



BANCO CENTRAL EUROPEO



20 de diciembre de 2004

## NOTA DE PRENSA

### PUBLICACIÓN DEL INFORME DE LA RED DE INVESTIGACIÓN DEL BCE Y DEL CFS «*CAPITAL MARKETS AND FINANCIAL INTEGRATION IN EUROPE*»

El Banco Central Europeo (BCE) y el *Center for Financial Studies* (CFS) publican hoy un informe sobre los mercados de capitales y la integración financiera en Europa, en el que presentan de forma resumida los resultados de las actividades realizadas en el marco de la red conjunta de investigación de estas dos instituciones. Las conclusiones presentadas reflejan las opiniones de los investigadores que han participado en las citadas actividades y no son la expresión de las opiniones oficiales del BCE o del CFS.

Los resultados de la investigación indican que la introducción del euro en 1999 ha contribuido a reducir el coste del capital en la zona del euro, especialmente en relación con la financiación de las empresas con títulos de renta fija. De una forma más general, el euro ha incrementado la liquidez y la eficiencia de los mercados financieros. La estructura todavía fragmentada de la industria europea de compensación y liquidación de valores es considerada como uno de los principales obstáculos a una mayor integración financiera y a la negociación transfronteriza de los valores de renta fija y de renta variable. Sin embargo, la instrumentación de políticas encaminadas a promover el libre acceso a los sistemas de compensación y liquidación podría ayudar a las fuerzas del mercado a lograr una consolidación eficiente.

Las conclusiones del informe ponen también de relieve el grado relativamente reducido de integración de los mercados de banca minorista, en comparación con el nivel más elevado alcanzado por los mercados financieros mayoristas. Las políticas orientadas a conseguir una mayor integración bancaria sólo pueden cambiar esta situación de forma parcial, ya que algunas de las características inherentes a los mercados de créditos y de depósitos limitan su

expansión transfronteriza. Los trabajos realizados en el marco de la red de investigación sugieren, asimismo, que políticas europeas más activas en materia de competencia podrían impulsar la integración bancaria

La red de investigación del BCE y del CFS sobre «Mercados de capitales e integración financiera en Europa», que se puso en marcha en abril del 2002, tiene por objeto impulsar la investigación de alto nivel, en áreas relevantes desde el punto de vista de la adopción de políticas, y contribuir al conocimiento de la estructura y de la integración presentes y futuras del sistema financiero en Europa, así como de sus vinculaciones internacionales con Estados Unidos y Japón. Entre quienes han participado en los trabajos de la red se incluyen investigadores del mundo académico, de los bancos centrales y de otras instituciones. Puede encontrarse información complementaria sobre la red en la dirección siguiente: <http://www.eu-financial-system.org>.

El BCE y el CFS han decidido que la red siga funcionando durante tres años más, hasta el 2007. Las áreas prioritarias de investigación en esta segunda fase serán: i) la relación entre la integración y la estabilidad financieras, ii) la adhesión a la UE, el desarrollo financiero y la integración financiera, y iii) la modernización del sistema financiero y el crecimiento económico en Europa.

La versión completa del informe titulado «*Research Network on Capital Markets and Financial Integration in Europe – Results and Experience after Two Years*» está disponible en las direcciones en Internet del BCE y del CFS. Asimismo, puede obtenerse la versión impresa del Informe, solicitándola por escrito a la división de Prensa e Información del BCE a la dirección que figura al pie de esta nota.

**Banco Central Europeo**

División de Prensa e Información  
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main  
Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404  
Internet: <http://www.ecb.int>

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