

**JERS**

Junta Europea de Riesgo Sistémico

Sistema Europeo de Supervisión Financiera

## Nota de prensa

7 de enero de 2020

# La Junta General de la JERS celebró su 36ª reunión ordinaria el 19 de diciembre de 2019

En su reunión del 19 de diciembre de 2019, la Junta General de la Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS) consideró varias vulnerabilidades del sistema financiero de la UE, entre ellas el endeudamiento de las sociedades no financieras, la liquidez de los activos de los fondos de inversión, y los costes asociados a conductas inapropiadas que afrontan las entidades financieras. Asimismo, la Junta General tomó nota de los riesgos para la estabilidad financiera que podrían derivarse del cambio climático y de interrupciones en infraestructuras financieras críticas.

En el debate, la Junta General consideró las condiciones macroeconómicas generales, que continúan siendo motivo de preocupación:

- las perspectivas de crecimiento económico global a medio plazo siguen siendo débiles, en un contexto de elevadas incertidumbres políticas/geopolíticas y sobre las políticas económicas, entre ellas los conflictos comerciales internacionales y la menor cooperación internacional;
- los precios de los activos siguen sujetos al riesgo de que se produzca una reevaluación repentina de las primas de riesgo, lo que posiblemente provocaría fuertes correcciones de precios, con la posibilidad de que se produzcan interrupciones en el funcionamiento de los mercados y un deterioro de las condiciones económicas;
- la ralentización del ritmo de crecimiento y el aumento de las primas de riesgo podría someter a prueba la sostenibilidad de la deuda de los sectores público y privado en toda la Unión Europea (UE);
- con el tiempo, el entorno macroeconómico podría plantear importantes retos para los modelos de negocio tradicionales en el sector financiero, amplificando asimismo las vulnerabilidades existentes en los bancos, las empresas de seguros y los planes de pensiones de la UE.

En este contexto, la Junta General pidió al Comité Científico Consultivo de la JERS (ASC, por sus siglas en inglés), al Comité Técnico Consultivo de la JERS (ATC, por sus siglas en inglés) y al Comité de Estabilidad Financiera del BCE (FSC, por sus siglas en inglés) que revisen las

### Junta Europea de Riesgo Sistémico

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

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

conclusiones de su [análisis conjunto sobre el impacto macroprudencial de los bajos tipos de interés y de los cambios estructurales en el sistema financiero de la UE](#). Entre otras cuestiones, deben considerar si las implicaciones de la pendiente actual de la curva de rendimientos, situada en niveles bajos o incluso negativos, podrían influir en las vulnerabilidades anteriormente mencionadas, y de qué manera, así como proponer respuestas de política macroprudencial cuando lo estimen oportuno. La Junta General recibirá una actualización sobre estas cuestiones en su reunión de junio de 2020. Los trabajos se llevarán a cabo bajo la dirección de John Fell (BCE), Tuomas Peltonen (Secretaría de la JERS) y Richard Portes (London School of Economics, presidente del ASC).

**La Junta General también ha identificado el ciberriesgo como una fuente de riesgo sistémico para el sistema financiero.** Un aspecto crítico al determinar si un ciberincidente se convertirá en una crisis financiera sistémica es si se intensificará y pasará de ser un incidente a nivel operativo a adquirir dimensiones financieras y de confianza. El análisis de la JERS, que se publicará en los próximos meses, explica cómo, en determinadas circunstancias, un ciberincidente podría intensificarse con rapidez y hacer que una interrupción de procesos operativos se convierta en una crisis de liquidez que —al igual que en otras crisis financieras históricas—, bajo ciertas condiciones, podría desembocar en una crisis sistémica. La JERS continúa trabajando en relación con el riesgo cibernético, en concreto en cómo mitigar las vulnerabilidades identificadas y en el papel de las autoridades en una crisis cibernética sistémica. Este tema reviste particular importancia en vista de la velocidad y el alcance probables de un episodio de este tipo y de los retos concretos que plantean (en especial para las estrategias de comunicación y coordinación).

**Asimismo, la Junta General recalcó la importancia del ciclo financiero global y de que los desarrollos en las principales economías no pertenecientes a la UE, en particular Estados Unidos y China, puedan transmitirse a los países de la UE y afectar a sus condiciones financieras.** El Comité Científico Consultivo, que llamó la atención de la Junta General sobre esta cuestión, debatió la evidencia empírica que demuestra que la política macroprudencial puede proteger de manera eficaz a los sistemas financieros nacionales de perturbaciones globales. En su informe sobre las dimensiones globales de la política macroprudencial, que se publicará en el primer trimestre de 2020, el Comité señala asimismo que una mayor coordinación en este ámbito sería esencial para abordar la posible propagación de efectos desbordamiento a nivel transfronterizo y otros efectos no intencionados de las medidas macroprudenciales nacionales. **Como exige el artículo 138 de la Directiva de Requerimientos de Capital, la JERS realiza un seguimiento continuo de la evolución de terceros países frente a los que el sistema bancario de la UE tiene exposiciones importantes.**

#### **Junta Europea de Riesgo Sistémico**

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

**En consonancia con su estrategia para ampliar la política macroprudencial a otros sectores financieros no bancarios, la Junta General cree que la revisión del marco de Solvencia II debería plasmarse en un marco modificado que refleje mejor consideraciones macroprudenciales.**

En este contexto, la Junta General consideró las herramientas del marco de solvencia para prevenir y mitigar un comportamiento procíclico de la inversión, los instrumentos de liquidez para abordar riesgos asociados al activo o al pasivo (como los resultantes de la cobertura con derivados o de productos de seguro específicos), y las herramientas para afrontar riesgos derivados de la concesión de crédito a la economía por parte de empresas de seguros, garantizando así la coherencia de la política macroprudencial en todos los sectores. Estas propuestas se recogerán en el próximo informe de la JERS y se resumirán en su respuesta a la consulta de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación sobre la revisión de Solvencia II.

**La Junta General también observó que la concentración de instrumentos financieros valorados a valor razonable con arreglo a la NIIF 9 y la NIIF 13, y clasificados en los niveles 2 y 3, sigue siendo elevada:**

según la información presentada en el ejercicio de transparencia realizado recientemente por la Autoridad Bancaria Europea, la mitad de los activos de nivel 2 y de nivel 3 están en manos de cinco y diez bancos, respectivamente, del total de la muestra. La mayoría de los bancos con porcentajes elevados de activos de nivel 2 y de nivel 3 han sido considerados bancos de importancia sistémica mundial (G-SIB, por sus siglas en inglés) por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés), lo que refleja el tamaño de su balance. La Junta General señaló que el uso de datos contables para calcular los requisitos regulatorios prudenciales podría hacer que el comportamiento de los bancos, las percepciones de los mercados y las actuaciones supervisoras se vean afectados dependiendo de la medida en que los instrumentos financieros de nivel 2 y 3 aparten a los bancos de sus objetivos regulatorios en épocas de tensión. Asimismo, recalcó la necesidad de aumentar la transparencia en esta área. Estas conclusiones se resumen en el informe de la JERS que se publicará en el primer trimestre de 2020.

**Por último, el órgano electoral integrado por miembros de la Junta General, que también forman parte del Consejo General del Banco Central Europeo, nombró a Stefan Ingves, gobernador del Sveriges Riksbank, vicepresidente primero de la JERS.** Stefan Ingves sustituirá a Mark Carney cuando este finalice su mandato como gobernador del Banco de Inglaterra. No obstante, en caso de que Mark Carney deje de ser miembro del Consejo General del BCE en una fecha antes de la prevista, por ejemplo como consecuencia de la retirada del Reino Unido de la Unión Europea, el mandato de Stefan Ingves como vicepresidente primero comenzará en esa fecha más temprana.

**La JERS publica hoy su 30º *risk dashboard***, que es un conjunto de indicadores cuantitativos y cualitativos del riesgo sistémico en el sistema financiero de la UE.

#### **Junta Europea de Riesgo Sistémico**

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

**Nota de prensa/ 7 de enero de 2020**

**La Junta General de la JERS celebró su 36ª reunión ordinaria el 19 de diciembre de 2019**

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

**Junta Europea de Riesgo Sistémico**

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

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