

Nota de prensa

7 de mayo de 2026

La integración financiera de la zona del euro mejora, pese a que persiste la fragmentación, según el informe del BCE

- La integración financiera de la zona del euro se ha fortalecido desde finales de 2022, sustentada por la menor dispersión de los precios de los activos en todos sus mercados.
- La actividad transfronteriza ha aumentado, respaldando la compartición de riesgos y la resistencia, en particular en los mercados de deuda y en el crédito interbancario.
- La integración de los mercados de renta variable está disminuyendo, con efectos negativos sobre la inversión y la competitividad.

La integración financiera de la zona del euro ha mejorado notablemente desde finales de 2022, como consecuencia del resiliente funcionamiento de los mercados y de los avances en los mercados de renta fija, renta variable e interbancarios, según el último informe del Banco Central Europeo (BCE) sobre la integración y la estructura financieras de la zona del euro ([Financial integration and structure in the euro area](#)), que se ha publicado hoy.

Los indicadores de integración financiera basados en precios y en cantidades se han elevado hasta niveles situados por encima de la media histórica, sustentados en un descenso sostenido de las primas de riesgo de redenominación y apoyados por iniciativas de la UE como el programa Next Generation EU. La actividad transfronteriza aumentó en todos los segmentos de mercado, lo que ha facilitado una mayor compartición de riesgos y ha ayudado a incrementar la resiliencia del sistema financiero de la zona del euro.

La integración financiera se ha reforzado de forma más visible en los mercados de deuda y en el crédito interbancario. Las tenencias transfronterizas de valores representativos de deuda, incluidos los bonos soberanos, han aumentado, ayudadas por la mejora de los fundamentos en todos los países y por la normalización del balance del Eurosistema. El crédito interbancario ha cobrado mayor

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.

actividad dado que el exceso de liquidez se ha redistribuido, lo que apunta a un entorno del mercado monetario más integrado y menos fragmentado.

El papel creciente de las entidades financieras no bancarias ha diversificado más los canales de financiación e incrementado la compartición transfronteriza de riesgos. En conjunto, los indicadores de compartición de riesgos que afectan al consumo sugieren que la zona del euro ha adquirido mayor capacidad de resistencia frente a perturbaciones económicas, lo que respalda un ajuste más suave entre países.

Al mismo tiempo, el informe muestra que el sistema financiero de la zona del euro sigue sin aprovechar todo su potencial para apoyar el crecimiento, la innovación y la competitividad a largo plazo. La financiación externa se ha mantenido contenida en un entorno de tipos de interés elevados y de sentimiento inversor débil, mientras que la fragmentación estructural continúa limitando la integración de los mercados de renta variable y la asignación eficiente del ahorro entre países.

La integración de los mercados de renta variable ha disminuido desde 2022. La inversión transfronteriza en acciones dentro de la zona del euro se está estancando y la inversión extranjera directa dentro de la zona ha caído a niveles históricamente bajos. Los hogares de la zona del euro siguen manteniendo una parte significativa de sus ahorros en depósitos poco remunerados, mientras que una parte importante de la inversión en acciones se canaliza fuera de la UE.

La persistencia de este sesgo nacional y de la fragmentación contribuye al desajuste entre el elevado nivel de ahorro de la zona del euro y sus necesidades de inversión, lo que limita la disponibilidad de capital riesgo para las empresas innovadoras y afecta negativamente a la competitividad a largo plazo.

El informe subraya que es necesario avanzar en la integración, escala y eficiencia en el mercado único con el fin de mejorar la competitividad del sector financiero de la zona del euro, incluido su sector bancario.

Los resultados respaldan los objetivos de la unión de ahorros e inversiones de la Comisión Europea, cuyo finalidad es canalizar el abundante ahorro de Europa de forma más eficaz hacia la inversión productiva creando un mercado único de servicios financieros más integrado y eficiente.

El análisis complementa al que se presenta en la [respuesta del Eurosistema a la consulta pública de la Comisión Europea sobre la competitividad del sector bancario de la UE](#), publicada recientemente.

El BCE presentará el informe sobre la integración y la estructura financieras de la zona del euro el 7 de mayo de 2026 en la [conferencia de alto nivel sobre la integración financiera europea](#).

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.

Nota de prensa / 7 de mayo de 2026

La integración financiera de la zona del euro mejora, pese a que persiste la fragmentación, según el informe del BCE

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Esther Tejedor,
tel.: +49 172 5171280.

Notas

- El informe bienal del BCE sobre la integración y la estructura financieras de la zona del euro se centra en la integración financiera y en cuestiones de política seleccionadas, en particular la unión bancaria europea y la unión de los mercados de capitales. El informe contribuye al debate sobre cómo profundizar en la Unión Económica y Monetaria europea.
- Los indicadores de integración financiera de la zona del euro están disponibles en el [anexo estadístico al informe](#) y en los [indicadores de integración financiera o de estructura financiera](#) subyacentes.

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.