

30 de octubre de 2012

NOTA DE PRENSA

LA RED DE INVESTIGACIÓN SOBRE ESTUDIOS MACROPRUDENCIALES ANALIZA LOS RESULTADOS TRAS DOS AÑOS DE TRABAJO

El Banco Central Europeo (BCE) publica hoy un informe que resume el trabajo de la red de investigación sobre estudios macroprudenciales (Macro-prudential Research Network – MaRs). Desde su creación en la primavera de 2010, la MaRs ha llevado a cabo y ha fomentado trabajos de investigación en tres áreas:

- modelos macrofinancieros que vinculan la estabilidad financiera con el comportamiento de la economía (primera línea de trabajo);
- sistemas de alerta temprana e indicadores de riesgo sistémico (segunda línea de trabajo), y
- valoración de los riesgos de contagio (tercera línea de trabajo).

Para dar respuesta a las experiencias de la crisis, la MaRs tiene el objetivo de desarrollar modelos y herramientas de análisis que amplíen la base de investigación en apoyo a la labor de supervisión macroprudencial en la Unión Europea.

Las labores realizadas por los investigadores de la primera línea de trabajo han dado lugar a varios marcos teóricos y empíricos nuevos que integran la inestabilidad financiera generalizada en modelos agregados.

Esta línea de investigación aborda una de las principales debilidades de la teoría económica contemporánea que la crisis ha dejado al descubierto. En cinco años de crisis, los estudios económicos han centrado pocos esfuerzos suficientemente decisivos en esta dirección, lo que pone de manifiesto la importancia de la agenda de la MaRs. La ausencia de marcos generalmente aceptados y utilizados a este respecto debilita los fundamentos científicos de las políticas de regulación financiera y de los bancos centrales. Por tanto, los trabajos de investigación de la MaRs ponen especial énfasis en ampliar los marcos recientemente desarrollados para la evaluación cuantitativa de los instrumentos regulatorios macroprudenciales.

La labor de investigación en la segunda línea de trabajo ha sido más operativa y ha ido destinada a proporcionar herramientas que pudieran ser de uso más inmediato para la supervisión macroprudencial en la UE. El objetivo de estos estudios ha sido mejorar los indicadores de la tensión sistémica actual e identificar indicadores clave de alerta temprana de inestabilidad financiera sistémica y de desequilibrios generales, tanto para la UE en su conjunto como a escala de cada país.

Una de las aportaciones importantes de los investigadores en relación con la segunda línea de trabajo ha sido la elaboración de una base de datos de crisis en los países de la UE, que proporciona una base homogénea para evaluar el funcionamiento

de los indicadores de alerta temprana y de tensión sistémica. La base de datos se encuentra disponible en Internet para los investigadores que estén interesados.

Las labores de investigación de la tercera línea de trabajo se centran principalmente en la valoración de los vínculos bancarios transfronterizos y del riesgo de contagio entre países de la UE, que complementa investigaciones previas sobre el riesgo de contagio en los países de la UE y que analiza, en particular, la transmisión de la inestabilidad a través de los mercados interbancarios.

Teniendo en cuenta la evolución actual de la crisis en Europa, se puso en marcha una iniciativa especial centrada en el contagio soberano. Varios proyectos de investigación analizaron los orígenes de la inestabilidad que se está transmitiendo entre diferentes países soberanos y facilitaron una serie de modelos para identificar y valorar los efectos de contagio en la zona del euro.

En la MaRs participan más de 180 investigadores procedentes de todos los bancos centrales nacionales de la UE y del BCE, que actualmente trabajan en 126 proyectos individuales (64 pertenecientes a la primera línea de trabajo, 41, a la segunda, y 21, a la tercera) y en dos proyectos internacionales conjuntos en los que intervienen múltiples bancos centrales. De los 81 trabajos de investigación elaborados hasta el momento, 41 han sido publicados como documentos de trabajo del BCE.

En conjunto, la MaRs ha realizado avances significativos en los dos últimos años, tanto en lo que respecta a los proyectos individuales como a los internacionales. Al mismo tiempo, los bancos centrales participantes considerarían conveniente que los economistas en general, y el mundo académico de la investigación y la enseñanza en particular, siguieran con mayor decisión algunas de las líneas principales emprendidas en la MaRs –especialmente los marcos agregados que incorporan una inestabilidad financiera generalizada y su uso para la evaluación de los instrumentos regulatorios macroprudenciales. La MaRs se mantendrá operativa hasta finales de 2013, estando prevista la publicación de un informe final en la primavera de 2014.

Este informe de la MaRs, así como los trabajos de investigación presentados en la conferencia de la red celebrada los días 30 y 31 de octubre de 2012 en las oficinas del BCE, pueden consultarse en el sitio web del BCE.

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