



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

25 de noviembre de 2020

# El informe Financial Stability Review (FSR) del BCE señala un aumento de las vulnerabilidades de las empresas y las entidades de crédito en el medio plazo

- El impacto disperso de la evolución económica y de los mercados financieros en los distintos países y sectores podría provocar una concentración de riesgos en algunas áreas.
- Las medidas adoptadas por las autoridades han contribuido a abordar los problemas de liquidez, pero una retirada prematura o tardía del apoyo fiscal puede generar riesgos.
- Las perspectivas de rentabilidad bancaria siguen siendo reducidas, y es posible que las pérdidas se materialicen con un desfase con respecto a la recuperación.

Las vulnerabilidades del sector empresarial están aumentando a medida que evoluciona la pandemia y su afloramiento podría poner a prueba la capacidad de resistencia de las entidades de crédito de la zona del euro en el futuro, según se señala en el último informe *Financial Stability Review* (FSR) del Banco Central Europeo (BCE). Las amplias medidas de apoyo vigentes están ayudando a las empresas y a los hogares de la zona del euro a hacer frente a las repercusiones de la pandemia, pero pueden surgir riesgos si las medidas se retiran de forma prematura o el apoyo se prolonga. Una retirada prematura del respaldo fiscal —incluidos los programas de avales públicos y moratorias legales— podría dificultar la recuperación económica y convertir las dificultades de liquidez de las empresas observadas al inicio de la pandemia en problemas de solvencia. El acusado incremento del endeudamiento de las empresas y de los países acrecienta los riesgos para la estabilidad financiera derivados de un nexo emergente entre deuda soberana, empresas y entidades de crédito a medio plazo, ya que tanto las entidades de crédito como los países están expuestos al riesgo inducido por la pandemia que afrontan las empresas de la zona del euro.

### **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.

«Se espera que la rentabilidad bancaria siga siendo reducida. Las provisiones han aumentado, pero en algunos casos parecen optimistas, mientras que los avales públicos y las moratorias han alargado el lapso de tiempo que transcurre hasta que la debilidad de la evolución económica se plasma en pérdidas crediticias», afirmó Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «En estos momentos, los programas de apoyo de los Gobiernos son esenciales, pero deben continuar focalizados en proporcionar respaldo económico relacionado con la pandemia y en evitar que se susciten dudas sobre la sostenibilidad de la deuda en el medio plazo», añadió.

Para las entidades de crédito de la zona del euro, que al inicio de la pandemia tenían balances más sólidos que en la época de la crisis financiera global, la retirada prematura de los avales públicos y de las moratorias podría provocar una oleada adicional de pérdidas. También se espera que tengan que hacer frente a presiones continuas sobre la rentabilidad, debido, entre otros factores, a unas perspectivas de crédito más débiles y a la persistencia de retos estructurales. Los colchones de capital de las entidades siguen siendo holgados y deben continuar estando disponibles para absorber pérdidas y favorecer la concesión de crédito durante un período prolongado. Las autoridades deben vigilar la efectividad de las políticas dirigidas a apoyar el uso de los colchones y evitar el desapalancamiento. Al margen de la pandemia, es importante que los bancos, junto con el resto del sistema financiero, gestionen los riesgos para la estabilidad financiera derivados del cambio climático y contribuyan a la transición a una economía más verde.

La vuelta a la asunción de riesgos por parte de las entidades no bancarias, incluidos los fondos de inversión, también incrementa su vulnerabilidad a salidas de fondos y a pérdidas en caso de producirse un aumento significativo de los riesgos de crédito de las empresas. Estos riesgos se ven acrecentados por las persistentes deficiencias del marco macroprudencial de las instituciones financieras no bancarias.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Eszter Miltényi-Torstensson](#), tel.: +49 69 1344 8034.**

## Notas

- El [FSR](#) es el informe semestral del BCE en el que se detallan las fuentes de riesgo y las vulnerabilidades del sistema financiero de la zona del euro en su conjunto. Si desea más información sobre una comparación de los riesgos para la estabilidad financiera asociados a la pandemia con los de crisis anteriores, y conocer más en profundidad cómo se han visto afectados los hogares y las empresas hasta ahora, escuche el último [podcast del BCE](#).