



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

26 de mayo de 2020

La pandemia aumenta los riesgos para la estabilidad financiera

- La pandemia ha amplificado sustancialmente las vulnerabilidades ya existentes del sector financiero, de las empresas y de los países.
- Las medidas de respuesta adoptadas ante la pandemia están siendo esenciales para preservar la estabilidad financiera.
- Aunque las entidades de crédito de la zona del euro están mejor capitalizadas actualmente, es probable que tengan que afrontar pérdidas significativas y que su rentabilidad se vea sometida a presiones adicionales.

Pese a la enorme disrupción social y económica causada por la pandemia de coronavirus (Covid-19), las contundentes respuestas de diversas políticas públicas han ayudado a evitar la paralización del sistema financiero. Sin embargo, aunque las tasas de contagio están descendiendo en muchos países, el impacto sobre la economía y los mercados ha sacado a la luz y ha acentuado vulnerabilidades ya existentes para la estabilidad financiera de la zona del euro, según se señala en el informe *Financial Stability Review* (FSR) de mayo de 2020 del Banco Central Europeo (BCE). La interacción de estas vulnerabilidades, [identificadas en ediciones anteriores del FSR](#), con la pandemia podría generar riesgos para la estabilidad financiera, entre los que se incluyen valoraciones elevadas de los precios de los activos, la inestabilidad de los fondos de inversión, la sostenibilidad de la deuda soberana y corporativa, y la escasa rentabilidad bancaria.

«La pandemia ha provocado una de las contracciones económicas más intensas de la historia reciente, pero la adopción de un amplia variedad de medidas ha evitado un colapso financiero», afirmó Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «No obstante, habrá que hacer frente a las repercusiones de la pandemia sobre las perspectivas de rentabilidad bancaria y sobre las finanzas públicas a medio plazo, con el fin de que nuestro sistema financiero pueda seguir respaldando la recuperación económica», añadió.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnenmannstrasse 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.

A medida que el virus se propagó por todo el mundo a finales de febrero, los mercados financieros registraron drásticas caídas de los precios de los activos, fuertes aumentos de la volatilidad, iliquidez en algunos de los mercados principales y un endurecimiento general de las condiciones financieras. Algunas reacciones de los mercados se vieron amplificadas por la necesidad de los fondos de inversión de vender activos para hacer frente a las cuantiosas salidas registradas. Las actuaciones de los bancos centrales a escala global, en particular los anuncios del BCE sobre adquisiciones de activos a gran escala (en el marco del programa de compras de valores públicos y del programa de compras de emergencia frente a la pandemia), contribuyeron a estabilizar las condiciones de los mercados.

Todos los países de la zona del euro anunciaron paquetes fiscales para amortiguar el impacto de las ramificaciones económicas de la crisis para los hogares y las empresas. Estas medidas fiscales deberían apoyar la recuperación económica. En concreto, podrían ayudar a muchas empresas que actualmente afrontan problemas de liquidez. Es probable que algunas empresas con mayor riesgo, que habían incrementado su endeudamiento en los últimos años, tengan que afrontar dificultades adicionales. En el futuro, el aumento asociado de los niveles de deuda pública también podría dar lugar a una reevaluación del riesgo soberano por los participantes en los mercados y reavivar las presiones sobre los países más vulnerables.

Aunque las valoraciones de las entidades de crédito se vieron respaldadas por un incremento sustancial del capital y de la liquidez desde la crisis financiera global, cayeron hasta situarse en mínimos históricos, y los costes de financiación aumentaron. Esto reflejó tanto el deterioro de las perspectivas económicas como una incertidumbre considerablemente más elevada acerca de las perspectivas de rentabilidad y de la calidad de los activos de las entidades de crédito de la zona del euro. Como consecuencia de los cambios en las expectativas de beneficios empresariales y de la menor generación de ingresos por nuevas operaciones, actualmente se espera que la rentabilidad de los recursos propios (ROE) de las entidades de la zona del euro en 2020 sea sensiblemente inferior a la prevista antes de la pandemia.

Las entidades de crédito deberían beneficiarse de las medidas adoptadas por las autoridades prudenciales en toda la zona del euro para relajar los requerimientos de capital y proporcionar mayor flexibilidad operativa a los bancos, con el fin de mantener el flujo de crédito a la economía. Además, la Supervisión Bancaria del BCE recomendó a las entidades que temporalmente se abstengan de repartir dividendos o de recomprar acciones, para de esta manera reforzar su capacidad de absorción de pérdidas, y evitar su desapalancamiento. Se espera que estas medidas de capital sigan vigentes hasta que se afiance la recuperación económica.

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.

Este informe incluye también varios recuadros y artículos monográficos en los que se consideran aspectos relacionados con la evolución reciente y con otras vulnerabilidades importantes, entre ellos el posible impacto de los programas de avales públicos (recuadro 4), las suspensión temporal del pago de dividendos por parte de las entidades de crédito (recuadro 5), las interconexiones entre el sector bancario y el sector financiero no bancario (recuadro 6), y el impacto macroeconómico de las medidas de política financiera (recuadro 8).

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

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.