

## NOTA DE PRENSA

24 de mayo de 2018

### Las condiciones de estabilidad financiera en la zona del euro siguen siendo favorables, aunque se intensificó la asunción de riesgos en la mayoría de los mercados financieros

- La mejora de las condiciones económicas respalda el entorno de estabilidad financiera.
- La asunción de riesgos creció en la mayoría de los mercados financieros.
- La rentabilidad bancaria mejoró, aunque persisten vulnerabilidades estructurales.

Según el último informe semestral de estabilidad financiera («Financial Stability Review») del Banco Central Europeo, el riesgo sistémico de la zona del euro se ha mantenido en niveles reducidos en los últimos seis meses, ayudado por las mejores perspectivas de crecimiento, tanto dentro como fuera de la zona.

Sin embargo, se acrecientan las vulnerabilidades en los mercados financieros internacionales. El repunte de la volatilidad de los mercados bursátiles estadounidenses a principios de febrero puso de relieve que el sentimiento actual de los mercados es frágil. Las estrechas primas de riesgo y las señales de mayor asunción de riesgos en la mayoría de los mercados financieros mundiales requieren especial atención. En estos momentos no se observan desajustes generalizados en los precios de los activos financieros y materiales en la zona del euro. No obstante, están apareciendo algunos focos de valoraciones anómalas, especialmente en el caso de bonos con calificación más baja y en determinados mercados inmobiliarios.

La rentabilidad de las entidades de crédito de la zona del euro aumentó debido a la mejora de la situación cíclica. Sin embargo, su nivel continúa siendo débil, reflejando la persistencia de retos estructurales. El incremento de los colchones de capital ha reforzado la capacidad de resistencia de estas entidades, que no han asumido más riesgos para impulsar sus ingresos.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**  
Traducción al español: Banco de España.

El sector soberano de la zona del euro también ha incrementado su capacidad de resistencia gracias a la mejora de las perspectivas macroeconómicas, ayudando a que los costes financieros se mantengan bajos en algunos países. Se espera que los saldos presupuestarios y el endeudamiento de los países de la zona del euro mejoren en los próximos años, sustentados en las favorables condiciones cíclicas. No obstante, el deterioro del entorno de crecimiento o la relajación de la política fiscal en países con altos niveles de deuda podrían afectar a las perspectivas de las finanzas públicas y, por extensión, al sentimiento de los mercados hacia algunos emisores soberanos de la zona del euro.

El informe también señala la acumulación de riesgos en el sector de fondos de inversión. Con el objetivo de aumentar la rentabilidad, los fondos han ampliado los plazos e incrementado el riesgo de crédito de sus carteras. Asimismo, han reducido sus colchones de liquidez. Conjuntamente, estos desarrollos hacen que los fondos de inversión sean más susceptibles de intensificar cualquier reajuste en la valoración de activos en los mercados financieros internacionales.

El informe destaca cuatro riesgos principales para la estabilidad financiera de la zona del euro en los dos próximos años. El primer riesgo se refiere a los efectos de desbordamiento de un reajuste disruptivo de las primas de riesgo en los mercados financieros mundiales. El segundo está relacionado con posibles impedimentos a la capacidad de intermediación de las entidades de crédito, en un entorno de bajo rendimiento financiero agravado por retos estructurales. El tercer riesgo se refiere a la preocupación acerca de la sostenibilidad de la deuda pública y privada, en un contexto de niveles de deuda históricamente elevados. Por último, el cuarto riesgo está relacionado con los riesgos de liquidez que podrían surgir en el sector financiero no bancario y contagiarlo al resto del sistema. Estos cuatro riesgos están interrelacionados y cualquiera de ellos podría desencadenar los otros.

El informe también contiene tres artículos especiales. En el primero se presenta un nuevo índice sintético de riesgos para la estabilidad financiera (FSRI), cuyo objetivo es predecir grandes perturbaciones adversas en la economía real en el corto plazo. En el segundo se introduce un indicador sintético de riesgo sistémico cíclico (CSRI), diseñado para señalar los riesgos de una crisis financiera en el medio plazo. En el tercero se analiza la distribución del riesgo de tipo de interés en la economía de la zona del euro, utilizando datos de balances e información sobre posiciones en derivados de las entidades de crédito significativas.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Esther Tejedor,  
tel.: +49 69 1344 95596.**