



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

24 de mayo de 2017

Persistencia del riesgo de aumentos aún mayores de los precios en los mercados de renta fija, aunque las tensiones en los mercados financieros están contenidas

- Los riesgos de aumentos de los precios en los mercados de renta fija siguen siendo significativos
- La presión de los mercados sobre las entidades de crédito de la zona del euro han disminuido en un entorno de persistencia de las vulnerabilidades estructurales
- La continua incertidumbre política y el posible aumento de los rendimientos de los valores de renta fija podrían suscitar nuevas dudas sobre la sostenibilidad de la deuda
- No se espera que el Brexit plantee riesgos significativos para la estabilidad financiera de la zona del euro

Según el último Informe de estabilidad financiera («Financial Stability Review») del Banco Central Europeo, los indicadores de tensiones sistémicas en la zona del euro se han mantenido en niveles reducidos en los seis últimos meses. No obstante, persiste el riesgo de que se produzca rápido un aumento de los precios en los mercados de renta fija internacionales. En la zona del euro, este riesgo podría materializarse a través de la propagación de los efectos de los incrementos de los rendimientos en otras economías avanzadas, en particular en Estados Unidos. Como los inversores continúan ampliando la duración de sus carteras de renta fija, están expuestos a un aumento del riesgo de mercado.

Asimismo, sigue habiendo vulnerabilidades significativas para las entidades de crédito de la zona del euro. La presión de los mercados sobre las entidades de crédito de la zona se redujo en los seis últimos meses, y las cotizaciones bursátiles del sector bancario, en particular, experimentaron un acusado incremento. Sin embargo, los bajos niveles de los tipos de interés continúan representando una amenaza para la rentabilidad de las entidades. En algunas regiones, las perspectivas de rentabilidad siguen viéndose frenadas por los elevados volúmenes de préstamos dudosos (NPL). Diversos retos

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 2017

Persistencia del riesgo de aumentos aún mayores de los precios en los mercados de renta fija, aunque las tensiones en los mercados financieros están contenidas








estructurales también lastran las perspectivas de rentabilidad de algunos sectores bancarios, entre los que se incluyen el exceso de capacidad, un grado limitado de diversificación de los ingresos y las ineficiencias asociadas a los costes.

El riesgo de que vuelvan a plantearse dudas sobre la sostenibilidad de la deuda se ha revisado al alza desde la publicación del último Informe de estabilidad financiera en noviembre de 2016. La recuperación económica de los seis últimos meses ha sostenido las perspectivas de sostenibilidad de la deuda soberana de la zona del euro. No obstante, un período prolongado de incertidumbre (geo)política podría frenar el crecimiento económico y provocar un incremento de las primas de riesgo. Esto aumentaría los costes de financiación y podría suscitar dudas sobre la sostenibilidad de la deuda en algunos países.

Los riesgos derivados de los elevados niveles de deuda también afectan al sector privado no financiero, habida cuenta de los altos niveles de endeudamiento del sector de sociedades no financieras de la zona del euro, tanto en términos históricos como internacionales.

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 han crecido con rapidez en los últimos años y podrían intensificar los riesgos para la estabilidad financiera. Estas vulnerabilidades están estrechamente relacionadas con el riesgo de que se produzca un brusco aumento de los precios en los mercados de renta fija.

En este contexto, el Informe destaca cuatro riesgos principales para la zona del euro en los dos próximos años:

	Nivel actual (color) y variación reciente (flecha)*
 Riesgo sistémico pronunciado	
 Riesgo sistémico medio	
 Riesgo sistémico potencial	
1. Aumento de los precios en los mercados de renta fija internacionales, como consecuencia de cambios en las expectativas de los mercados sobre las políticas económicas, que provoque un efecto de contagio a las condiciones financieras	
2. Una retroalimentación negativa entre la escasa rentabilidad bancaria y el bajo crecimiento nominal, en un contexto de retos estructurales en el sector bancario de la zona del euro	
3. Dudas sobre la sostenibilidad de la deuda de los sectores público y privado, en un entorno de aumento de los precios en los mercados de renta fija y de incertidumbre política en algunos países	
4. Riesgos de liquidez en el sector financiero no bancario con posibles efectos de contagio al sistema financiero en general	

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 2017

Persistencia del riesgo de aumentos aún mayores de los precios en los mercados de renta fija, aunque las tensiones en los mercados financieros están contenidas

* El color indica el nivel de riesgo acumulado, que es una combinación de la probabilidad de materialización y de una estimación del impacto sistémico probable del riesgo identificado en los 24 meses siguientes, aplicando el criterio de los expertos del BCE. Las flechas indican si ha aumentado el riesgo desde la edición anterior del *Financial Stability Review*.

El informe también contiene tres artículos especiales. En el primero se examina la desvinculación entre las condiciones de los mercados financieros y la incertidumbre sobre la política económica observada recientemente. En el segundo se presenta un enfoque para identificar un crecimiento excesivo del crédito a hogares por medio de un concepto de deuda de equilibrio que se calcula a partir de fundamentos económicos, y en el tercero se destaca el papel y los beneficios para gestionar los NPL que pueden tener diversas estrategias de inversión conjunta de los sectores público y privado.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Lena-Sophie Demuth, tel.: +49 69 1344 5423.

Nota:

- Puede accederse al informe «Financial Stability Review» de mayo de 2017 a través del [sitio web del BCE](#).

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.