



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

31 de mayo de 2023

# El Informe de Estabilidad Financiera del BCE concluye que las perspectivas para la estabilidad financiera siguen siendo frágiles

- El endurecimiento de las condiciones financieras está poniendo a prueba la capacidad de resistencia de los hogares, las empresas, las Administraciones Públicas y los mercados inmobiliarios.
- Los mercados financieros son vulnerables a que se produzcan ajustes desordenados de los precios, dadas las vulnerabilidades de los fondos de inversión, las valoraciones excesivas, la elevada volatilidad y los bajos niveles de liquidez.
- Las entidades de crédito de la zona del euro han mostrado fortaleza ante las tensiones recientes registradas fuera de la zona del euro, pero el aumento de los costes de financiación y el deterioro de la calidad de los activos pueden afectar a su rentabilidad.

De acuerdo con el Informe de Estabilidad Financiera (Financial Stability Review) de mayo de 2023 publicado hoy por el Banco Central Europeo (BCE), las perspectivas para la estabilidad financiera de la zona del euro siguen siendo frágiles en el contexto de las tensiones bancarias registradas recientemente fuera de la unión monetaria.

Aunque las condiciones económicas han mejorado ligeramente, las inciertas perspectivas de crecimiento, unidas a la persistencia de la inflación y al endurecimiento de las condiciones de financiación, siguen afectando a los balances de las empresas, los hogares y las Administraciones Públicas. Además, un deterioro inesperado de las condiciones económicas o un endurecimiento de las condiciones financieras podrían derivar en ajustes desordenados de los precios en los mercados financieros, en los mercados inmobiliarios, o en ambos.

«La estabilidad de precios es fundamental para lograr una estabilidad financiera duradera», ha señalado Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «No obstante, con el endurecimiento de la política monetaria para reducir la alta inflación, pueden aflorar vulnerabilidades en el sistema financiero. Es

### **Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios  
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.

esencial realizar un seguimiento de tales vulnerabilidades e implementar plenamente la unión bancaria para mantenerlas bajo control».

Si las vulnerabilidades se analizan con más detenimiento, se observa que las empresas de la zona del euro afrontan un endurecimiento de las condiciones de financiación y unas perspectivas de negocio inciertas, lo que podría plantear dificultades, en particular para las empresas que al finalizar la pandemia registraban niveles más elevados de deuda y caídas de los beneficios. Al mismo tiempo, la alta inflación está perjudicando a los hogares —sobre todo a los de rentas más bajas— mermando su poder adquisitivo y comprometiendo su capacidad para reembolsar préstamos. La demanda de nuevos préstamos, sobre todo hipotecarios, disminuyó de manera acusada en el primer trimestre de 2023 en respuesta a las subidas de los tipos de interés. La bajada de los precios de la energía en los últimos meses ha reducido las presiones sobre los Gobiernos para financiar medidas adicionales de apoyo fiscal, pero, aún así, las autoridades públicas afrontan aumentos de los costes de financiación.

Los mercados inmobiliarios de la zona del euro están experimentando una corrección. En los mercados residenciales, los incrementos de los precios de la vivienda se han moderado considerablemente en los últimos meses, reduciendo las sobrevaloraciones en este sector. Si bien, hasta ahora, los ajustes de los precios se han producido de manera ordenada, podrían pasar a ser desordenados si las subidas de los tipos de los préstamos hipotecarios generaran una disminución creciente de la demanda. Los mercados inmobiliarios comerciales siguen en una fase de desaceleración y afrontan unas condiciones de financiación más restrictivas y unas perspectivas económicas inciertas, así como una mayor debilidad de la demanda tras la pandemia. La corrección en curso podría someter a prueba la capacidad de resistencia de los fondos de inversión con intereses en el sector de inmuebles comerciales.

Los mercados financieros y los fondos de inversión continúan siendo vulnerables a ajustes de los precios de los activos. Las valoraciones excesivas, el endurecimiento de las condiciones de financiación y la menor liquidez en los mercados podrían acrecentar el riesgo de que los ajustes sean desordenados, en particular si los temores de recesión resurgen. Hasta ahora, los fondos de inversión apenas se han visto afectados por las tensiones registradas recientemente en los sectores bancarios de Estados Unidos y Suiza. No obstante, esta situación podría cambiar si los fondos necesitaran liquidez de forma inesperada, lo que les obligaría a vender activos con celeridad.

Las entidades de crédito de la zona del euro también han mostrado capacidad de resistencia a las tensiones experimentadas por bancos estadounidenses y suizos gracias a que sus exposiciones son limitadas. Esta capacidad de resistencia se vio respaldada por las sólidas posiciones de capital y de liquidez resultantes de los esfuerzos realizados por los reguladores y los supervisores en los últimos años. Es esencial preservar esta capacidad en un contexto de cierta preocupación sobre la capacidad

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios

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.

del sector bancario para acumular capital. Por ejemplo, los tipos de interés más elevados reducen los volúmenes de crédito e incrementan los costes de financiación de las entidades, lo que puede perjudicar a su rentabilidad. Además, ya se observan signos de deterioro de la calidad de los activos en las carteras de préstamos con exposiciones al sector inmobiliario comercial, a empresas de menor tamaño y a préstamos para consumo. Por tanto, es posible que las entidades de crédito necesiten destinar más fondos a la cobertura de pérdidas y a la gestión de sus riesgos de crédito.

En este contexto es fundamental completar la unión bancaria y, en particular, crear un sistema europeo de garantía de depósitos común. Por otra parte, las vulnerabilidades observadas en el sector financiero no bancario requieren una respuesta global y enérgica de las autoridades con el fin de aumentar más la confianza en el sistema financiero y en su capacidad para afrontar riesgos.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:** [Daniel Weber](#),  
**tel.: +49 172 8344 539.**

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación, Sala de Medios  
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.