



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

22 de noviembre de 2023

El Informe de Estabilidad Financiera del BCE concluye que las perspectivas para la estabilidad financiera siguen siendo frágiles en un contexto de debilitamiento de las condiciones macrofinancieras

- Los mercados financieros continúan expuestos a una evolución macrofinanciera y geopolítica adversa, que podría verse intensificada por las vulnerabilidades en algunas entidades financieras no bancarias.
- El pleno impacto del endurecimiento de las condiciones financieras sobre la economía real todavía debe materializarse.
- El aumento de los costes de financiación y del servicio de la deuda someterán cada vez más a prueba la capacidad de resistencia de los hogares, las empresas y las Administraciones Públicas de la zona del euro.
- La rentabilidad de las entidades de crédito de la zona del euro está beneficiándose del aumento de los tipos de interés, pero afrontan dificultades debido a los mayores costes de financiación, al deterioro de la calidad de los activos y a la disminución de los volúmenes de crédito.

De acuerdo con el Informe de Estabilidad Financiera (Financial Stability Review) de noviembre de 2023, publicado hoy por el Banco Central Europeo (BCE), las perspectivas para la estabilidad financiera de la zona del euro siguen siendo frágiles, ya que el endurecimiento de las condiciones financieras está propagándose cada vez más a la economía real en un

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt 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.

entorno de crecimiento débil, inflación elevada e intensificación de las tensiones geopolíticas.

«Las débiles perspectivas económicas, junto con las consecuencias de la alta inflación, están sometiendo a presión la capacidad de los ciudadanos, las empresas y las Administraciones Públicas para hacer frente al pago de sus deudas», ha señalado Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «Es fundamental que nos mantengamos alerta mientras la economía realiza la transición a un entorno de tipos de interés más elevados, unido a crecientes incertidumbres y tensiones geopolíticas».

Los mercados financieros y las entidades financieras no bancarias continúan siendo muy sensibles a nuevos acontecimientos negativos, y sus vulnerabilidades podrían verse expuestas a sorpresas a la baja en las condiciones económicas. Al mismo tiempo, los fondos de inversión y otras entidades financieras no bancarias siguen siendo vulnerables a los riesgos de liquidez, de crédito y de apalancamiento. Esto pone de relieve la necesidad de que fortalezcan su capacidad de resistencia desde una perspectiva macroprudencial.

Aunque el endurecimiento de las condiciones financieras y de crédito se está plasmando de manera creciente en un aumento de los costes del servicio de la deuda, el pleno impacto sobre la actividad económica aún debe materializarse, habida cuenta de la ampliación general de los plazos de vencimiento de los préstamos otorgados a distintos sectores económicos cuando los tipos de interés se situaban en niveles muy bajos. Tanto el sector financiero como el no financiero podrían tener que afrontar retos en el futuro a medida que esos costes se incrementen. Este efecto ya es evidente en los mercados inmobiliarios de la zona del euro, que están experimentando una desaceleración. En los mercados de inmuebles residenciales, la bajada de los precios ha estado determinada por el deterioro de la asequibilidad en un contexto de aumento de los costes de financiación de los préstamos hipotecarios. En los mercados inmobiliarios comerciales, los efectos de los crecientes costes de financiación se han visto intensificados por una demanda estructuralmente menor de oficinas y locales comerciales tras la pandemia.

Las entidades de crédito de la zona del euro han mostrado capacidad de resistencia a perturbaciones desde la pandemia y su rentabilidad ha ido aumentando. Al mismo tiempo, afrontan dificultades debido a tres causas principales. En primer lugar, se espera un incremento de sus costes de financiación a medida que trasladen gradualmente los mayores tipos de interés a los depositantes y la composición de su financiación se desplace de los depósitos a la vista hacia depósitos a plazo o bonos mejor remunerados. En segundo lugar, cabe prever un deterioro de la calidad de los activos bancarios debido a la combinación de incrementos de los costes del servicio de la deuda y un entorno macroeconómico débil. Y, en tercer lugar, la

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt 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.

rentabilidad bancaria tendrá que afrontar una disminución sustancial de los volúmenes de crédito derivada del aumento de los tipos de interés aplicados a los préstamos, así como de la caída de la demanda de préstamos y del endurecimiento de los criterios de concesión del crédito.

En general, el sistema bancario de la zona del euro está en una posición adecuada para hacer frente a estos riesgos. Las autoridades macroprudenciales han incrementado los requerimientos de colchón en meses recientes, con el fin de aumentar la fortaleza de las entidades de crédito. Para contribuir a salvaguardar la resiliencia del sistema financiero, dichas autoridades deben mantener los colchones de capital y las medidas existentes basadas en la capacidad de pago de los prestatarios que garantizan la aplicación de unos criterios de concesión rigurosos con el fin de facilitar a las entidades bancarias la adaptación a cambios en el ciclo financiero. Con todo, es esencial aplicar de manera fiel las reformas de Basilea III pendientes y completar la unión bancaria. Para abordar las vulnerabilidades estructurales del sector financiero no bancario con origen, por ejemplo, en el riesgo de liquidez o en el apalancamiento, sigue siendo necesaria una respuesta global y enérgica de las autoridades orientada a aumentar la capacidad de resistencia del sistema financiero.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Verena Reith](#), tel.: **+49 69 1344 5737.**

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt 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.