

Nota de prensa

16 de noviembre de 2022

El Informe de Estabilidad Financiera del BCE señala un aumento de los riesgos ante el empeoramiento de las condiciones económicas y financieras

- Los hogares y las empresas afrontan múltiples desafíos, como el debilitamiento de las perspectivas económicas, el alza de la inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.
- La disminución de la liquidez del mercado acentúa el riesgo de que se produzcan ajustes desordenados de los precios de los activos, lo que podría poner a prueba la capacidad de resistencia de los fondos de inversión.
- Los Gobiernos deberían garantizar que el apoyo a los sectores es focalizado y que no interfiere con la normalización de la política monetaria.

Los riesgos para la estabilidad financiera en la zona del euro se han intensificado en un contexto de escala de los precios de la energía, inflación elevada y bajo crecimiento económico, según se concluye en el Informe de Estabilidad Financiera (Financial Stability Review) de noviembre de 2022 que el Banco Central Europeo (BCE) ha publicado hoy. Al mismo tiempo, las condiciones financieras se han endurecido con la actuación de los bancos centrales para frenar la inflación.

«Los ciudadanos y las empresas ya están sintiendo el impacto del alza de la inflación y de la desaceleración de la actividad económica», ha afirmado Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «Consideramos que los riesgos para la estabilidad financiera han aumentado, mientras que la probabilidad de que la zona del euro registre una recesión técnica es ahora mayor».

Estos desarrollos recientes están intensificando la vulnerabilidad de los hogares, las empresas y los Gobiernos más endeudados. También están agravando las tensiones en los mercados financieros y poniendo a prueba la capacidad de resistencia de los fondos de inversión. Además, todas estas

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios
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.

vulnerabilidades podrían materializarse de forma simultánea, con lo que podrían reforzarse mutuamente.

Los retos a los que se enfrenta el sector empresarial han aumentado en un contexto de subida de los costes de la energía y de otros insumos, y se espera que los beneficios disminuyan a medida que se eleven los costes de financiación. Si las perspectivas continúan deteriorándose, no puede descartarse que se incremente la frecuencia de los impagos empresariales, en particular entre las empresas más intensivas en energía.

La inflación, así como la fuerte subida de las facturas del gas y la electricidad, también está perjudicando a los hogares, mermando su poder adquisitivo y, potencialmente, reduciendo su capacidad de reembolso de los préstamos. Los hogares con rentas bajas, que suelen gastar una proporción mayor de sus ingresos en energía y alimentos, se ven especialmente afectados.

A medida que a los hogares y las empresas les resulte cada vez más difícil atender al pago de sus deudas, las entidades bancarias podrían tener que hacer frente a mayores pérdidas crediticias a medio plazo. Aunque recientemente la rentabilidad del sector bancario ha experimentado una recuperación con el alza de los tipos de interés, se observan señales incipientes de deterioro de la calidad de los activos, que puede requerir que se aumenten las provisiones.

Muchos Gobiernos han proporcionado apoyo fiscal a las empresas y a los hogares para suavizar el impacto del encarecimiento de la energía. Sin embargo, los altos niveles de deuda pública tras la pandemia, junto con el endurecimiento de las condiciones de financiación, limitan el margen para adoptar medidas de expansión fiscal que no generen riesgos para la sostenibilidad de la deuda. Por lo tanto, el apoyo debería ser temporal y estar dirigido a los colectivos más afectados.

La incertidumbre acerca de las perspectivas de inflación y de tipos de interés ha acentuado el riesgo de un ajuste desordenado de los precios de los activos en los mercados financieros, pese a las recientes correcciones. Muchos fondos de inversión siguen muy expuestos a pérdidas crediticias y de valoración adicionales. Los fondos con importantes desajustes de liquidez estructurales y reservas de tesorería reducidas son particularmente vulnerables a las disrupciones en los mercados y a la salida de fondos. Asimismo, la disminución de la liquidez en algunos mercados financieros podría plantear retos para el ajuste de las carteras o la captación de fondos. También incrementa el riesgo de que se produzcan inesperadamente ajustes significativos de los márgenes de garantía, lo que podría agravar una dinámica de mercado adversa si los fondos se ven obligados a vender activos para hacerles frente.

En conjunto, el sistema bancario de la zona del euro está en una buena situación para afrontar muchos riesgos, debido, en parte, a las reformas de las políticas regulatorias y prudenciales

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Nota de prensa / 16 de noviembre de 2022

El Informe de Estabilidad Financiera del BCE señala un aumento de los riesgos ante el empeoramiento las condiciones económicas y financieras

acometidas en la última década. Dado el deterioro de las perspectivas económicas y financieras, las políticas macroprudenciales focalizadas, como los colchones de capital, pueden ayudar a seguir reforzando la capacidad de resistencia del sistema financiero.

Las vulnerabilidades y riesgos persistentes en el sector financiero no bancario requieren un atento seguimiento por parte de los supervisores pertinentes. Para mejorar la capacidad de resistencia del sector es necesario avanzar de manera urgente en los marcos regulatorios, en particular para abordar los desajustes de liquidez y el apalancamiento.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Daniel Weber,](#)
tel.: +49 172 8344 539.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios
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.