

21 de noviembre de 2011

## NOTA DE PRENSA

### ESTADÍSTICAS SOBRE SOCIEDADES INSTRUMENTALES DEDICADAS A OPERACIONES DE TITULIZACIÓN DE LA ZONA DEL EURO TERCER TRIMESTRE 2011

En el tercer trimestre de 2011, las adquisiciones netas de préstamos por parte de sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro ascendieron a 5 mm de euros. En ese mismo período, el total de amortizaciones netas de valores distintos de acciones por las sociedades instrumentales de la zona del euro fue de 23 mm de euros.

#### Algunas partidas del balance de las sociedades instrumentales

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; sin desestacionalizar; saldos vivos a fin de trimestre; operaciones durante el trimestre)

	2010		2011		
	III	IV	I	II	III
<u>Préstamos titulizados mantenidos por sociedades instrumentales:</u>					
Saldo vivo	1.467	1.522	1.482	1.461	1.470
Operaciones <sup>1</sup>	23	24	-37	-26	5
Tasa de variación interanual	-	0,7	-0,1	-0,9	-2,2
<u>Valores distintos de acciones emitidos:</u>					
Saldo vivo	1.947	1.970	1.888	1.844	1.825
Operaciones <sup>1</sup>	-11	24	-79	-49	-23
Tasa de variación interanual	-	-3,8	-4,5	-5,9	-6,5

Fuente: BCE.

<sup>1</sup> Las operaciones financieras se definen como las adquisiciones netas de activos financieros o la contracción neta de pasivos. Las operaciones se valoran al precio al cual se adquieren/venden los activos o al que se emiten, amortizan, liquidan o intercambian los pasivos. Esto incluye la devolución del principal de préstamos titulizados por los prestatarios o a los tenedores de valores distintos de acciones emitidos. Las variaciones de los saldos vivos pueden deberse a operaciones, revalorizaciones de valores, saneamientos totales o parciales de préstamos y efectos del tipo de cambio.

## Tenencias de préstamos titulizados

El saldo vivo de **préstamos titulizados**, que representan la mayor parte de los activos de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro, aumentó hasta situarse en 1.470 mm de euros en el tercer trimestre de 2011, frente a la cifra de 1.461 mm de euros registrada el trimestre anterior. Las operaciones netas de préstamos titulizados ascendieron a 5 mm de euros en el tercer trimestre de 2011. Las operaciones netas de **préstamos titulizados originados en instituciones financieras monetarias (IFM) de la zona del euro** alcanzaron un total de 15 mm de euros en ese mismo trimestre.

Por lo que respecta al **sector prestatario de los préstamos originados en IFM de la zona del euro**, los préstamos titulizados concedidos a **hogares** se situaron en 795 mm de euros en el tercer trimestre de 2011, y las operaciones netas ascendieron a 6 mm de euros. Los préstamos a **sociedades no financieras** originados en IFM de la zona se situaron en 257 mm de euros, y las operaciones netas ascendieron a 3 mm de euros.

## Tenencias de valores distintos de acciones

Las tenencias de **valores distintos de acciones** por parte de las sociedades instrumentales de la zona del euro se situaron en 231 mm de euros en el tercer trimestre de 2011, y las operaciones arrojaron unas ventas netas por importe de 2 mm de euros durante el trimestre. Las tenencias de valores distintos de acciones emitidos por **otras sociedades instrumentales de la zona del euro** ascendieron a 34 mm de euros. Estas últimas proporcionan una indicación de las «retitulizaciones», en las que los valores distintos de acciones emitidos por sociedades instrumentales de la zona del euro se mantienen en el sector y pueden respaldar nuevas titulizaciones.

## Valores distintos de acciones emitidos

En cuanto a los pasivos de las sociedades instrumentales de la zona del euro, las emisiones de valores distintos de acciones constituyen la principal fuente de financiación. El saldo vivo de **valores distintos de acciones emitidos por las sociedades instrumentales** se redujo hasta situarse en 1.825 mm de euros en el tercer trimestre de 2011, frente a 1.844 mm de euros en el trimestre anterior. En ese mismo período, las operaciones arrojaron unas **amortizaciones netas** por importe de 23 mm de euros. La tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones emitidos, calculada a partir de las operaciones, fue del -6,5% en el tercer trimestre de 2011, en comparación con una tasa de crecimiento del -5,9% en el trimestre precedente.

### Notas

- La titulización es una operación en virtud de la cual un activo o un conjunto de activos, a menudo consistente en préstamos hipotecarios, préstamos para consumo o préstamos a sociedades no financieras, se transfiere de un originador (generalmente una entidad de crédito) a una sociedad instrumental. La sociedad instrumental convierte estos activos en valores negociables mediante la emisión de valores distintos de acciones (que se venden al público o a través de colocaciones privadas), y se atiende al pago del principal y los intereses con los flujos financieros generados por el activo o conjunto de activos.
- Los datos más recientes sobre sociedades instrumentales y sobre las operaciones de titulización de IFM pueden descargarse del Statistical Data Warehouse del BCE (<http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=9484280>) y (<http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=2019173>). En el apartado «Euro area financial vehicle corporations», en la sección «Statistics» de la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/fvc/html/index.en.html>), pueden consultarse más detalles sobre estas estadísticas.

**Banco Central Europeo**  
Dirección de Comunicación  
División de Prensa e Información  
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404  
Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

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

**Cuadro 1: Activos y pasivos de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro<sup>1)</sup>**

(mm de euros y tasas de variación interanual; sin desestacionalizar; saldos vivos a fin de periodo; operaciones durante el período)

	NIVEL A FIN DE TRIMESTRE	OPERACIONES TRIMESTRALES			TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL <sup>2)</sup>		
		III 2011	I 2011	II 2011	III 2011	I 2011	II 2011
<b>Activos</b>							
Depósitos y préstamos <sup>3)</sup>	321	-23	-12	-18	-2,6	-6,2	-8,2
Préstamos titulizados	1.470	-37	-26	5	-0,1	-0,9	-2,2
Originados en IFM de la zona del euro	1.196	-44	-22	15	0,7	-0,1	-1,7
No dados de baja en el balance de las IFM <sup>4)</sup>	590	-	-	-	-	-	-
Por sector prestatario							
A hogares de la zona del euro	795	-52	-21	6	-4,5	-5,7	-6,0
A sociedades no financieras de la zona del euro	257	3	0	3	6,6	8,5	8,9
A otros residentes en la zona del euro	43	0	3	-1	-8,1	-0,5	-0,3
A no residentes en la zona del euro	100	5	-4	7	55,4	40,7	9,8
Originados en las Administraciones Públicas de la zona del euro	5	0	0	0	-13,2	-13,4	-12,8
Originados en otros intermediarios financieros y empresas de seguros y fondos de pensiones de la zona del euro	132	9	2	-2	3,4	3,5	3,7
Originados en sociedades no financieras de la zona del euro	22	1	-1	0	-11,5	-11,7	-10,3
Originados en no residentes en la zona del euro	115	-2	-5	-8	-6,3	-8,8	-10,3
Valores distintos de acciones <sup>5)</sup>	231	-10	-8	-2	-12,1	-14,4	-10,0
Emitidos por sociedades instrumentales de la zona del euro	34	0	-1	-1	-20,2	-21,0	-10,5
Otros activos titulizados <sup>6)</sup>	86	-2	0	-2	-3,0	-3,9	-5,9
Originados en las Administraciones Públicas de la zona del euro	57	-1	0	0	-2,1	-2,0	-2,0
Originados en sociedades no financieras de la zona del euro	19	-1	0	-1	8,0	-0,8	-7,2
Acciones y otras participaciones	34	-5	0	-1	-18,7	-12,2	-15,6
Emitidas por sociedades instrumentales de la zona del euro <sup>7)</sup>	25	-4	-1	-1	-21,3	-18,5	-21,3
Otros activos <sup>8)</sup>	56	-15	1	-4	-25,0	-16,4	-23,3
<b>Pasivos</b>							
Préstamos y depósitos recibidos <sup>9)</sup>	131	-1	1	-2	32,1	25,4	11,4
De sociedades instrumentales de la zona del euro	40	1	-1	0	230,9	89,3	71,8
Valores distintos de acciones emitidos	1.825	-79	-49	-23	-4,5	-5,9	-6,5
Hasta dos años	80	-10	-6	-4	-13,9	-15,3	-15,6
Más de dos años	1.745	-69	-43	-19	-4,0	-5,4	-6,1
Capital y reservas	34	-4	-1	-2	-20,1	-17,8	-21,6
Otros pasivos <sup>10)</sup>	210	-8	4	3	-4,0	-0,8	3,8
<b>Total</b>	<b>2.200</b>	<b>-92</b>	<b>-45</b>	<b>-23</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,0</b>

Fuente: BCE.

1) La titulización supone, generalmente, la transferencia de un activo o de un conjunto de activos a una sociedad instrumental dedicada a operaciones de titulización, declarándose dichos activos en su balance como préstamos titulizados, valores distintos de acciones u otros activos titulizados. Otra posibilidad es transferir el riesgo de crédito de un activo o de un conjunto de activos a una sociedad instrumental mediante seguros de riesgo de crédito (CDS, en sus siglas en inglés), garantías u otro mecanismo similar. En este caso, los activos de garantía que mantiene la sociedad instrumental para hacer frente a estos riesgos adoptan normalmente la forma de un depósito mantenido en una IFM o invertido en valores distintos de acciones. En algunas partidas se presentan posiciones y operaciones entre sociedades instrumentales, ya que en las estructuras de titulización pueden participar varias sociedades instrumentales.

2) Las tasas de variación interanual se calculan a partir de las operaciones.

3) Formados por fondos prestados por sociedades instrumentales a prestatarios, incluidos: i) depósitos en IFM; ii) préstamos concedidos a sociedades instrumentales; iii) derechos resultantes de adquisiciones temporales o préstamos de valores con efectivo como garantía. También incluye la titulización de valores no negociables respaldados por la cartera de préstamos de las IFM.

4) Se refiere a los préstamos titulizados a través de sociedades instrumentales de la zona del euro que se siguen manteniendo en el balance de las IFM, es decir, que no se han dado de baja. La baja de préstamos del balance de las IFM depende de la aplicación de las normas de contabilidad pertinentes.

5) Tenencias de valores «distintos de acciones y otras participaciones», que son negociables y generalmente se negocian en mercados secundarios. Las tenencias de valores emitidos por otras sociedades instrumentales de la zona del euro consisten principalmente en retitulizaciones, es decir, titulizaciones de bonos de titulización de activos.

6) Incluye activos titulizados distintos de préstamos y valores, como el crédito comercial y los impuestos por cobrar.

7) Se refiere a las tenencias de participaciones en fondos de titulización emitidas por sociedades instrumentales de la zona del euro.

8) Incluyen: i) derivados financieros (por ejemplo, opciones, warrants, futuros, seguros de riesgo de crédito) que deben registrarse en el balance con arreglo a la normativa nacional; ii) activos fijos; y iii) intereses devengados por depósitos y préstamos, valores distintos de acciones y rentas devengadas por activos fijos.

9) Incluyen las cantidades debidas a acreedores por las sociedades instrumentales y consisten en: i) préstamos concedidos a las sociedades instrumentales declarantes; ii) valores distintos de acciones no negociables emitidos por sociedades instrumentales; y iii) cesiones temporales.

10) Incluye: i) en su caso, las diferencias entre el importe nominal del principal de los préstamos titulizados y el importe pagado por la sociedad instrumental al adquirir dichos préstamos; ii) pasivos de derivados financieros (por ejemplo, opciones, warrants, futuros, seguros de riesgo de crédito) que deben registrarse en el balance con arreglo a la normativa nacional; y iii) intereses devengados por depósitos y préstamos y otras cantidades pendientes de pago no relacionadas con la actividad principal de la sociedad instrumental.