

Nota de prensa

26 de noviembre de 2025

Las vulnerabilidades para la estabilidad financiera siguen siendo elevadas debido a la incertidumbre sobre las tendencias geoeconómicas y el impacto de los aranceles

- Las valoraciones excesivas en unos mercados de activos cada vez más concentrados incrementan el riesgo de que se produzcan ajustes bruscos de los precios.
- Los retos fiscales que afrontan algunas economías avanzadas podrían poner a prueba la confianza de los inversores.
- Las exposiciones a empresas sensibles a los aranceles y los mayores vínculos de financiación con entidades financieras no bancarias podrían someter a presión a las entidades de crédito de la zona del euro en períodos de tensiones económicas o en los mercados.
- El sector bancario de la zona del euro tiene capacidad de resistencia, con una rentabilidad elevada y holgados colchones de capital y de liquidez.

Las incertidumbres restantes en torno a los acuerdos comerciales y a los efectos económicos y financieros a más largo plazo de los aranceles continúan configurando el entorno de estabilidad financiera de la zona del euro, según se señala el Informe de Estabilidad Financiera (Financial Stability Review) de noviembre de 2025 que el Banco Central Europeo (BCE) ha publicado hoy.

«Los indicadores de incertidumbre sobre las políticas comerciales han disminuido notablemente desde los máximos registrados en abril, pero la incertidumbre aún persiste y existe la posibilidad de que se produzcan nuevos repuntes», ha afirmado Luis de Guindos, vicepresidente del BCE.

Desde abril, los mercados bursátiles internacionales han alcanzado nuevos máximos históricos y, actualmente, los diferenciales de crédito se encuentran en niveles reducidos en términos históricos. Con todo, los mercados financieros —y sobre todo los de renta variable— continúan siendo vulnerables a ajustes bruscos, debido a la persistencia de valoraciones elevadas y a la creciente

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.bankingsupervision.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

concentración de los mercados de renta variable. El sentimiento de los mercados podría cambiar repentinamente como consecuencia de un deterioro en las perspectivas de crecimiento, por ejemplo, o de la publicación de noticias decepcionantes relacionadas con la adopción de la inteligencia artificial (IA). Las tensiones en los mercados podrían verse amplificadas por los desajustes de liquidez en los fondos de inversión abiertos, el elevado apalancamiento en los fondos de inversión libres (*hedge funds*) y la opacidad de los mercados privados.

Además, la preocupación de los mercados sobre los desequilibrios en las finanzas públicas de algunas economías avanzadas puede dar lugar a tensiones en los mercados internacionales de deuda. Dichas tensiones podrían afectar a la estabilidad financiera de la zona del euro a través de cambios en los flujos de capitales internacionales y oscilaciones en los tipos de cambio, lo que reduciría la competitividad de los bienes de la zona del euro y provocaría fluctuaciones en los costes de financiación.

Los emisores soberanos de la zona del euro se están beneficiando de la disminución de los riesgos para el crecimiento económico y de la dinámica de huida hacia activos más seguros tras las turbulencias causadas por los aranceles en abril. No obstante, existen dos elementos que pueden someter a presión los balances de los países a medio plazo y plantear riesgos debido a unas mayores necesidades de emisión y a unos costes de financiación más altos: en primer lugar, la expansión fiscal asociada, en parte, al necesario gasto en defensa y, en segundo lugar, la persistencia de retos estructurales, entre ellos la digitalización, la baja productividad, el envejecimiento de la población y el cambio climático. Al mismo tiempo, la debilidad de los fundamentos fiscales en varios países de la zona del euro y los efectos de contagio externos de los riesgos fiscales podrían poner a prueba la confianza de los inversores.

Los balances de las empresas y los hogares de la zona del euro han mejorado en los últimos años. Sin embargo, a medida que se materializa el impacto de los aranceles, el sector empresarial sigue siendo vulnerable. Si se producen despidos, la capacidad de los hogares para atender el pago de la deuda también se vería afectada.

Asimismo, las entidades de crédito de la zona del euro han mostrado capacidad de resistencia a las recientes perturbaciones en un contexto de rentabilidad elevada y holgados colchones de capital y de liquidez. Con todo, las exposiciones al riesgo de crédito frente a empresas cuyas actividades son más sensibles a los aranceles aún podrían incidir negativamente en la evolución de los préstamos bancarios. Por otra parte, las crecientes interconexiones con entidades financieras no bancarias podrían revelar vulnerabilidades relacionadas con la financiación bancaria en situaciones de tensión en los mercados.

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.bankingsupervision.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

En el actual entorno macrofinanciero y político altamente incierto, es fundamental preservar y fortalecer la capacidad de resistencia del sistema financiero. En este contexto, las autoridades macroprudenciales deben mantener los requisitos de colchones de capital existentes, así como las medidas basadas en la capacidad de pago de los prestatarios, con el fin de preservar la aplicación de unos criterios rigurosos de concesión de préstamos.

Además, la creciente presencia en los mercados y la interconexión de las entidades financieras no bancarias requieren un conjunto integral de medidas para incrementar la resiliencia del sector de la intermediación financiera no bancaria. Esta capacidad de resistencia contribuiría asimismo a avanzar en la integración de los mercados de capitales de la zona del euro.

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