

NOTA DE PRENSA

29 de noviembre de 2018

El entorno de estabilidad financiera de la zona del euro afronta mayores retos

- La posibilidad de un aumento de las tensiones en los mercados emergentes, la creciente inquietud en torno a la sostenibilidad de la deuda y las tensiones comerciales plantean retos.
- La capacidad de resistencia de las entidades de crédito ha mejorado, pero las vulnerabilidades estructurales siguen limitando la rentabilidad.
- Crece la preocupación por la liquidez en un contexto de mayor asunción de riesgos por parte de los fondos de inversión.

Según el último informe de estabilidad financiera («Financial Stability Review») del Banco Central Europeo (BCE), el entorno de estabilidad financiera de la zona del euro afronta mayores retos desde mayo. Entre los aspectos positivos, cabe destacar que el crecimiento de la economía y la mejora de la capacidad de resistencia del sector bancario han continuado respaldando el entorno de estabilidad financiera de la zona del euro. Asimismo, determinados episodios de volatilidad no se han propagado al conjunto del sistema financiero global. Al mismo tiempo, los riesgos a la baja para las perspectivas de crecimiento mundial se han acentuado desde mayo, debido al resurgimiento del proteccionismo y a las tensiones en los mercados emergentes. En los mercados financieros siguen acumulándose vulnerabilidades, en un contexto de focos de valoraciones elevadas y de compresión de las primas de riesgo a escala global. En la zona del euro, la incertidumbre política y de política económica, derivada de la preocupación de los mercados por los planes de gasto público, se ha incrementado durante el período analizado. Además, la posibilidad de un Brexit duro podría plantear un riesgo para la estabilidad financiera.

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
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.

Con la maduración del ciclo económico y financiero global, algunos indicadores de mercado parecen señalar riesgos a la baja para los precios mundiales de los activos. Concretamente, podría producirse una reversión brusca de las primas por plazo de los bonos de referencia a nivel mundial, que podría expandirse a la zona del euro. Entretanto, las perspectivas de nuevas tensiones en las economías emergentes pusieron a prueba la capacidad de resistencia del sistema financiero internacional. Durante los meses de verano, en Argentina y Turquía se registraron incrementos significativos de los diferenciales de la deuda, caídas de las cotizaciones y fuertes depreciaciones de sus monedas. La subida de los tipos de interés en Estados Unidos o el aumento de las tensiones comerciales podrían desencadenar más tensiones en las economías emergentes, según se advierte en el informe.

Dentro de la zona del euro, la preocupación de los mercados con respecto a los planes presupuestarios de Italia ha crecido desde mayo. No obstante, las pérdidas observadas en los mercados financieros italianos durante los últimos seis meses no se han propagado de forma notoria a otros países de la zona del euro.

La rentabilidad de las entidades de crédito significativas de la zona del euro se mantuvo prácticamente estable en el primer semestre de 2018; sin embargo, la rentabilidad media de los recursos propios (de alrededor del 7%) aún se sitúa por debajo del coste de capital de las entidades. Las vulnerabilidades estructurales, que incluyen un exceso de capacidad en algunos mercados bancarios nacionales y elevados costes de explotación, continúan frenando la rentabilidad bancaria. Asimismo, los préstamos dudosos (NPL, por sus siglas en inglés) siguieron disminuyendo con rapidez. Como consecuencia, las ratios de NPL de las entidades de crédito se han reducido casi a la mitad desde 2014.

El nivel de solvencia de las entidades mantiene su solidez. La reciente prueba de resistencia de la Autoridad Bancaria Europea (*EBA*) confirmó que la capitalización de las entidades de crédito de la zona del euro es suficiente para hacer frente a un escenario adverso severo. Los análisis de sensibilidad adicionales efectuados para tener en cuenta la evolución reciente no contemplada específicamente en la prueba arrojan una disminución adicional del capital de entre 30 y 70 puntos básicos, que se suma a la disminución total de la ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) de 380 puntos básicos en el escenario adverso de la prueba de resistencia de la *EBA*.

El informe también pone de manifiesto la acumulación de riesgos fuera del sector bancario, especialmente en el sector de fondos de inversión. Durante los diez últimos años, los activos totales de los fondos de inversión de la zona del euro se han duplicado ampliamente, hasta alcanzar los 13,8 billones de euros en junio de 2018, y el tamaño del sector financiero no bancario es casi la mitad del del sector bancario de la

zona del euro. Como resultado de la creciente exposición a activos ilíquidos y de mayor riesgo, los fondos son vulnerables a posibles perturbaciones en los mercados financieros globales.

El informe contiene también tres artículos especiales. En el primero se analiza cómo pueden alcanzar las entidades de crédito niveles sostenibles de rentabilidad. En el segundo se describen las implicaciones del resurgimiento de los aranceles para la estabilidad financiera. En el tercero se estudia el rápido crecimiento de los fondos de inversión cotizados y su potencial para transmitir y amplificar riesgos dentro del sistema financiero.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Uta Harnischfeger](#),
tel.: +49 69 1344 6321