

## NOTA DE PRENSA

### PUBLICACIÓN DEL INFORME «FINANCIAL STABILITY REVIEW» DICIEMBRE DE 2010

En general, la situación económica y financiera sigue planteando riesgos para la estabilidad financiera. La principal fuente de inquietud tiene su origen en la interacción entre los problemas asociados a la deuda soberana y las vulnerabilidades en segmentos del sector bancario de la zona del euro. Otra importante fuente de riesgo es la reaparición de los desequilibrios globales y la posibilidad de que se produzca una corrección desordenada de los mismos. Estos dos factores de vulnerabilidad encierran el potencial de generar sorpresas negativas de posible importancia sistémica. En la presente edición del informe «Financial Stability Review» se evalúan estos riesgos y se sugieren medidas apropiadas para evitarlos o mitigar sus efectos.

No obstante, es importante subrayar que, en caso de materializarse el actual escenario macroeconómico de referencia consensuado para la zona del euro, que se basa en un crecimiento moderado, se espera que, en el futuro, el sector financiero de la zona del euro fortalezca aún más su capacidad de resistencia y su rentabilidad. Varios avances importantes corroboran la presente evaluación: en primer lugar, las enérgicas medidas adoptadas por los Estados miembros de la UE —incluidas medidas adicionales de respaldo financiero— y por los bancos centrales para reforzar la estabilidad financiera; en segundo lugar, las medidas de saneamiento de las finanzas públicas adoptadas por los Estados miembros; y, en tercer lugar, la mayor transparencia con respecto a las exposiciones a activos de las instituciones financieras.

Principales riesgos para la estabilidad financiera de la zona del euro	
Fuera del sistema financiero las principales fuentes de riesgo para la estabilidad financiera de la zona del euro incluyen la posibilidad de que:	surjan preocupaciones acerca de la sostenibilidad de las finanzas públicas, con la posibilidad de que nuevamente se produzcan efectos de retroalimentación adversos entre las finanzas públicas, el crecimiento macroeconómico y la evolución del sector financiero; reaparezcan desequilibrios globales, con el riesgo de una corrección desordenada de los mismos;

	<p>se pongan de manifiesto áreas de vulnerabilidad en los balances de las sociedades no financieras de la zona del euro, como consecuencia de su alto nivel de apalancamiento, de la baja rentabilidad y de las difíciles condiciones de financiación;</p> <p>el sector hogares de la zona del euro registre pérdidas por riesgo de crédito superiores a lo esperado si el desempleo se mantiene en niveles elevados durante un período prolongado, o, de manera inesperada, se incrementa..</p>
<p>Dentro del sector financiero de la zona del euro, los principales riesgos identificados incluyen la posibilidad de que:</p>	<p>se produzca una reaparición de las tensiones en los sistemas financieros, debido al aumento de los factores de vulnerabilidad para la financiación y a las perspectivas de reducción de la rentabilidad;</p> <p>se pongan de manifiesto vulnerabilidades en algunas instituciones financieras con alta concentración de riesgos en mercados de inmuebles comerciales;</p> <p>aumente la volatilidad en los mercados financieros, si la evolución macroeconómica no cumple las expectativas de los mercados.</p>

En general, las importantes medidas adoptadas por los Gobiernos de la zona del euro en la primavera y el verano de 2010 para reforzar la confianza en el sector financiero fueron adecuadas para contener el riesgo sistémico en la zona. No obstante, habida cuenta de la posibilidad de que persistan los efectos de retroalimentación adversos entre unas finanzas públicas deterioradas y las vulnerabilidades del sector financiero en muchas partes de la zona del euro, no hay margen para la autocomplacencia. Es necesario que los Gobiernos asuman compromisos firmes para controlar los desequilibrios del sector público y aplicar medidas que fomenten la competitividad y la confianza en la economía de la zona, con el fin de asegurar la solidez del sector financiero en el futuro. Al mismo tiempo, las entidades de crédito deben aprovechar las oportunidades a su alcance para fortalecer sus reservas de capital, incluyendo el período de transición hasta la aplicación de las normas de Basilea III, con el objeto de seguir mejorando su capacidad de resistencia a posibles perturbaciones en el período venidero.

En un entorno de evolución divergente de los mercados financieros en la zona del euro, la decisión sobre la retirada de las medidas de apoyo desde el sector público y la graduación en el tiempo de esta retirada plantea un reto particularmente delicado. Deben adoptarse con rapidez medidas enérgicas para corregir los desequilibrios

acumulados en determinados segmentos del sistema financiero de la zona del euro. En particular, la continuada dependencia del apoyo público de un número limitado de instituciones financieras en algunos países hace necesaria la adopción de medidas por parte de las autoridades responsables en forma de reestructuraciones, mitigación de riesgos y, en caso necesario, reducción de los balances de dichas instituciones. Al mismo tiempo, en aquellas partes de la zona del euro en las que los tipos de interés a largo plazo han descendido hasta situarse en niveles muy reducidos, reflejando, en cierta medida, los flujos de capital hacia activos más seguros, es posible que se estén generando riesgos asociados a una renovada búsqueda de rentabilidad. Las autoridades competentes deben permanecer especialmente atentas para impedir que se produzcan nuevos desequilibrios y dificulten aún más el delicado equilibrio que deben afrontar los responsables de política económica en el futuro próximo. No debe subestimarse la importancia de que las medidas de apoyo público al sector financiero se retiren en el momento adecuado, ya que esta retirada debe realizarse con cautela y atención, con el fin de no provocar efectos adversos para la estabilidad financiera que, en última instancia, pondrían en peligro la recuperación económica.

**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 la reproducción, siempre que se cite la fuente**