

Informe de riesgo sistémico y estabilidad financiera – enero 2026

Este informe ofrece una visión sintética y actualizada del grado de estabilidad financiera y del riesgo sistémico en Europa. Su objetivo es ayudar a comprender cómo las condiciones financieras, el comportamiento de los mercados y la situación del sistema bancario pueden afectar al funcionamiento de la economía en su conjunto. A partir de un conjunto de indicadores oficiales y de mercado, el informe identifica las principales tendencias y riesgos, proporcionando un marco de referencia útil para estudiantes, analistas, responsables públicos y cualquier lector interesado en entender los factores que pueden amplificar o contener las perturbaciones económicas.

Las condiciones financieras en Europa vienen determinadas, en primer lugar, por los tipos de interés fijados por el Banco Central Europeo (BCE). En diciembre de 2025, el tipo de interés de referencia para los depósitos se situaba en el 2,0 %, un nivel inferior al observado un año antes. Este indicador influye directamente en el coste de financiación de los bancos y, a través de ellos, en los préstamos a hogares y empresas.

La moderación de los tipos oficiales se refleja también en el Euribor a 12 meses, que cerró 2025 en torno al 2,24 %. Este tipo de interés es una referencia clave para hipotecas y préstamos empresariales, por lo que su evolución permite evaluar hasta qué punto la política monetaria se está trasladando a la economía real.

En los mercados de deuda pública, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se situó cerca del 2,9 % en diciembre. Al mismo tiempo, la prima de riesgo entre la deuda italiana y la alemana permaneció en torno a 66 puntos básicos, lo que indica una percepción de riesgo soberano contenido en la zona euro.

En los mercados bursátiles, el índice STOXX Europe 600 acumuló una revalorización cercana al 16 % en 2025, mientras que el índice de volatilidad VSTOXX alcanzó mínimos anuales en diciembre. Esta combinación sugiere un entorno de confianza moderada, aunque potencialmente vulnerable a cambios bruscos.

Desde la perspectiva del sistema bancario, los datos del Financial Stability Review del BCE muestran una situación sólida. El ratio de préstamos dudosos (NPL), que mide el porcentaje de créditos con problemas de pago sobre el total del crédito concedido, se sitúa en torno al 2,3 % en el último dato disponible para las principales entidades bancarias de la zona euro. Este nivel es bajo en términos históricos y sugiere que, por el momento, no se observa un deterioro generalizado de la calidad del crédito en el sistema bancario europeo.

Esta lectura se ve respaldada por el Indicador Compuesto de Estrés Sistémico (CISS), que en el último dato disponible se mantiene en niveles bajos y estables.

Tendencias principales

En conjunto, los indicadores disponibles apuntan a una situación de estabilidad financiera relativamente sólida en Europa a comienzos de 2026. Los tipos de interés han dejado atrás los máximos recientes, los mercados financieros muestran estabilidad y el sistema bancario parte de una posición de fortaleza.

La información disponible apunta, en primer lugar, a una normalización gradual de los tipos de interés y de las condiciones de financiación. Los tipos oficiales del Banco Central Europeo se sitúan en niveles más bajos que en 2024 y esta evolución se ha trasladado progresivamente a los tipos de mercado, como el Euribor a 12 meses. Esto significa que el coste de financiarse para hogares, empresas y administraciones públicas ha dejado de aumentar y comienza a estabilizarse, lo que reduce la probabilidad de tensiones financieras asociadas a un encarecimiento abrupto del crédito.

En segundo lugar, los diferenciales soberanos permanecen contenidos, como muestra el diferencial entre la deuda italiana y la alemana a diez años, situado en torno a 66 puntos básicos. Este indicador refleja la confianza de los mercados en la capacidad de los Estados para hacer frente a sus compromisos financieros. No obstante, su estabilidad no implica ausencia de riesgo, ya que estos diferenciales pueden ampliarse rápidamente si se produce un deterioro de las expectativas fiscales, políticas o macroeconómicas.

En tercer lugar, los mercados financieros presentan niveles reducidos de volatilidad, tras un año de fuertes revalorizaciones bursátiles. La evolución positiva del índice STOXX Europe 600 en 2025, junto con valores bajos del índice de volatilidad VSTOXX, sugiere que los inversores perciben un entorno relativamente estable a corto plazo. Sin embargo, este patrón también puede indicar una cierta complacencia, en la medida en que periodos prolongados de baja volatilidad suelen preceder a ajustes bruscos cuando se materializan shocks inesperados.

Por último, el sistema bancario europeo muestra una rentabilidad suficiente y niveles reducidos de morosidad. La rentabilidad sobre recursos propios se sitúa alrededor del 10 %, mientras la morosidad se mantiene controlada. Estos indicadores apuntan a una posición de partida sólida, con capacidad para absorber perturbaciones moderadas. Aun así, el seguimiento debe centrarse en los segmentos más sensibles al ciclo económico, como el crédito empresarial y el inmobiliario comercial.

Riesgos

El Indicador Compuesto de Estrés Sistémico (CISS), elaborado por el Banco Central Europeo y el ESRB, combina información de distintos mercados financieros, como la renta variable, la deuda soberana y el sistema bancario, para medir el grado de estrés del sistema en su conjunto. En el último dato disponible, el CISS se mantiene en niveles bajos y estables, lo que sugiere que, en términos agregados, no se observan tensiones sistémicas significativas en los mercados financieros europeos.

Para evaluar la calidad del crédito en el sistema bancario europeo se utilizan dos tipos de indicadores. Por un lado, el ratio de préstamos dudosos (NPL), que mide el porcentaje de créditos con problemas de pago sobre el total del crédito concedido, se sitúa en torno al 2,3 % según el último dato disponible, correspondiente al cierre de 2024. Aunque este dato se publica con retraso, indica que el sistema bancario partía de una posición sólida en términos de morosidad.

Por otro lado, para obtener una señal más actualizada, se analiza el coste del riesgo, que recoge las provisiones que realizan los bancos para cubrir posibles impagos futuros. En el último dato disponible, el coste del riesgo se mantiene en niveles contenidos y en línea con su media histórica, lo que sugiere que las entidades no están anticipando, por el momento, un deterioro significativo de la calidad del crédito a corto plazo.

- Un primer riesgo relevante para la estabilidad financiera europea sería un aumento repentino de la prima de riesgo soberana, es decir, del diferencial entre la rentabilidad de la deuda pública de algunos países y la de los países considerados

más seguros. Este indicador refleja la confianza de los mercados en la capacidad de los Estados para cumplir con sus obligaciones financieras. Un shock fiscal, como un aumento inesperado del déficit o de la deuda, o un episodio de inestabilidad política, podría provocar un repunte de estos diferenciales. En ese caso, se encarecería la financiación de los gobiernos y, por extensión, la de bancos y empresas que operan en esos países.

- Un segundo riesgo está relacionado con una corrección abrupta de los mercados financieros tras un periodo prolongado de baja volatilidad. Cuando los índices bursátiles acumulan fuertes revalorizaciones y los indicadores de volatilidad se mantienen en niveles reducidos, como ha ocurrido recientemente, aumenta la probabilidad de ajustes bruscos ante noticias negativas o cambios en las expectativas. Una caída rápida de los precios de los activos financieros puede generar pérdidas en carteras de inversión, tensiones de liquidez y un deterioro de la confianza de los agentes económicos.
- Por último, un deterioro del crecimiento económico podría trasladarse al sistema financiero a través de la solvencia de empresas y hogares. Una desaceleración más intensa de la actividad reduciría los ingresos empresariales y la capacidad de pago de los deudores, lo que podría traducirse en un aumento de los préstamos dudosos en el sistema bancario. Este mecanismo es especialmente relevante en sectores más sensibles al ciclo económico, como la industria, la construcción o el inmobiliario comercial, y constituye una de las principales vías de transmisión entre la economía real y la estabilidad financiera.

Implicaciones para la Política Económica

A la luz de los indicadores analizados, las autoridades económicas deberían evitar decisiones de política fiscal que generen incertidumbre sobre la sostenibilidad de la deuda pública, ya que un aumento de la prima de riesgo soberana encarecería la financiación del conjunto de la economía. En el ámbito macroprudencial, resulta clave reforzar el seguimiento de los sectores más sensibles al ciclo económico y a los tipos de interés, como el crédito empresarial, el inmobiliario comercial y las actividades financieras no bancarias. La evolución del coste del riesgo bancario y del indicador compuesto de estrés sistémico (CISS) debe utilizarse como señal temprana para ajustar, si fuera necesario, los instrumentos de supervisión y prevención de riesgos.

Nota metodológica y próximos datos

Este informe combina indicadores oficiales del Banco Central Europeo, el European Systemic Risk Board y datos de mercados financieros europeos. Para cada indicador se utiliza el último dato disponible con una fecha de corte fija, garantizando coherencia temporal y trazabilidad analítica.

En los próximos meses se publicarán nuevas decisiones de política monetaria del BCE, actualizaciones del Risk Dashboard del ESRB y la próxima edición del Financial Stability Review, que permitirán evaluar la evolución de los riesgos financieros.

Fuentes: Banco Central Europeo (ECB), European Systemic Risk Board (ESRB), ECB *Financial Stability Review*, *Supervisory Banking Statistics*, European Money Markets Institute (EMMI) – Euribor, STOXX Ltd. (STOXX Europe 600, VSTOXX), ² Mercados financieros europeos (rentabilidades soberanas y diferenciales), Agregadores de datos de mercado institucionales (Reuters / Bloomberg).

ANEXO ESTADÍSTICO

Bloque	Indicador	Último dato	Fecha de publicación	Fuente
Financiación	Tipo de interés de referencia del BCE (depósito)	2,0 %	18/12/2025	Banco Central Europeo
Financiación	Euribor a 12 meses	2,24 %	31/12/2025	EMMI
Financiación	Rentabilidad bono alemán a 10 años	2,9 %	10/12/2025	Mercados financieros
Financiación	Prima de riesgo Italia-Alemania (10 años)	66 pb	dic/2025	Mercados financieros
Confianza	Índice bursátil STOXX Europe 600	+16 % en 2025	31/12/2025	STOXX Ltd.
Confianza	Índice de volatilidad VSTOXX	14,0	23/12/2025	STOXX Ltd.
Confianza	Indicador Compuesto de Estrés Sistémico (CISS)	Nivel estable-bajo	dic-2025	ESRB/BCE
Solvencia bancaria	Rentabilidad bancaria (ROE)	≈10 %	nov/2025	ECB – Financial Stability Review
Solvencia bancaria	Ratio de préstamos dudosos (NPL)	2,3 %	mar/2025	ECB – Supervisory statistics
Solvencia bancaria	Coste del riesgo / provisiones bancarias	En el promedio	3T-2025	BCE, Supervisory Banking Statistic