



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

24 de mayo de 2016

Las tensiones sistémicas en la zona del euro se han mantenido contenidas, pese a los episodios de turbulencias en los mercados financieros internacionales

- El sistema financiero europeo mostró capacidad de resistencia frente al aumento de las vulnerabilidades de las economías emergentes y de las turbulencias registradas en los mercados financieros en los seis últimos meses.
- Las vulnerabilidades económicas y financieras persisten en forma de un elevado nivel de deuda contraída en el pasado tanto pública como privada, y de una recuperación económica débil.
- El saneamiento del sector bancario de la zona del euro continúa en un entorno de retos para la rentabilidad y, en algunos países, volúmenes elevados de préstamos morosos.

Según el último Informe de estabilidad financiera («Financial Stability Review») del Banco Central Europeo (BCE), el sistema financiero de la zona del euro pudo absorber las fuertes turbulencias registradas en torno al cambio de año. Las tensiones bancarias, financieras y soberanas se situaron en niveles reducidos a principios de mayo. Pese a esta capacidad de resistencia, de cara al futuro, el Informe considera que existe el riesgo de que se produzcan nuevas tensiones financieras que posiblemente se desencadenen por las vulnerabilidades de las economías emergentes y por los bajos precios de las materias primas.

Las tensiones que se produjeron en los mercados financieros internacionales se extendieron también a las entidades de crédito de la zona del euro. La volatilidad se incrementó de forma significativa en los primeros meses del año, a medida que aumentó la preocupación de los inversores acerca de la capacidad de las entidades para generar beneficios sostenibles en un contexto de bajo crecimiento y de tipos de interés reducidos. Las medidas de política monetaria del BCE anunciadas en marzo, junto con

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.

NOTA DE PRENSA / 24 de mayo de 2016

Las tensiones sistémicas en la zona del euro se han mantenido contenidas, pese a los episodios de turbulencias en los mercados financieros internacionales

los mejores datos macroeconómicos, contribuyeron a que posteriormente se restableciera la confianza de los mercados.

En los últimos años, las instituciones financieras de la zona del euro han realizado avances continuos en el fortalecimiento de sus balances y en el reforzamiento de su capacidad de resistencia a perturbaciones adversas. Pese a estos avances, quedan por afrontar retos de carácter cíclico y estructural. Los primeros están relacionados con la tímida recuperación económica, mientras que los retos estructurales están asociados a los abultados gastos de explotación y al elevado volumen de préstamos morosos. En algunos países en concreto, el alto nivel de dichos préstamos sin resolver está limitando la capacidad de concesión de crédito y la rentabilidad de sus bancos.

Los riesgos también se extienden a la economía real. En particular, persiste la preocupación en torno a la sostenibilidad de la deuda soberana de la zona del euro, aunque las condiciones en los mercados financieros son relativamente favorables. Concretamente, los riesgos políticos se han incrementado de forma considerable en casi todos los países de la zona en los últimos años. La mayor incertidumbre política puede retrasar más las reformas estructurales y es posible que ejerza nuevas presiones sobre los países más vulnerables.

Asimismo, existen riesgos procedentes de fuera del sector bancario tradicional. En los últimos años, los activos gestionados por fondos de inversión se han expandido con rapidez. Algunos segmentos del sector de fondos de inversión realizan, de forma significativa, operaciones que conllevan transformación de liquidez y, también, están estrechamente interrelacionados con otras partes del sistema financiero. El Informe señala asimismo que los fondos de inversión han incrementado gradualmente su exposición a los segmentos de mayor riesgo de los mercados financieros. Un aumento de las tensiones en determinadas partes del sector de fondos de inversión podría propagarse rápidamente a otros sectores financieros, debido a su alto grado de interrelación.

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

- Nuevo aumento de las primas de riesgo y de las turbulencias financieras, provocado por las tensiones en las economías emergentes y la persistencia de unos precios reducidos de las materias primas.
- Débiles perspectivas de rentabilidad para las empresas de seguros y las entidades de crédito, y limitaciones adicionales para las actividades de intermediación de estas entidades debido a los problemas no resueltos para conseguir la reducción de los préstamos morosos.

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.

NOTA DE PRENSA / 24 de mayo de 2016

Las tensiones sistémicas en la zona del euro se han mantenido contenidas, pese a los episodios de turbulencias en los mercados financieros internacionales

- Aumento de la preocupación en torno a la sostenibilidad de la deuda en el sector de emisores soberanos y en el sector privado no financiero, en un entorno de mayor incertidumbre política y de bajo crecimiento nominal.
- Posibilidad de que se produzcan tensiones en el sector de fondos de inversión amplificadas por los riesgos de liquidez y los efectos de contagio al conjunto del sistema financiero.

El Informe incluye también tres artículos específicos. El primero presenta un trabajo general sobre la fijación de márgenes y recortes macroprudenciales a los derivados y a los valores utilizados para financiar operaciones. El segundo artículo examina las implicaciones sistémicas del instrumento de recapitalización interna de la Directiva de Reestructuración y Resolución Bancaria, y el tercero analiza las tendencias recientes en lo que respecta a las características de los modelos de negocio y cómo afectan a la estabilidad y a los resultados de las entidades de crédito.

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.