



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

27 de mayo de 2026

Las vulnerabilidades para la estabilidad financiera siguen siendo elevadas a medida que evoluciona la perturbación geoeconómica

- La guerra en Oriente Próximo desencadena una importante perturbación de oferta, con resultados muy inciertos.
- La prolongación de las tensiones geopolíticas y la persistencia de los retos fiscales podrían poner a prueba la confianza de los mercados financieros.
- Las vulnerabilidades entre las entidades no bancarias, incluidas las que operan en mercados privados, podrían amplificar las tensiones en los mercados financieros.
- Las exposiciones a entidades no bancarias y a empresas sensibles al comercio y a la energía constituyen fuentes de riesgos de crédito, de liquidez y de financiación para las entidades de crédito de la zona del euro.

Las perspectivas para la estabilidad financiera de la zona del euro se están viendo condicionadas por las tensiones geoeconómicas y por las interrupciones en el suministro de energía, y la gravedad y la duración de las consecuencias siguen siendo inciertas, según el Informe de Estabilidad Financiera (*Financial Stability Review*) de mayo de 2026, que publica hoy el Banco Central Europeo (BCE).

«La perturbación que afecta actualmente al suministro energético plantea riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico», señaló Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. «También podría aumentar la volatilidad en los mercados y poner en riesgo la capacidad para atender el pago de la deuda en un contexto de aumento de los costes de financiación en un entorno de menor crecimiento económico».

El sistema financiero mundial y la economía real presentaban una notable capacidad de resistencia al inicio de 2026, a pesar de una serie de perturbaciones. Sin embargo, esta capacidad de resistencia se pone ahora a prueba debido a una perturbación geoeconómica importante desencadenada por la guerra en Oriente Próximo. Las intensas tensiones geoeconómicas se están viendo amplificadas por

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.

la persistente incertidumbre sobre el comercio mundial y la cooperación internacional. Asimismo, los riesgos de ciberseguridad y las amenazas híbridas para las infraestructuras críticas están aumentando en este complejo entorno geopolítico.

Los mercados financieros se están ajustando a las tensiones geoeconómicas y a las interrupciones en el suministro de energía. No obstante, los ajustes iniciales de los mercados financieros han resultado ser transitorios, por lo que las valoraciones de las acciones siguen siendo excesivas en términos históricos. Al mismo tiempo, las primas de riesgo de los bonos corporativos se han mantenido en niveles reducidos a escala global; por tanto, esos precios son vulnerables al nivel inusualmente elevado de incertidumbre geopolítica y en torno a las políticas. En consecuencia, existe un riesgo razonable de que se deteriore la confianza de los mercados financieros, puesto que los riesgos a la baja relacionados con la evolución geopolítica, fiscal y macrofinanciera parecen haberse subestimado. La expansión fiscal en un entorno geoeconómico complicado podría tensionar aún más las finanzas públicas en algunos países de la zona del euro que tienen un nivel alto de endeudamiento y dar lugar a una reevaluación del riesgo soberano.

Las entidades no bancarias han mantenido en gran medida su capacidad de resistencia a la guerra en Oriente Próximo, pero se enfrentan a riesgos derivados de caídas generalizadas en los mercados. Concretamente, la combinación de colchones de liquidez reducidos, valoraciones altas de carteras y exposiciones concentradas en sus balances eleva el riesgo de ventas forzadas de activos que podrían intensificar las tensiones en los mercados. Aunque no sean *per se* un motivo de preocupación desde el punto de vista sistémico en la zona del euro, los mercados privados opacos e interconectados requieren un seguimiento estrecho debido al efecto contagio, especialmente de Estados Unidos.

Las entidades de crédito de la zona del euro han sorteado bien los episodios recientes de incertidumbre, gracias a su rentabilidad elevada y sus colchones de capital y de liquidez holgados. Sin embargo, la importancia de fuentes no bancarias en su *mix* de financiación podría exponerlas a riesgos de liquidez y de financiación si las condiciones de los mercados se vuelven volátiles. A lo anterior se suma que la calidad de los activos bancarios podría deteriorarse si las condiciones macrofinancieras empeorasen notablemente como resultado de la guerra en Oriente Próximo, aunque su exposición directa a la región es limitada y se concentra en unas pocas entidades. En particular, una perturbación prolongada podría dar lugar a efectos de segunda vuelta significativos, especialmente para las empresas de la zona del euro que operan en sectores que son simultáneamente sensibles al comercio, a la energía y a los tipos de interés, con posibles efectos indirectos para los hogares mediante el deterioro de las condiciones de los mercados de trabajo o las presiones del coste de la vida.

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

En el incierto entorno geoeconómico actual, es fundamental preservar y fortalecer la capacidad de resistencia del sistema financiero. Para ello, 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 capacidad de resistencia de las entidades de crédito y asegurar que se aplican unos criterios rigurosos de concesión de préstamos. Asimismo, la persistencia de vulnerabilidades de liquidez y de apalancamiento en el sector de intermediarios financieros no bancarios exige una respuesta integral de las autoridades. Por último, acelerar los avances en la unión de ahorros e inversiones de la UE será esencial para favorecer el crecimiento y la competitividad salvaguardando al mismo tiempo la estabilidad financiera.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Catherine Steer](#),
tel.: +49 6913447408.**

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