



**BANCO CENTRAL EUROPEO**  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

19 de mayo de 2021

# El Informe de Estabilidad Financiera del BCE señala un aumento de los riesgos para la estabilidad financiera debido al impacto desigual de la pandemia

- El impacto económico desigual de la pandemia conlleva la concentración de riesgos en sectores y países específicos.
- La calidad de los activos bancarios se está manteniendo, pero la rentabilidad es reducida y es posible que empeore el riesgo de crédito.
- Las correcciones desordenadas en los segmentos de los mercados financieros pueden afectar a entidades no bancarias que tienen grandes exposiciones frente a empresas con fundamentos débiles.

El impacto económico desigual de la pandemia implica que los riesgos para la estabilidad financiera se concentren en sectores y países específicos, a menudo con mayores vulnerabilidades preexistentes, según se señala en el Informe de Estabilidad Financiera (*Financial Stability Review*, FSR) de mayo de 2021 del Banco Central Europeo (BCE).

«A medida que la zona del euro se va recuperando de la tercera ola de la pandemia, los riesgos para la estabilidad financiera siguen siendo elevados y su distribución se ha vuelto más desigual. El aumento de la carga financiera de las empresas de los países en los que el sector servicios tiene un peso mayor podría incrementar la presión sobre los Gobiernos y las entidades de crédito de esos países», afirmó Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «Las amplias medidas de apoyo, especialmente las dirigidas a empresas, podrían pasar gradualmente de ser generalizadas a estar más focalizadas», añadió.

Gracias a las medidas de apoyo, las insolvencias empresariales cayeron hasta registrar mínimos históricos durante la pandemia. Sin embargo, conforme este apoyo se vaya retirando de forma gradual, no pueden descartarse tasas de insolvencia considerablemente mayores que antes de la

### **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.

pandemia, sobre todo en determinados países de la zona del euro. A su vez, esto podría afectar a los países y entidades de crédito que apoyaron a las empresas durante la pandemia.

Paralelamente, en los seis últimos meses se han observado repuntes continuados en muchos mercados financieros y subidas de precios en los mercados inmobiliarios residenciales de la zona del euro, lo que ha acrecentado la preocupación por la sobrevaloración y la posibilidad de que se produzcan correcciones abruptas de los precios de los activos. Los incrementos recientes de los tipos de interés de referencia de Estados Unidos han reavivado los temores de que cambien las condiciones financieras. Esto podría afectar a las empresas endeudadas, hogares, países y a aquellos inversores que en los últimos años se han visto cada vez más expuestos a los riesgos de duración, de crédito y de liquidez.

La confianza de los mercados en las entidades de crédito ha mejorado sustancialmente, como refleja el aumento acusado de las cotizaciones bancarias desde el mínimo registrado el pasado octubre. Con todo, la rentabilidad de estas entidades sigue siendo reducida, mientras que las perspectivas de demanda de crédito son inciertas. La calidad de los activos bancarios se ha mantenido hasta ahora, pero el riesgo de crédito puede materializarse con cierto retraso, lo que implica la necesidad de dotar mayores provisiones por insolvencias. Para respaldar la recuperación son necesarias soluciones de gestión eficaz de los préstamos dudosos (NPL, por sus siglas en inglés) y el uso pleno de los colchones de capital disponibles.

Las entidades no bancarias siguen estando muy expuestas a empresas con fundamentos débiles y son sensibles a una perturbación que afecte a la curva de tipos de interés dada la duración de su importante cartera de renta fija, la exposición a los mercados estadounidenses y el alto grado de riesgo de liquidez.

Esta edición del FSR también incluye nuevos análisis sobre el impacto del cambio climático en la estabilidad financiera de la zona del euro. Una proporción significativa de las exposiciones de los préstamos bancarios frente a empresas podría estar sujeta a un nivel elevado de riesgo físico relacionado con el clima, que afectaría directamente a las operaciones de las empresas o a la garantía física utilizada para obtener los préstamos. Tanto la evaluación de los riesgos como la asignación de la financiación para impulsar la transición hacia una economía más «verde» pueden beneficiarse de una mejora de la divulgación de información y de datos, así como de unas normas más claras sobre finanzas verdes. [Los resultados preliminares de la prueba de resistencia climática](#) muestran los claros beneficios de adoptar medidas a tiempo.

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