

NOTA DE PRENSA

24 de noviembre de 2016

La reevaluación de los riesgos a escala mundial amenaza la estabilidad financiera

- El sistema financiero de la zona del euro ha mostrado capacidad de resistencia y las tensiones sistémicas han permanecido en niveles relativamente bajos.
- Se han intensificado los riesgos de correcciones de los mercados internacionales de activos, debido, en parte, a la incertidumbre política y a los cambios esperados en la política estadounidense.
- Las vulnerabilidades siguen siendo significativas para las entidades de crédito de la zona del euro como consecuencia de factores estructurales y pese al aumento de la pendiente de la curva de rendimientos.

Según el último informe de estabilidad financiera (*Financial Stability Review*) del Banco Central Europeo (BCE), el sistema financiero de la zona del euro se ha mostrado resistente a los reiterados episodios de turbulencias registrados en los mercados financieros durante los últimos seis meses. Sin embargo, se han intensificado los riesgos para la estabilidad financiera de la zona relacionados con posibles correcciones de los mercados internacionales de activos.

En comparación con la evaluación anterior, en el informe se contempla la posibilidad de que se produzcan más variaciones en el precio de los activos, motivadas por acontecimientos políticos en las economías avanzadas, en un entorno de vulnerabilidades en los mercados emergentes.

Las implicaciones para la estabilidad financiera de la zona del euro derivadas de los cambios en las políticas económicas estadounidenses son muy inciertas en estos momentos. La economía de la zona del euro podría verse afectada directamente a través de los canales comerciales, y por los posibles efectos de contagio provocados por las expectativas de aumento de los tipos de interés y de la tasa de inflación en Estados Unidos.

Las vulnerabilidades siguen siendo significativas para las entidades de crédito de la zona del euro. En general, las perspectivas de rentabilidad continúan en niveles bajos en toda la zona en un entorno de débil crecimiento

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.

económico. Los retos estructurales para el sector bancario se derivan de niveles elevados de préstamos dudosos (NPL, en sus siglas en inglés), los altos gastos de explotación y el exceso de capacidad, que inciden de forma distinta en los países.

En las últimas semanas, los precios de las acciones del sector bancario se han recuperado ligeramente, ya que se han ido calmado los temores de los inversores ante una regulación bancaria cada vez más estricta y los incrementos de los rendimientos de la deuda de la zona del euro han contribuido a aumentar las pendientes de las curvas de rendimientos. Si se mantiene esta evolución, las curvas de rendimientos más pronunciadas pueden respaldar en cierta medida las perspectivas de rentabilidad de las entidades de crédito de la zona del euro, aunque en la actualidad se encuentran en niveles bajos.

Los riesgos alcanzan también a la economía real. Concretamente, es posible que vuelvan a surgir dudas sobre la sostenibilidad de la deuda a pesar de que las condiciones de los mercados financieros son relativamente favorables. La mayor incertidumbre política puede dar lugar a agendas con mayor enfoque nacional que dificulten el crecimiento, lo que, a su vez, podría retrasar unas reformas estructurales y fiscales muy necesarias y, en el peor de los casos, reavivar las presiones sobre los países más vulnerables.

Los riesgos para la estabilidad financiera de la zona del euro también tienen su origen en el sector financiero no bancario. Los fondos de inversión, en particular, han crecido rápidamente en los últimos años. Es necesario que el papel más importante que desempeñan los fondos de inversión vaya acompañado de un aumento proporcional de su supervisión. Muchos de estos fondos están expuestos a desajustes de liquidez. Esta característica aumenta la posibilidad de que el sector de fondos de inversión amplifique las perturbaciones que afectan a todo el mercado dada su elevada interconexión con las entidades de crédito.

El BCE ha destacado cuatro riesgos sistémicos para la estabilidad financiera en los próximos dos años:

- Una reevaluación de los riesgos a escala mundial que provoque un contagio financiero, como consecuencia de la mayor incertidumbre política en las economías avanzadas y de la persistencia de fragilidades en los mercados emergentes.
- Una retroalimentación negativa entre la escasa rentabilidad bancaria y el bajo crecimiento nominal, en un contexto de dificultades para abordar los niveles elevados de préstamos dudosos en algunos países.
- Nuevas dudas sobre la sostenibilidad de la deuda de los emisores soberanos y del sector empresarial, en un entorno de bajo crecimiento nominal, si las reformas a escala nacional y europea se estancan como consecuencia de la incertidumbre política.
- Posibles tensiones en el sector de fondos de inversión que intensifiquen los riesgos de liquidez y los efectos de contagio al sistema financiero en general.

El informe contiene también tres artículos especiales. En el primero se desarrolla un marco con orientaciones para el diseño y la calibración de los límites de apalancamiento a efectos macroprudenciales para los fondos

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.

de inversión alternativos. En el segundo se analizan los obstáculos para el funcionamiento de un mercado de venta de préstamos dudosos, se destacan los indicadores de fallos del mercado y se diferencian los factores de oferta y de demanda que dificultan el funcionamiento del mercado. En el tercero se examinan las implicaciones para la estabilidad financiera de la mayor dependencia de las entidades de crédito de los ingresos procedentes de comisiones.

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.