

Nota de prensa

21 de mayo de 2025

Un entorno geopolítico rápidamente cambiante podría poner a prueba la estabilidad financiera de la zona del euro

- Los giros en la política comercial mundial están provocando un aumento acusado de la incertidumbre, que a su vez está generando pronunciados picos de volatilidad en los mercados financieros.
- Las valoraciones excesivas y los reducidos colchones de liquidez de las entidades financieras no bancarias dejan a los mercados expuestos a nuevas perturbaciones.
- Una escalada de las tensiones comerciales podría tener un efecto adverso en las empresas y los hogares de la zona del euro, pudiendo verse afectado el riesgo de crédito del sector financiero en general, tanto bancario como no bancario.
- El incremento del gasto en defensa podría incidir negativamente en las finanzas públicas, aunque no puede descartarse que impulse el crecimiento.

Un repunte pronunciado de la incertidumbre en torno al comercio mundial, la defensa, la cooperación internacional y las políticas regulatorias podría constituir un reto para la estabilidad financiera, según se señala en el [Informe de Estabilidad Financiera de mayo de 2025](#), publicado hoy por el Banco Central Europeo (BCE). Los frecuentes giros en la política arancelaria, junto con los significativos cambios en el entorno geopolítico, podrían tener importantes impactos económicos y financieros. Aunque los desequilibrios macroeconómicos globales siguen siendo una constante en el debate sobre las políticas, no está claro que los aranceles sean el instrumento más adecuado para abordarlos.

«El aumento de las fricciones comerciales y los riesgos asociados a la ralentización del crecimiento económico están influyendo en las perspectivas para la estabilidad financiera», ha señalado Luis de Guindos, vicepresidente del BCE.

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.

El significativo aumento de la incertidumbre que rodea a las políticas comerciales y las fricciones en este ámbito han generado fuertes picos de volatilidad en los mercados financieros y ha acentuado el riesgo de desaceleración económica.

Los mercados financieros de todo el mundo realizaron ventas masivas a una velocidad preocupante a principios de abril, y las condiciones financieras se endurecieron de forma notable. Si bien a mediados de mayo los activos de riesgo se habían recuperado de las pérdidas registradas inicialmente, la sensibilidad de los mercados a las noticias relacionadas con los aranceles sigue siendo muy elevada. Los mercados de renta variable, en particular, continúan siendo vulnerables a ajustes repentinos y acusados, ya que las valoraciones continúan siendo elevadas y persiste la preocupación sobre la concentración de riesgos. En un entorno de mayor volatilidad en los mercados, podrían ponerse de manifiesto debilidades en términos de liquidez y de apalancamiento en el sector financiero no bancario de la zona del euro, lo que amplificaría las perturbaciones en los mercados.

Los balances de las empresas y los hogares de la zona del euro han mejorado en los últimos años, pero las tensiones comerciales y las perspectivas de menor crecimiento constituyen factores adversos para el futuro. La zona del euro es una economía muy abierta, y las fricciones comerciales afectarán a las empresas que dependen del comercio exterior, provocando un posible efecto dominó sobre los hogares en caso de que las debilidades empresariales relacionadas con el comercio se materialicen y den lugar a despidos. En dicho entorno, la exposición al riesgo de crédito del sector bancario y del sector financiero no bancario de la zona del euro puede aumentar, aunque la capacidad del primero para absorber un deterioro adicional de la calidad de los activos debería verse respaldada por una rentabilidad elevada y unos colchones de capital y de liquidez considerables.

Si bien las ratios de deuda soberana en relación con el PIB de la zona del euro han disminuido notablemente tras registrar un aumento pronunciado durante la pandemia, los cimientos fiscales continúan siendo frágiles en algunos países. Los planes para incrementar el gasto en defensa tienen el potencial de impulsar el crecimiento económico si se focalizan en inversión productiva, pero también podrían comportar riesgos debido a la mayor necesidad de realizar emisiones en un entorno de aumento de los costes de financiación. Este mayor gasto en defensa, junto con un crecimiento más débil y otros retos estructurales —como los que plantean el cambio climático, la digitalización y el envejecimiento de la población—, podrían agravar la ya tensa situación fiscal de algunos Estados de la zona del euro.

En el incierto entorno macrofinanciero y político actual, 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 asegurar que se aplican unos criterios

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.

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. El aumento de la resiliencia de este sector 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: [Ettore Fanciulli](#), tel.: +49 69 1344 95012.