

## NOTA DE PRENSA

20 de febrero de 2015

### Estadísticas sobre sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro – Cuarto trimestre de 2014

En el cuarto trimestre de 2014, las operaciones netas de préstamos titulizados por parte de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro ascendieron a 1 mm de euros. En ese mismo período, las amortizaciones netas de valores representativos de deuda por las sociedades instrumentales de la zona del euro se cifraron en 4 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)

	2013		2014		
	IV	I	II	III	IV
<u>Préstamos titulizados mantenidos por sociedades instrumentales</u>					
Saldo vivo	1.292	1.255	1.248	1.232	1.231
Operaciones <sup>1</sup>	-35	-28	0	-18	1
Tasa de variación interanual	-7,1	-7,3	-6,3	-6,2	-3,5
<u>Valores representativos de deuda emitidos</u>					
Saldo vivo	1.542	1.478	1.474	1.452	1.461
Operaciones <sup>1</sup>	-40	-44	-4	-25	4
Tasa de variación interanual	-7,2	-8,1	-7,5	-7,2	-4,5

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, se redujo ligeramente hasta los 1.231 mm de euros al final del cuarto trimestre de 2014, frente a los 1.232 mm de euros contabilizados al final del trimestre anterior. Las operaciones de préstamos titulizados ascendieron a 1 mm de euros en el cuarto trimestre de 2014. Las operaciones de **préstamos titulizados originados por instituciones financieras monetarias (IFM) de la zona del euro** no fueron significativas en ese mismo trimestre.

Por lo que respecta al **sector prestatario de los préstamos originados por IFM de la zona del euro**, las tenencias de préstamos titulizados concedidos a **hogares** ascendieron a 730 mm de euros al final del cuarto trimestre de 2014, y las operaciones se cifraron en -3 mm de euros. Los préstamos a **sociedades no financieras** originados por IFM de la zona alcanzaron un total de 189 mm de euros, y las operaciones se situaron en 1 mm de euros.

## **Tenencias de valores representativos de deuda**

Las **tenencias de valores representativos de deuda** por parte de las sociedades instrumentales de la zona del euro ascendieron a un total de 172 mm de euros al final del cuarto trimestre de 2014, y las operaciones en el mismo trimestre no fueron significativas. Las tenencias de valores distintos de acciones **emitidos por otras sociedades instrumentales de la zona del euro** ascendieron a 39 mm de euros. Esta cifra incluye 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 representativos de deuda emitidos**

En cuanto a los pasivos de las sociedades instrumentales de la zona del euro, las emisiones de valores representativos de deuda constituyen la principal fuente de financiación. El saldo vivo de **valores representativos de deuda** emitidos por las sociedades instrumentales se incrementó hasta situarse en 1.461 mm de euros al final del cuarto trimestre de 2014, frente a los 1.452 mm de euros contabilizados al final del trimestre anterior. En ese mismo período, las operaciones resultaron en una emisión neta de 4 mm de euros. La tasa de crecimiento

interanual de los valores representativos de deuda emitidos, calculada a partir de las operaciones, fue del -4,5% en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con la tasa de crecimiento del -7,2% registrada en el trimestre anterior.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:**

**Eva Taylor, teléfono: +49 69 1344 7162.**

**Notas:**

- *De conformidad con el [Reglamento BCE/2013/40](#) de 18 de octubre de 2013, relativo a las estadísticas sobre activos y pasivos de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización, la presentación de datos para toda la zona del euro se inició con respecto al periodo de referencia del cuarto trimestre de 2014. Con este Reglamento se aplica el Sistema Europeo de Cuentas 2010 a las estadísticas sobre sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización.*
- *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 instrumentos de deuda (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: [Financial Vehicle Corporations](#) y [MFI balance sheets](#). En la sección «Statistics» del sitio web del BCE, [Euro area financial vehicle corporations](#) pueden consultarse más detalles sobre estas estadísticas.*

**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 período; operaciones durante el período)

	NIVEL A FIN DE TRIMESTRE	OPERACIONES TRIMESTRALES				TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL <sup>2)</sup>			
		IV 2014	II 2014	III 2014	IV 2014	II 2014	III 2014	IV 2014	
<b>Activos</b>									
Depósitos y préstamos <sup>3)</sup>	238	-16	-5	1	-16,3	-16,0	-12,0		
Préstamos titulizados	1.231	0	-18	1	-6,3	-6,2	-3,5		
Originados por IFM de la zona del euro	964	3	-13	0	-5,3	-5,7	-3,7		
No dados de baja del balance de las IFM <sup>4)</sup>	428	-	-	-	-	-	-		
Por sector prestatario									
A hogares de la zona del euro	730	3	-8	-3	-3,5	-4,3	-3,1		
A sociedades no financieras de la zona del euro	189	0	-4	1	-12,8	-11,0	-6,0		
A otros residentes en la zona del euro	26	0	-2	1	1,2	-11,3	-7,4		
A no residentes en la zona del euro	19	1	0	2	1,4	-1,1	1,3		
Originados por las Administraciones Públicas de la zona del euro	0	0	0	0	-	-	-		
Originados por instituciones financieras distintas de los intermediarios financieros y los auxiliares financieros de la zona del euro	162	5	0	0	-6,8	-4,1	2,9		
Originados por sociedades no financieras de la zona del euro	18	-1	-1	0	-27,1	-15,2	-14,9		
Originados por no residentes en la zona del euro	88	-6	-4	-1	-10,7	-12,4	-12,5		
Valores representativos de deuda <sup>5)</sup>	172	2	1	0	-5,8	1,0	1,1		
Emitidos por sociedades instrumentales de la zona del euro	39	4	-2	0	12,7	8,1	1,3		
Otros activos titulizados <sup>6)</sup>	100	1	-3	1	0,0	-1,7	-2,9		
Originados por las Administraciones Públicas de la zona del euro	53	0	0	0	-0,2	-0,2	-0,5		
Originados por sociedades no financieras de la zona del euro	23	1	-1	-1	-1,1	-1,1	-14,1		
Acciones y otras participaciones	47	-2	0	2	1,6	1,2	1,2		
Emitidas por sociedades instrumentales de la zona del euro <sup>7)</sup>	12	-2	0	-1	-30,6	-27,1	-31,3		
Otros activos <sup>8)</sup>	61	-3	-2	-4	-3,9	-9,2	-10,5		
<b>Pasivos</b>									
Préstamos y depósitos recibidos <sup>9)</sup>	122	-14	0	-4	-19,6	-16,9	-15,6		
De sociedades instrumentales de la zona del euro	31	-10	-1	-2	-32,9	-36,5	-37,4		
Valores representativos de deuda emitidos	1.461	-4	-25	4	-7,5	-7,2	-4,5		
Hasta dos años	83	-3	-3	3	-4,4	-7,6	-12,1		
Más de dos años	1.378	-1	-22	2	-7,6	-7,1	-4,1		
Capital y reservas	23	-1	0	-5	-4,0	-1,1	-21,3		
Otros pasivos <sup>10)</sup>	243	2	-1	3	2,9	2,2	3,7		
<b>Total</b>	<b>1.849</b>	<b>-17</b>	<b>-26</b>	<b>-2</b>	<b>-7,2</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,6</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 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 (a instituciones distintas de IFM) 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 representativos de deuda, que son negociables y generalmente se negocian en mercados secundarios. Las tenencias de valores representativos de deuda 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) Incluye: 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 representativos de deuda y rentas devengadas por activos fijos.

9) Incluye los importes adeudados a acreedores por las sociedades instrumentales y consiste en: i) préstamos concedidos a las sociedades instrumentales declarantes; ii) valores representativos de deuda 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.