



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

29 de noviembre de 2017

El crecimiento económico favorece la estabilidad financiera pero los mercados son vulnerables a un aumento repentino de la volatilidad

- Los riesgos de reajuste de las primas de riesgo a nivel mundial continúan siendo significativos.
- Las vulnerabilidades estructurales siguen afectando a las perspectivas de rentabilidad de las entidades de crédito.
- La elevada carga de la deuda pública y privada podría generar dudas sobre la sostenibilidad de la deuda en algunos países.
- Los riesgos para la estabilidad financiera están parcialmente mitigados por la mejora de las condiciones económicas.

Según el último Informe de estabilidad financiera («Financial Stability Review») del Banco Central Europeo, los indicadores de tensiones sistémicas en la zona del euro han permanecido en niveles reducidos en los seis últimos meses. Según el informe semestral publicado hoy, la mejora de las perspectivas de crecimiento y la reducción de los desequilibrios fiscales y externos contribuyeron a que los citados indicadores se mantuvieran bajos.

No obstante, persiste el riesgo de un aumento rápido de los precios en los mercados internacionales. La compresión continuada de las primas de riesgo, la débil volatilidad y los signos de mayor asunción de riesgos en los mercados financieros mundiales constituyen fuentes de preocupación, ya que pueden dar origen a importantes correcciones de los precios de los activos en el futuro.

Las entidades de crédito de la zona del euro siguen afrontando el reto de la rentabilidad. La presión de los mercados sobre estas entidades ha continuado disminuyendo desde mayo, pero las valoraciones de un gran número de bancos son todavía bajas en comparación con las de entidades semejantes a nivel mundial. En algunas regiones, las perspectivas de rentabilidad de las entidades de crédito siguen

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.








viéndose lastradas por los elevados volúmenes de préstamos dudosos, así como por algunos retos estructurales, como el exceso de capacidad, la falta de diversificación de los ingresos y las ineficiencias asociadas a los costes.

En los últimos seis meses, la persistente recuperación económica ha respaldado las perspectivas de sostenibilidad de la deuda soberana de la zona del euro. La reavivación de la incertidumbre política podría traducirse en mayores primas de riesgo de los bonos soberanos, lo que podría generar dudas sobre la sostenibilidad de la deuda en algunos países. Los riesgos derivados de los elevados niveles de deuda también están presentes en el sector privado no financiero, dado el alto endeudamiento de las sociedades no financieras de la zona del euro, tanto en términos históricos como internacionales.

Los riesgos para la estabilidad financiera de la zona del euro también pueden surgir del sector de fondos de inversión. Este sector ha seguido aumentando su nivel de asunción de riesgos en los últimos años. La asignación de activos se ha reajustado en favor de activos de mayor rentabilidad y menor calificación. Al mismo tiempo, los colchones de liquidez de los fondos de renta fija han ido contrayéndose progresivamente en todos los segmentos del mercado de fondos de inversión. El incremento continuado de los riesgos asumidos, combinado con unos colchones limitados, eleva la posibilidad de que los reembolsos de los fondos afecten negativamente a las condiciones de los mercados en caso de que se produzca un reajuste de las primas de riesgo a nivel mundial.

En este contexto, el Informe destaca cuatro riesgos principales para la estabilidad financiera de la zona del euro en los dos próximos años (véase el cuadro).

Principales riesgos para la estabilidad financiera de la zona del euro

	Nivel actual (color) y variación reciente (flecha)*
 Riesgo sistémico pronunciado	
 Riesgo sistémico medio	
 Riesgo sistémico potencial	
1. Reajuste brusco y significativo de las primas de riesgo en los mercados financieros mundiales —provocado, por ejemplo, por un cambio de política esperado—, que se traduzca en un endurecimiento de las condiciones financieras	
2. Retroalimentación negativa entre la escasa rentabilidad bancaria y el bajo crecimiento nominal, en un contexto de retos estructurales en el sector bancario de la zona del euro	
3. Dudas sobre la sostenibilidad de la deuda de los sectores público y privado, en un entorno de posible reajuste de las primas de riesgo y de mayor fragmentación política	
4. Riesgos de liquidez en el sector financiero no bancario con posibles efectos de contagio al sistema financiero en general	

* El color indica el nivel de riesgo acumulado, que es una combinación de la probabilidad de materialización y de una estimación del impacto sistémico probable del riesgo identificado en los 24 meses siguientes, aplicando el criterio de los expertos del BCE. Las flechas indican si ha aumentado el riesgo desde la edición anterior del *Financial Stability Review*.

NOTA DE PRENSA / 29 de noviembre de 2017

El crecimiento económico favorece la estabilidad financiera pero los mercados son vulnerables a un aumento repentino de la volatilidad

El informe también contiene cuatro artículos especiales. En el primero se analiza la utilización de plataformas de transacciones para préstamos dudosos. En el segundo se describe la actividad bancaria transfronteriza en la zona del euro durante la última década. En el tercero se examina la evolución reciente de los mercados de *repos* y la manera en que la reforma regulatoria está afectando a su funcionamiento. En el cuarto se analiza la baja volatilidad de los mercados financieros y se consideran los posibles detonantes y amplificadores que podrían elevar la volatilidad en el futuro.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Peter Ehrlich,
tel.: +49 69 1344 8320.

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.