



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

29 de mayo de 2019

## Los retos para la estabilidad financiera aumentan en un entorno de riesgos a la baja para las perspectivas económicas

- La materialización de los riesgos a la baja para el crecimiento económico podría provocar un aumento de la volatilidad en los mercados financieros.
- Los persistentes riesgos a la baja para el crecimiento refuerzan la necesidad de fortalecer los balances de las empresas y de las administraciones con altos niveles de endeudamiento.
- Las perspectivas de rentabilidad de las entidades de crédito son moderadas, debido a los lentos avances para abordar problemas estructurales.

«Si los riesgos a la baja para las perspectivas de crecimiento se materializan, podrían surgir riesgos para la estabilidad financiera», afirmó Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «Las perspectivas de crecimiento son determinantes para los principales riesgos para la estabilidad financiera».

La incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento económico global ha contribuido a que se produzcan episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros. Un crecimiento más débil de lo esperado y una posible escalada de las tensiones comerciales podrían desencadenar nuevas caídas de los precios de los activos, advierte el Informe de estabilidad financiera (FSR, por sus siglas en inglés).

Los riesgos de corrección de precios parecen ser especialmente elevados en los segmentos de mayor riesgo del sector de empresas. El mercado global de préstamos apalancados, que ha crecido de forma significativa en los últimos años, podría verse afectado por una caída de los beneficios empresariales. El FSR analiza cómo este sector podría plantear riesgos para la estabilidad financiera, en particular debido a la incertidumbre sobre las exposiciones efectivas a los tramos de mayor riesgo de los bonos de titulización de préstamos (CLO, por sus siglas en inglés).

**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.

En caso de que los riesgos a la baja para el crecimiento se materialicen, es probable que los costes de financiación de emisores soberanos vulnerables se incrementen, cuestionando a su vez la sostenibilidad de la deuda. Además del elevado nivel de deuda y de los abultados déficits fiscales, algunos países podrían tener que afrontar riesgos de refinanciación si los participantes en los mercados reevalúan el riesgo soberano.

Se espera que la rentabilidad de las entidades de crédito siga siendo baja en la zona del euro. Las estimaciones del BCE señalan que la rentabilidad agregada de los recursos propios se situará en torno al 6% en los 2-3 próximos años. Una proporción elevada de entidades de la zona no podrán alcanzar la rentabilidad esperada que exigen los inversores (alrededor del 8%-10%). Dicho esto, se mantiene la fortaleza de la adecuación del capital de las entidades de crédito de la zona del euro, lo que implica que tienen una capacidad de resistencia generalizada a escenarios adversos plausibles. Pese a esta capacidad de resistencia en el corto plazo, el FSR subraya que cualquier cambio en las perspectivas de calificación crediticia podría provocar un aumento de los costes de financiación a medio plazo de las entidades. Para retornar a una rentabilidad sostenible, los bancos de la zona deben abordar varios retos estructurales, como la reducida eficiencia de costes, la limitada diversificación de los ingresos y unos volúmenes de activos heredados todavía elevados en algunos países.

El FSR también se refiere a la persistencia de una elevada asunción de riesgos en el sector no bancario y de fondos de inversión. Se observan señales de que un número mayor de fondos están incrementando su apalancamiento y su exposición a activos de mayor rentabilidad con un riesgo de crédito proporcionalmente más elevado. Una nueva corrección abrupta de los precios de los activos financieros podría provocar cuantiosas salidas y posiblemente daría lugar a ventas forzosas por parte de los fondos de inversión, lo que aumentaría las tensiones en los mercados menos líquidos.

El informe también contiene tres artículos especiales. En uno de ellos se analizan los retos para la estabilidad financiera que se derivan del cambio climático, entre otros el relativo a la medición de los riesgos derivados de las manifestaciones físicas del cambio climático, así como los riesgos de transición en el proceso para cumplir los objetivos climáticos acordados a nivel internacional.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [William Lelieveldt](#), tel.: +49 69 1344 7316.**

**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.