de la zona del euro ha cobrado impulso, sigue siendo débil en términos internacionales. Al mismo tiempo, el

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

crédito a la economía real se está recuperando, beneficiándose de las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE. Pese a estas señales de mejora de las condiciones económicas, el riesgo de que el crecimiento nominal se mantenga reducido continúa siendo un desafío para la estabilidad financiera de la zona del euro. En caso de que surjan dificultades en países, sectores o entidades concretas, esto podría indicar la necesidad de medidas macroprudenciales ya que la política monetaria sigue centrada en el mantenimiento de la estabilidad de precios.

Los elementos de vulnerabilidad del sistema financiero siguen procediendo no sólo de los mercados financieros, sino también de las entidades financieras, desde bancos y empresas de seguros hasta, cada vez más, el sector bancario en la sombra. La rentabilidad bancaria se mantiene en niveles bajos y la rentabilidad de los recursos propios continúa siendo inferior al coste del capital para muchas entidades de crédito. Pese a la sólida rentabilidad obtenida hasta ahora por las empresas de seguros de la zona del euro, este sector se enfrenta a crecientes desafíos, ya que el entorno de baja rentabilidad está sometiendo a prueba su tradicional dependencia de activos de renta fija como medio para generar rendimientos de las carteras. El sector bancario en la sombra continúa creciendo con fuerza, incrementando la posibilidad de que surjan riesgos sistémicos. Por último, los Estados con altos niveles de endeudamiento siguen siendo vulnerables a perturbaciones tanto económicas como financieras.

El BCE ha destacado cuatro riesgos para la estabilidad financiera en los próximos 18 meses.

- Una corrección súbita de las reducidas primas de riesgo a nivel global, amplificada por un nivel reducido de liquidez en el mercado secundario.
- Débiles perspectivas de rentabilidad para las entidades de crédito y las empresas de seguros, en un contexto de bajo crecimiento nominal y de lentos avances en dar solución a los activos problemáticos.
- Aumento de la preocupación en torno a la sostenibilidad de la deuda en el sector de emisores soberanos y en el sector empresarial en un contexto de bajo crecimiento nominal.
- Posibles tensiones y efectos de contagio en un sector bancario en la sombra que está creciendo con rapidez.

El informe incluye también tres artículos específicos, en los que se realiza una valoración de los efectos de desbordamiento transfronterizos de las políticas macroprudenciales, se analizan los principales factores determinantes de la rentabilidad bancaria en la zona del euro en los últimos años, y también las exposiciones con incumplimiento del sector bancario y su posible solución.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Uta Harnischfeger, tel.: +49 69 1344 6321.

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.