

## Nota de prensa

25 de mayo de 2022

# El Informe de Estabilidad Financiera del BCE señala que la guerra de Rusia y Ucrania acrecienta los riesgos para la estabilidad financiera

- El impacto de la guerra sobre los precios de la energía, la inflación y el crecimiento amplifica las vulnerabilidades existentes.
- La reacción de los mercados a la invasión ha sido ordenada, en gran medida, pero persiste el riesgo de correcciones adicionales.
- Las entidades de crédito se enfrentan a niveles de rentabilidad más reducidos tras la intensa recuperación observada en 2021.

Las condiciones de estabilidad financiera en la zona del euro se han deteriorado con el encarecimiento de la energía y de las materias primas, y el aumento de los riesgos para la inflación y el crecimiento de la zona que está provocando la invasión rusa de Ucrania, según se concluye en el [Informe de Estabilidad Financiera \(Financial Stability Review, FSR\) de mayo de 2022](#) que el Banco Central Europeo (BCE) ha publicado hoy.

«La terrible guerra en Ucrania ha causado un enorme sufrimiento humano», ha afirmado Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «También ha acrecentado los riesgos para la estabilidad financiera a través de su impacto en prácticamente todas las facetas de la actividad económica y las condiciones de financiación».

La reacción de los mercados a la invasión rusa de Ucrania ha sido ordenada en gran medida. Con todo, los precios de las materias primas y de la energía han continuado siendo elevados y volátiles, lo que ha generado tensiones en los mercados de derivados de estos productos. Pese a los ajustes observados recientemente, existe el riesgo de que algunos activos registren correcciones adicionales si las perspectivas de crecimiento se siguieran debilitando y la inflación terminara situándose muy por encima de lo esperado.

#### 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: <http://www.ecb.europa.eu>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

Las vulnerabilidades pueden aumentar debido a la incierta evolución de la guerra de Rusia y Ucrania y el cambio en las expectativas de normalización de la política monetaria en las economías avanzadas. Otros posibles desarrollos a escala global, como una reintensificación más generalizada de la pandemia de coronavirus (COVID-19), debilidades en economías emergentes importantes o una ralentización más acusada de la actividad económica en China, también podrían afectar a los riesgos para el crecimiento y la inflación.

Las sociedades no financieras de la zona del euro afrontan retos derivados de la subida de los precios de los insumos y del ensombrecimiento de las perspectivas económicas, lo que puede plasmarse en un aumento de las insolvencias empresariales, sobre todo en el caso de las empresas y sectores que aún no se han recuperado plenamente de la pandemia. Además, las empresas muy endeudadas y aquellas con menores calificaciones crediticias pueden tener que lidiar con un endurecimiento de las condiciones de financiación.

Los precios de la vivienda en la zona del euro han continuado subiendo y el crecimiento de los préstamos hipotecarios se ha estado acelerando, aunque la generalización de las hipotecas a tipo fijo debería proteger a muchos prestatarios de un incremento de los tipos de interés a corto plazo.

Las perspectivas de rentabilidad de las entidades de crédito europeas han vuelto a debilitarse, tras la intensa recuperación registrada en 2021. El impacto potencial del encarecimiento de la energía, del aumento de la inflación y de un crecimiento menos vigoroso podría traducirse en la materialización de riesgos para la calidad de los activos. Al mismo tiempo, solo se aprecia una exposición directa significativa a Rusia y Ucrania en un número reducido de entidades, y según un análisis de vulnerabilidad llevado a cabo recientemente por el BCE, el sistema bancario de la zona del euro debería mantener su capacidad de resistencia incluso en escenarios económicos muy adversos.

Se ha producido un traspase sustancial desde fondos de inversión que gestionan carteras de renta fija privada a aquellos que gestionan exposiciones a deuda soberana, así como desde fondos de crecimiento a fondos de valor. Hasta ahora, estos cambios no han tenido un impacto disruptivo de carácter sistémico, pero el sector continúa siendo vulnerable, dado que presenta unos niveles de liquidez reducidos, un alto riesgo de duración y una elevada exposición a bonos emitidos por empresas débiles. Algunos fondos también se enfrentan a riesgos adicionales procedentes de un excesivo apalancamiento en derivados o de inversiones en criptoactivos.

La capacidad de resistencia del sistema financiero se vería reforzada por un marco de colchones de capital más efectivo. [Como ha propuesto recientemente el BCE](#), la disponibilidad de mayores colchones que pueden liberarse en períodos de tensión mejoraría la capacidad de las entidades para absorber pérdidas y mantener el flujo de crédito. También es necesario reforzar la normativa para

#### 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: <http://www.ecb.europa.eu>

Nota de prensa / 25 de mayo de 2022

El Informe de Estabilidad Financiera del BCE señala que la guerra de Rusia y Ucrania acrecienta los riesgos para la estabilidad financiera

abordar los riesgos en el sector financiero no bancario derivados, por ejemplo, de los desajustes de liquidez, el apalancamiento y las prácticas sobre márgenes.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:** [\*\*Simon Spornberger\*\*](#),  
**tel.: +49 151 15 661 448.**

**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: <http://www.ecb.europa.eu>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.