

**JERS**

Junta Europea de Riesgo Sistémico

Sistema Europeo de Supervisión Financiera

Publicación

8 de octubre de 2026

Conclusiones de la 63.^a reunión de la Junta General de la Junta Europea de Riesgo Sistémico del 1 de octubre de 2026

- La Junta General de la JERS consideró que los riesgos para la estabilidad financiera de la UE han aumentado en el último trimestre.
- El incremento global de los rendimientos de la deuda pública ha intensificado las persistentes presiones fiscales también en la UE.
- La creciente concentración de la financiación del sector de la inteligencia artificial (IA) y del sector tecnológico podría amplificar caídas de las valoraciones en los mercados.
- Los avances en los modelos de IA de frontera están intensificando el ciberriesgo, lo que requiere una vigilancia continua por parte de la UE.

Pese a las dificultades derivadas de la perturbación energética originada por el conflicto en Oriente Próximo, hasta ahora, la economía de la zona del euro ha mostrado capacidad de resistencia. El sistema bancario de la UE también mantiene su solidez, con altos niveles de rentabilidad y colchones de capital y de liquidez holgados. Con todo, la Junta General de la Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS) consideró que los riesgos para la estabilidad financiera de la UE se han incrementado durante el último trimestre.

El incremento global de los rendimientos de la deuda pública en las principales economías está presionando al alza el coste del servicio de la deuda y reduciendo el espacio fiscal. La Junta General identificó factores de distinta naturaleza que han determinado esta evolución, desde la preocupación de los mercados por la evolución de las finanzas públicas, las presiones inflacionistas derivadas de la perturbación energética y unas expectativas de mayor crecimiento económico en algunas economías. La mayor presencia de fondos de inversión apalancados en los mercados de deuda soberana podría amplificar las fluctuaciones de los mercados en períodos de tensión. Estos factores también podrían dar

Junta Europea de Riesgo Sistémico

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@esrb.europa.eu, sitio web: www.esrb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

lugar a una reevaluación más generalizada de los riesgos en los mercados de renta fija privada y de renta variable.

En este contexto, la Junta General también analizó la creciente concentración de los riesgos asociados a la financiación del sector de la IA y del sector tecnológico. En primer lugar, la coincidencia de un nivel elevado de deuda por parte de las grandes empresas tecnológicas durante el primer semestre de 2026 también puede haber contribuido al aumento de los rendimientos de los bonos. En segundo lugar, si las expectativas de beneficios del sector de la IA resultan excesivamente optimistas, pueden dar lugar a una caída desordenada de los precios de los activos y un deterioro de su calidad. Sin embargo, la concentración de riesgos asociados a la financiación del sector de la IA y del sector tecnológico es menor en la UE que en Estados Unidos.

Los avances en los modelos de IA de frontera están intensificando el ciberriesgo, lo que requiere una vigilancia continua por parte de la UE. La Junta General señaló que se ha producido un aumento significativo del ciberriesgo desde la publicación del [Aviso de la JERS en junio de 2026](#). Este aumento tiene su origen en el rápido avance de la capacidad computacional y en la proliferación de modelos de IA de frontera, así como en los ciberataques autónomos a empresas por parte de estos modelos. En agosto de 2026, empresas líderes del sector de la IA realizaron un llamamiento conjunto a la acción colectiva para fortalecer las ciberdefensas poniendo de relieve riesgos como la pérdida de control, las acciones no autorizadas y las conductas contrarias a la ética.

Todos estos riesgos podrían materializarse simultáneamente e interactuar entre ellos, y verse agravados por las tensiones geopolíticas. La intensificación de estas tensiones podría deteriorar el entorno general de riesgos generando interrupciones en el suministro de energía, incrementando la inflación y frenando el crecimiento económico. Las tensiones geopolíticas también podrían obstaculizar una respuesta global coordinada frente a las ciberamenazas generadas por la IA.

La Junta General acogió favorablemente la [resolución del Parlamento Europeo del 20 de enero de 2026 sobre la salvaguardia y promoción de la estabilidad financiera en un contexto de incertidumbre económica](#) en un intercambio de opiniones con su ponente, Johan Van Overtveldt, diputado al Parlamento Europeo. La resolución subraya la necesidad de una supervisión macroprudencial coordinada, sistémica y basada en actividades¹ por parte de la UE y de las autoridades nacionales, respaldada por datos accesibles de alta calidad. La Junta General señaló que preservar la capacidad de resistencia

¹ Véase [ESRB response to the European Commission's consultation assessing the adequacy of macroprudential policies for nonbank financial intermediation](#), noviembre de 2024.

de los intermediarios financieros y la estabilidad financiera siguen siendo esenciales para completar la unión bancaria y la agenda de la unión de los mercados de capitales en la UE.

Por lo que respecta al Comité Científico Consultivo (ASC, por sus siglas en inglés), que asesora a la JERS en temas importantes desde una perspectiva académica, la Junta General nombró a 11 miembros del Comité para un período de cuatro años:

- Profesor **Philippe Bacchetta**, University of Lausanne.
- Profesor **Thorsten Beck**, European University Institute.
- Profesor **Stephen Cecchetti**, Brandeis University.
- Profesor **Vasso Ioannidou**, Bayes Business School.
- Profesor **Robin Lumsdaine**, American University.
- Profesor **Massimiliano Marcellino**, Bocconi University.
- Profesor **Karsten Müller**, SAFE y Goethe University.
- Profesora **Loriana Pelizzon**, SAFE y Goethe University.
- Profesor **Javier Suárez**, CEMFI.
- Profesor **Xavier Vives**, IESE Business School.
- Profesora **Kathleen Weiss Hanley**, Lehigh University.

El mandato de los profesores Thorsten Beck y Loriana Pelizzon comenzará en noviembre de 2026, y el de los demás miembros en mayo de 2027. Se unirán a los profesores Bo Becker (Stockholm School of Economics), Hans Degryse (KU Leuven), Richard Portes (London Business School) y Sascha Steffen (Frankfurt School of Finance & Management), miembros actuales del Comité.

La Junta General expresó su sincero agradecimiento a los profesores Bruno Biais (HEC Paris), Laurent Calvet (SKEMA Business School), Kathryn Dominguez (University of Michigan) y Martin Oehmke (London School of Economics and Political Science), que dejarán su cargo como miembros del ASC al final de abril de 2027.

La JERS ha publicado hoy el [57º risk dashboard](#). El *risk dashboard* es un conjunto de indicadores cuantitativos y cualitativos del riesgo sistémico en el sistema financiero de la UE.