

Nota de prensa

20 de noviembre de 2019

El entorno de estabilidad financiera de la zona del euro sigue afrontando retos

- Los bajos tipos de interés sustentan la actividad económica, pero pueden generar otros efectos.
- Debido a las señales que indican la asunción de riesgos excesivos en algunos sectores, es necesario hacer un seguimiento y adoptar medidas macroprudenciales específicas en algunos países.
- Las entidades de crédito han seguido reforzando su capacidad de resistencia, pero obteniendo escasos avances en la mejora de la rentabilidad.

Los riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial y de la zona del euro se han incrementado y continúan generando retos para la estabilidad financiera según el informe de estabilidad financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de noviembre de 2019 del Banco Central Europeo (BCE). Los reducidos tipos de interés deberían apoyar la actividad económica en la zona del euro, pero es posible que también fomenten la asunción de riesgos excesivos por parte de algunas entidades financieras no bancarias y sociedades no financieras con altos niveles de apalancamiento, así como en algunos mercados inmobiliarios.

«Si bien el entorno de bajos tipos de interés sustenta la economía en general, también observamos un aumento de los riesgos asumidos que, a medio plazo, podría deparar retos para la estabilidad financiera», señaló Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «Las autoridades deberían utilizar las herramientas disponibles para afrontar el incremento de las vulnerabilidades siempre que sea posible».

Las entidades no bancarias, como los fondos de inversión, las empresas de seguros y los fondos de pensiones, que desempeñan una función cada vez más importante en la financiación de la economía real, han continuado asumiendo más riesgos y han aumentado su exposición a segmentos de mayor

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.

riesgo de los sectores de empresas y soberano. Si se produce una corrección abrupta de los precios de los activos financieros, el aumento del riesgo de crédito y de liquidez en algunas partes del sector financiero no bancario de la zona del euro —junto con un nivel de apalancamiento más elevado en los fondos de inversión— puede llevar a que las entidades no bancarias reaccionen de tal forma que se propaguen las tensiones al conjunto del sistema financiero.

También persisten focos de vulnerabilidad en el sector de sociedades no financieras y en algunos mercados inmobiliarios. Los reducidos costes de financiación parecen estar fomentando que las empresas de mayor riesgo soliciten más préstamos. Al mismo tiempo, los mercados inmobiliarios de algunos países de la zona del euro han seguido registrando precios al alza. Las autoridades utilizan, y deberían seguir utilizando, medidas macroprudenciales específicas, donde sea posible, para abordar los riesgos asociados a la estabilidad financiera.

Las perspectivas de rentabilidad de las entidades de crédito de la zona del euro siguen deteriorándose, pese a las expectativas de un incremento moderado, aunque continuado, de los ingresos netos por intereses y comisiones. Se espera que la rentabilidad de los recursos propios de las entidades de la zona del euro se vea sometida a mayores presiones como consecuencia del debilitamiento de las perspectivas económicas y de la persistencia de ineficiencias asociadas a los costes y del exceso de capacidad. Con todo, la solvencia de los sectores bancarios sigue siendo sólida con una ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) superior al 14%, e incluso en un escenario adverso se espera que la ratio de solvencia agregada se mantenga por encima del 11%.

Este informe contiene dos artículos especiales, en uno de ellos se analiza cómo la consolidación podría ayudar a las entidades de crédito a mejorar su rentabilidad. También se incluyen ocho recuadros, entre los que figuran uno en el que se examina el impacto de las operaciones transfronterizas en los mercados inmobiliarios y otro en el que se estudian las implicaciones de los costes de malas prácticas para las entidades.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [William Lelieveldt,](#)
[tel.: +49 69 1344 7316.](#)

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.