

Banca / Geoestrategia

# La geopolítica, principal riesgo para la estabilidad financiera

Expansión (España)

**Olga Gouveia**

La semana pasada, el Banco de España publicó uno de sus informes estrella, el de Estabilidad Financiera, el mismo día en que los estadounidenses elegían a su nuevo presidente.

Coincidentemente, el informe advertía que el desenlace de estas elecciones sería el evento geopolítico más relevante de los próximos meses y, sin lugar a duda, la victoria de Trump y sus imprevisibles políticas elevan las tensiones geopolíticas a escala global. Muy acertadamente, el informe sigue destacando la geopolítica como el principal riesgo para la estabilidad financiera. Esos riesgos que pueden generar perturbaciones económicas y financieras con probabilidades inciertas incluyen también elecciones en geografías relevantes para Europa y España, las guerras en Ucrania y Oriente Medio, las tensiones comerciales con China o ciberataques. El otro riesgo elevado que destaca el informe es que se produzca una corrección abrupta en los mercados financieros, particularmente en activos de más riesgo que mantienen, en algunos casos, unas valoraciones en máximos históricos.

Por otro lado, se reducen los riesgos a la baja sobre el crecimiento económico y los de inflación elevada: la economía española ha crecido por encima de sus pares europeos en los últimos trimestres y mantiene el dinamismo en gran medida por el buen comportamiento de las exportaciones mientras el proceso desinflacionario está encaminado, como demuestran las recientes bajadas de tipos de interés y las expectativas de recortes adicionales en los próximos meses.

Con respecto a las vulnerabilidades, hay buenas noticias. El sector privado español conserva una situación financiera favorable. En primer lugar, las familias han aumentado su renta disponible, la tasa de ahorro alcanzó el 13% superando la media histórica mientras el endeudamiento se redujo. Esto significa que la capacidad de resiliencia de los hogares se ha incrementado y es bastante positivo que en un periodo de subidas de tipos de interés tan acusado por parte del BCE no se haya producido un aumento de los impagos. Es cierto que el sector bancario también ha ayudado en este proceso trasladando solamente una parte del incremento de los tipos de interés oficiales a los tipos de interés del crédito de las nuevas operaciones, suavizando el impacto para las familias.

En segundo lugar, las empresas han registrado buenos resultados con crecimientos de sus beneficios, disminuyendo la proporción de aquellas con elevado endeudamiento y que no pueden hacer frente a sus cargas financieras con los resultados operacionales. Aunque hay heterogeneidad sectorial, destacan positivamente los sectores de construcción y promoción inmobiliaria y los relacionados con el turismo como el comercio, hostelería y restauración.

En tercer lugar, el sector financiero español mantiene una situación de fortaleza y robustez que le permite desarrollar eficazmente su labor de intermediación financiera. Tras muchos años de rentabilidades deprimidas, la banca ha vuelto a ser un sector atractivo, con una rentabilidad adecuada, una eficiencia extraordinaria, una buena gestión de los riesgos crediticios, como se desprende de la buena evolución de la morosidad, de los riesgos estructurales, como el tipo de interés, navegando sin sobresaltos y preparándose adecuadamente para los cambios de política monetaria o en la gestión de riesgos no financieros, como pueden ser los ciberataques. Además, la capacidad de resiliencia del sector es elevada ante los distintos escenarios de estrés que plantea el Banco de España, aunque este invita a la prudencia y advierte de los menores ratios de capital del sector frente a Europa. Estando de acuerdo con que, *ceteris*

*paribus*, la resiliencia aumenta con ratios de capital más elevados, la clave es tener unos adecuados a los riesgos que se incurren, para no desperdiciar capital en un mundo con recursos limitados.

Por último, la vulnerabilidad del sector público se mantiene por el elevado nivel de endeudamiento, que es muy superior al promedio de Europa, y limita la capacidad de reacción ante perturbaciones. En este sentido, el informe aboga por la necesidad de cumplir estrictamente el plan de consolidación fiscal.

En conclusión, a pesar de la situación favorable del sector privado y del control de la inflación, la victoria de Trump eleva las tensiones geopolíticas, que son el principal riesgo para la estabilidad financiera. Por ello, es imprescindible que Europa incremente su competitividad a nivel global, culmine la Unión Bancaria y fortalezca el Mercado de Capitales Europeo.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)