

Nota de prensa

16 de mayo de 2024

El Informe de Estabilidad Financiera del BCE concluye que las vulnerabilidades para la estabilidad financiera han disminuido, pero las perspectivas siguen siendo frágiles

- Las condiciones de estabilidad financiera en la zona del euro han mejorado a medida que los riesgos de recesión disminuyen, pero los mercados continúan expuestos a la posibilidad de que se produzcan sorpresas adversas en los ámbitos macrofinanciero y geopolítico.
- Las restrictivas condiciones financieras están poniendo a prueba la capacidad de resistencia de hogares, empresas y Administraciones Públicas vulnerables en la zona del euro, al tiempo que la desaceleración del mercado inmobiliario está presionando a las empresas de este sector.
- Las entidades de crédito de la zona han sido una fuente de resiliencia, pero las bajas valoraciones de mercado apuntan a la persistencia de retos, sobre todo relacionados con la calidad de los activos, la financiación y los ingresos.

La estabilidad financiera de la zona del euro se ha beneficiado de la mejora de las perspectivas económicas, ya que la inflación está descendiendo de manera sostenida y los inversores están recuperando la confianza, según se señala en el Informe de Estabilidad Financiera (Financial Stability Review) de mayo de 2024 que el Banco Central Europeo ha publicado hoy. Con todo, las perspectivas siguen siendo frágiles, ya que la posibilidad de que se produzcan perturbaciones económicas y financieras es elevada en un entorno con un grado considerable de incertidumbre geopolítica y sobre las políticas a escala mundial.

«Los riesgos geopolíticos siguen ensombreciendo las perspectivas de estabilidad financiera», ha afirmado Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «Aunque las condiciones de estabilidad financiera han mejorado en línea con los menores riesgos de recesión y una inflación más baja, sigue siendo esencial que continuemos consolidando la capacidad de resistencia del sistema financiero en vista de la incertidumbre económica y geopolítica a escala global».

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

Los mercados financieros continúan siendo vulnerables a nuevas perturbaciones adversas. Si bien las expectativas de relajación de la política monetaria han impulsado el optimismo en las evaluaciones de riesgos por parte de los inversores, el sentimiento podría cambiar con rapidez. Por ejemplo, la agudización de las tensiones geopolíticas podría generar volatilidad, y con ello la posibilidad de que haya reacciones excesivas de los mercados que podrían verse amplificadas por entidades no bancarias con fragilidades estructurales de liquidez.

Las restrictivas condiciones financieras siguen poniendo a prueba la capacidad de resistencia de grupos de hogares, empresas y Administraciones Públicas vulnerables en la zona del euro. En términos agregados, las ratios de deuda en relación con el PIB de los hogares y las empresas de la zona han descendido hasta situarse por debajo de los niveles previos a la pandemia, lo que contribuye a aliviar la inquietud acerca de la sostenibilidad de la deuda. Al mismo tiempo, se espera que la deuda soberana se establezca en niveles por encima de los registrados antes de la pandemia, lo que aumentaría la vulnerabilidad de las finanzas públicas a perturbaciones adversas. Más en general, es posible que los costes del servicio de la deuda continúen aumentando en todos los sectores económicos en el futuro, ya que los precios de los pasivos que van venciendo siguen corrigiéndose a los tipos de interés vigentes, considerablemente más elevados. Mientras, los mercados inmobiliarios están registrando una desaceleración. El segmento de inmuebles comerciales, en particular, continúa experimentando una corrección sustancial de los precios y no se descarta la posibilidad de que se produzcan nuevos descensos. En cambio, los mercados de inmuebles residenciales están mostrando algunas señales de estabilización tras lo que por ahora ha sido una corrección ordenada de los precios.

Las entidades de crédito de la zona del euro han mantenido capacidad de resistencia, pero las bajas valoraciones de las entidades sugieren que a los inversores les preocupa la durabilidad de la rentabilidad bancaria. Los retos para el sector bancario de la zona pueden proceder de tres fuentes. En primer lugar, la inquietud acerca de la calidad de los activos bancarios está aumentando, dados los signos de crecientes pérdidas en algunas carteras de préstamos que son más sensibles a las desaceleraciones cíclicas, sobre todo las de préstamos inmobiliarios comerciales. En segundo lugar, parece que los costes de financiación de las entidades de crédito seguirán siendo elevados, incluso aunque los tipos de interés oficiales empiecen a reducirse. Y, en tercer lugar, los ingresos de las entidades pueden verse limitados a medida que el resultado de explotación disminuye debido a un crecimiento del crédito aún contenido y a los menores ingresos por intereses de los préstamos a tipo de interés variable en el futuro.

En conjunto, el sistema bancario de la zona del euro está bien preparado para afrontar estos riesgos, dadas sus sólidas posiciones de capital y de liquidez. Para preservar y reforzar la resiliencia de las

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, División de Medios de Comunicación

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.

entidades de crédito en un entorno macrofinanciero incierto, es conveniente que las autoridades macroprudenciales mantengan los colchones de capital existentes para asegurar que estén a disposición de las entidades en caso de que se produzca una evolución adversa, junto con medidas basadas en la capacidad de pago de los prestatarios que garanticen la aplicación de unos criterios rigurosos de concesión de préstamos. La implementación de un marco macroprudencial integral para las entidades no bancarias y una supervisión de estas entidades más integrada a escala de la UE contribuirían notablemente a mitigar los riesgos para la estabilidad financiera. Un sector financiero no bancario sólido impulsaría los avances hacia la unión de los mercados de capitales en Europa, y ayudaría a asegurar que las entidades no bancarias constituyen una fuente de financiación estable para la economía real a lo largo del ciclo.

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

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, División de Medios de Comunicación

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.