

## NOTA DE PRENSA

**26 de mayo de 2015**

### Estadísticas sobre sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro – Primer trimestre de 2015

En el primer trimestre de 2015, las operaciones netas de préstamos titulizados por parte de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro ascendieron a -30 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 42 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)

	2014				2015
	I	II	III	IV	I
<u>Préstamos titulizados mantenidos por sociedades instrumentales:</u>					
Saldo vivo	1.258	1.251	1.235	1.235	1.208
Operaciones <sup>1</sup>	-28	0	-19	-1	-30
Tasa de variación interanual	-7	-5,9	-6,1	-3,7	-4,0
<u>Valores representativos de deuda:</u>					
Saldo vivo	1.478	1.475	1.451	1.464	1.437
Operaciones <sup>1</sup>	-44	-4	-26	7	-42
Tasa de variación interanual	-7,9	-7,3	-7,2	-4,4	-4,4

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 representativos de deuda 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 hasta los 1.208 mm de euros al final del primer trimestre de 2015, frente a los 1.235 mm de euros contabilizados al final del trimestre anterior. Las operaciones de préstamos titulizados ascendieron a -30 mm de euros en el primer trimestre de 2015. Las operaciones de **préstamos titulizados originados por instituciones financieras monetarias (IFM) de la zona del euro** se cifraron en -31 mm de euros 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 710 mm de euros al final del primer trimestre de 2015, y las operaciones se cifraron en -24 mm de euros. Los préstamos a **sociedades no financieras** originados por IFM de la zona alcanzaron un total de 183 mm de euros, y las operaciones se situaron en -5 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 176 mm de euros al final del primer trimestre de 2015, y las operaciones en el mismo trimestre no fueron significativas. Las tenencias de valores representativos de deuda **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 representativos de deuda 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 redujo hasta situarse en 1.437 mm de euros al final del primer trimestre de 2015, frente a los 1.464 mm de euros contabilizados al final del trimestre anterior. En ese mismo período, las operaciones resultaron en amortizaciones netas por importe de 42 mm de euros. La tasa de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda emitidos, calculada a partir de las operaciones, fue del -4,4% en el primer trimestre de 2015, en comparación con la tasa de crecimiento del -4,4% registrada en el trimestre anterior.

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

**Wiktor Krzyżanowski, tel.: +49 69 1344 5755.**

**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 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.*

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

**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>		
		I 2015	III 2014	IV 2014	I 2015	III 2014	IV 2014
<b>Activos</b>							
Depósitos y préstamos <sup>3)</sup>	231	-5	3	-8	-16,5	-11,6	-10,0
Préstamos titulizados	1.208	-19	-1	-30	-6,1	-3,7	-4,0
Originados por IFM de la zona del euro	936	-13	3	-31	-5,7	-3,4	-3,9
No dados de baja del balance de las IFM <sup>4)</sup>	421	-	-	-	-	-	-
Por sector prestatario							
A hogares de la zona del euro	710	-8	-2	-24	-4,3	-3,0	-4,2
A sociedades no financieras de la zona del euro	183	-3	2	-5	-10,8	-5,3	-3,4
A otros residentes en la zona del euro	24	-2	1	-2	-11,3	-6,1	-12,4
A no residentes en la zona del euro	18	0	2	0	-0,8	2,8	11,7
Originados por las Administraciones Públicas de la zona del euro	0	0	0	0	-	-	-
Originados por instituciones financieras distintas de IFM	159	-1	-3	1	-4,9	0,3	0,6
Originados por sociedades no financieras de la zona del euro	17	-1	0	-2	-15,7	-11,3	-18,2
Originados por no residentes en la zona del euro	96	-3	-1	2	-10,9	-11,0	-9,3
Valores representativos de deuda <sup>5)</sup>	176	2	0	0	1,1	1,1	2,6
Emitidos por sociedades instrumentales de la zona del euro	39	-2	2	-1	8,5	5,6	5,4
Otros activos titulizados <sup>6)</sup>	98	-3	1	-1	-1,7	-3,4	-2,9
Originados por las Administraciones Públicas de la zona del euro	53	0	0	0	-0,2	-0,3	-0,4
Originados por sociedades no financieras de la zona del euro	22	-1	0	-1	-1,1	-11,5	-7,2
Acciones y otras participaciones	50	1	2	0	1,8	2,7	2,0
Emitidas por sociedades instrumentales de la zona del euro <sup>7)</sup>	13	0	0	0	-27,5	-29,0	-16,8
Otros activos <sup>8)</sup>	63	-2	-5	4	-8,2	-11,5	-7,7
<b>Pasivos</b>							
Préstamos y depósitos recibidos <sup>9)</sup>	118	0	-4	-4	-17,1	-15,3	-15,3
De sociedades instrumentales de la zona del euro	30	-1	-2	0	-36,5	-37,4	-29,8
Valores representativos de deuda emitidos	1.437	-26	7	-42	-7,2	-4,4	-4,4
Hasta dos años	81	-3	3	-5	-7,7	-11,9	-9,4
Más de dos años	1.356	-23	5	-37	-7,1	-4,0	-4,1
Capital y reservas	26	0	-6	2	-0,3	-22,4	-16,1
Otros pasivos <sup>10)</sup>	247	-1	2	9	2,8	3,9	5,1
<b>Total</b>	<b>1.827</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>-35</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,1</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 representativos de deuda 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 representativos de deuda. 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 (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 representativos de deuda, 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.