

14 de diciembre de 2012

NOTA DE PRENSA

PUBLICACIÓN DEL INFORME «FINANCIAL STABILITY REVIEW» DICIEMBRE DE 2012

El informe del BCE «Financial Stability Review», publicado en el día de hoy, destaca que en distintos indicadores de mercado se ha podido observar **una visible relajación de las tensiones para la estabilidad financiera de la zona del euro desde el verano**. El anuncio del BCE sobre el programa de Operaciones Monetarias de Compraventa (OMT, en sus siglas en inglés) y las decisiones adoptadas por el Consejo Europeo en junio han sido los principales factores determinantes de la mejora observada en los mercados financieros, que ha reducido la dispersión de los rendimientos y los diferenciales de los instrumentos de deuda soberana. El acuerdo alcanzado por el Consejo ECOFIN (y el Consejo Europeo) sobre la creación de un Mecanismo Único de Supervisión, centrado en el BCE, es otra señal importante de la mejora sostenida del marco de la Unión Monetaria, con consecuencias positivas para la estabilidad financiera futura.

No obstante, persisten riesgos clave para la estabilidad financiera, y no hay margen para la autocomplacencia. Estos posibles riesgos tienen su origen en desequilibrios y vulnerabilidades en los ámbitos presupuestario, macroeconómico y del sector financiero, que se pueden agrupar en tres categorías:

- a. ***Posible agravamiento de la crisis de la deuda soberana en la zona del euro, en parte por el riesgo de aplicación de las medidas de política acordadas a escala nacional y de la UE:*** para evitar que se materialice este riesgo, es necesario que los países miembros se comprometan firmemente a llevar a cabo los ajustes necesarios y se apliquen con determinación las decisiones adoptadas a escala europea para completar el fortalecimiento del marco institucional de la Unión Económica y Monetaria (UEM).
- b. ***Deterioro adicional de la rentabilidad bancaria y de la calidad crediticia como consecuencia de la debilidad del entorno macrofinanciero:*** es fundamental fomentar la confianza en la solidez de los balances de las entidades de crédito;

asimismo, los esfuerzos, a escala nacional, encaminados a mejorar la transparencia de los balances, sobre todo mediante el fortalecimiento de las revisiones de la calidad de los activos coordinadas por las autoridades supervisoras, constituyen un paso esencial para reducir las vulnerabilidades existentes en las entidades de crédito de la zona del euro.

- c. ***Mercados financieros fragmentados que magnifican los problemas de financiación de las entidades de crédito radicadas en países en dificultades:*** el funcionamiento de los mercados monetario y de deuda sigue dañado, pese a las medidas adoptadas por el BCE, ya que la transmisión de la liquidez agregada se ha visto obstaculizada por las inquietudes interrelacionadas que suscitan los riesgos soberanos y de contrapartida. Es esencial avanzar en la mejora de los fundamentos a escala nacional, trabajando simultáneamente para anular los efectos de retroalimentación deuda soberana-entidades de crédito, a fin de resolver la perniciosa fragmentación de los mercados de financiación y de capitales.

La dimensión sistémica de estos posibles riesgos se deriva no solo de cada uno de ellos, sino también de su posible amplificación como resultado de su interacción.

La oportuna adopción de medidas por parte del BCE para hacer frente a los riesgos para la estabilidad de precios ha sido fundamental no solo para garantizar el objetivo primordial del BCE de mantener los precios estables, sino también para relajar las tensiones financieras que, en algunos momentos, han alcanzado niveles extremos. Más recientemente, el anuncio del programa de Operaciones Monetarias de Compraventa (OMT) ha sido crucial para favorecer un estrechamiento generalizado de los diferenciales de deuda soberana en la zona del euro, que ha venido acompañado de una calma más generalizada en los mercados financieros. Las medidas de política monetaria del BCE no pueden resolver las causas determinantes de la fragmentación de los mercados financieros, pero han atenuado los síntomas, dando un respiro a los Gobiernos y a las instituciones financieras para abordar las causas fundamentales de la crisis.

Hasta la fecha se han realizado algunos avances en la resolución de esas causas determinantes de las tensiones, incluido el fortalecimiento del marco de gobernanza fiscal europeo, la intensificación de los esfuerzos en pro del ajuste por parte de los distintos Estados miembros, la reducción de las brechas de competitividad y productividad dentro de la UEM y la introducción de una agenda global amplia y exhaustiva en materia de regulación. Pese a los progresos realizados hasta el momento, se necesita un impulso sostenido para mejorar la solidez del sistema financiero, completando al mismo tiempo los cimientos de la UEM, a fin de fortalecer de forma duradera la estabilidad financiera de la zona del euro.

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](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente