



NOTA DE PRENSA

Madrid, 15 de junio de 2016

Publicación de la Revista de Estabilidad Financiera (número 30)

El Banco de España ha publicado hoy en su página en internet (www.bde.es) el número 30 de la Revista de Estabilidad Financiera, que en esta ocasión incluye cuatro artículos sobre los siguientes temas:

Santiago Carbó-Valverde y Charles M. Kahn examinan los cambios recientes y las perspectivas futuras de los sistemas de pagos mayoristas y minoristas en Europa y en EE.UU. Aunque se observa una cierta convergencia en las instituciones de pagos y en los patrones de uso, las diferencias entre Estados Unidos y Europa persisten, especialmente en el mercado minorista. Una posible explicación de las divergencias es la diferente estructura regulatoria entre las dos áreas, resultando de interés para el futuro preguntarse si tales diferencias pueden tener consecuencias en términos de innovaciones recientes en el área de pagos, dentro de la llamada revolución “fintech”. El trabajo concluye que el reto regulatorio en el ámbito de las instituciones de pagos es encontrar un balance adecuado en términos de innovación y seguridad entre los intereses de los tradicionales proveedores de servicios de pagos y los de los nuevos jugadores.

Ángel Estrada y Jesús Saurina revisan la experiencia de la economía española durante los tres últimos lustros para extraer algunas conclusiones en el ámbito de la instrumentación de la política macroprudencial. La experiencia española, principalmente a través de la implantación de las provisiones anticíclicas, demuestra que existen instrumentos macroprudenciales especialmente indicados para países dentro de un área monetaria única como la zona euro. Por otra parte, la situación actual con países dentro y fuera de la Unión Monetaria, aplicando políticas macroprudenciales distintas, ofrece unas oportunidades únicas para contrastar si dichas políticas deben ser las mismas o no en todos los países integrantes y en cualquier momento del tiempo.

Ana Fernández y Sergio Gorjón analizan el funcionamiento de los servicios de pago minoristas, y, en particular, de los pagos inmediatos, con especial atención a la transformación de la forma en que las instituciones financieras se relacionan con sus clientes en un proceso creciente de digitalización de los servicios. El artículo pone de manifiesto que, en la Zona Única de Pagos en Euros (SEPA, por sus siglas en inglés), se están concentrando esfuerzos e iniciativas con el propósito de evitar que la digitalización reintroduzca la fragmentación de los mercados, lo cual requiere trabajar de forma cooperativa en la elaboración de reglas comunes y en un marco de interoperabilidad paneuropeo. El horizonte de trabajo es que los pagos inmediatos sean una realidad en Europa antes de que finalice el próximo año. Para ese momento la industria financiera en España se plantea una operatividad

consistente con las reglas que se definan en el ámbito de la SEPA y con un alcance a lo largo y ancho de la UE.

Asunción Alonso Ventas y José Manuel Marqués Sevillano dedican su trabajo al análisis del comportamiento y la evolución recientes en los mercados de bonos garantizados y de titulizaciones. En el caso del mercado de bonos garantizados, que ha resistido mucho mejor los efectos de la crisis financiera, se vislumbran innovaciones de diseño importantes, entre ellas, la incorporación como garantía de nuevos tipos de activos y estructuras que mejoran la gestión de la liquidez. En el mercado de titulizaciones, más afectado, se impulsan estructuras más sencillas y transparentes que las habituales en el pasado. El futuro de estos mercados dependerá de la regulación que termine por implantarse, por lo que el trabajo revisa los debates e iniciativas en marcha sobre esa regulación en el contexto europeo y mundial.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.