



BANCO CENTRAL EUROPEO

8 de diciembre de 2005

NOTA DE PRENSA

PUBLICACIÓN DEL INFORME DEL BCE FINANCIAL STABILITY REVIEW DE DICIEMBRE DE 2005

El Banco Central Europeo (BCE) publica con esta fecha su informe sobre estabilidad financiera (**Financial Stability Review**) correspondiente a diciembre de 2005.

En el informe, que se ha publicado dos veces al año desde diciembre de 2004, se evalúa la estabilidad del sistema financiero de la zona del euro en relación tanto con el papel que desempeña para facilitar los procesos económicos como con su capacidad para evitar que las perturbaciones adversas puedan producir distorsiones desordenadas.

El objetivo que persigue la publicación de este informe es concienciar en mayor medida al sector financiero y al público en general respecto a cuestiones relevantes para la salvaguardia de la estabilidad del sistema financiero de la zona del euro. En la medida en que ofrece una panorámica de las fuentes de riesgo y vulnerabilidad para la estabilidad financiera, el informe pretende también cumplir una función de prevención de las crisis financieras.

La elaboración de una evaluación completa de la estabilidad financiera abarca tres aspectos importantes. El primero de ellos presupone la formación de un juicio de valor respecto a la fortaleza y la solidez individual y colectiva de los elementos constituyentes del sistema financiero: instituciones, mercados e infraestructuras. El segundo aspecto conlleva la identificación de las posibles fuentes de riesgo y vulnerabilidad, importantes desde el punto de vista sistémico, que puedan resultar problemáticas para la estabilidad financiera en el futuro. El tercer aspecto es la evaluación de los posibles costes, es decir, la capacidad del sistema financiero para hacer frente a cualquier combinación

de esos riesgos y factores de vulnerabilidad identificados, en el caso de que llegaran a materializarse.

Hay que subrayar que el hecho de señalar a la atención esas fuentes de riesgo y vulnerabilidad no significa que se esté tratando de identificar el resultado más probable. Se pretende, más bien, destacar los riesgos a la baja potenciales más plausibles, aun cuando sea improbable que se materialicen.

El análisis que se presenta en el informe se ha elaborado en estrecha colaboración con el Comité de Supervisión Bancaria (BSC), que es un foro de cooperación entre los bancos centrales nacionales y las autoridades supervisoras de la UE y el BCE.

Los principales puntos de la evaluación general de la estabilidad del sistema financiero de la zona del euro contenidos en el informe pueden resumirse como sigue:

La fortaleza y la capacidad de resistencia del sistema financiero de la zona del euro han aumentado aún más en los últimos seis meses, lo que ha contribuido a que las perspectivas de estabilidad financiera sean positivas. No obstante, al mismo tiempo, han aumentado también los desequilibrios financieros, y parece probable que continúen haciéndolo, principalmente a nivel mundial, pero también en el ámbito de la zona del euro.

Las instituciones financieras y los mercados gozaron de un entorno favorable, propiciado por el ritmo sostenido de crecimiento económico observado a escala mundial en el 2005 (pese a nuevos aumentos de los precios del petróleo), los bajos tipos de interés de la zona del euro y señales de mejora de la calidad crediticia del sector empresarial. En el primer semestre del año, los mercados internacionales de crédito superaron con éxito la prueba de resistencia que supuso la reclasificación a una categoría inferior de dos importantes fabricantes estadounidenses de automóviles. Asimismo, la captación de fondos en los mercados de renta variable siguió disfrutando de condiciones beneficiosas y la volatilidad de los mercados financieros permaneció en niveles muy reducidos en prácticamente todas las clases de activos. En este contexto, la rentabilidad de las entidades de crédito se elevó de forma generalizada y los balances de las empresas de seguros arrojaron mejores resultados. Asimismo, las principales infraestructuras financieras (incluidos los sistemas de pago, como TARGET, y los sistemas de compensación y liquidación de valores) se mantuvieron sólidas y continuaron funcionando con fluidez.

Sin embargo, en los seis últimos meses se han acentuado varias posibles fuentes de riesgo y ha crecido la vulnerabilidad. Pese a la mejora observada recientemente, la durabilidad de la rentabilidad del sector bancario de la zona del euro podría ser puesta a prueba en el próximo período, especialmente si se mantiene durante bastante tiempo el bajo nivel de los tipos de interés a largo plazo. La reducción de los flujos de dotaciones para insolvencias podría afectar también negativamente a la capacidad de las entidades de crédito para hacer frente a perturbaciones imprevistas. Además, existe la posibilidad de que se produzca una reevaluación de los principales riesgos de mercado derivados de la búsqueda agresiva de rentabilidad que se inició en el transcurso de 2003. En consecuencia, algunas instituciones y mercados financieros se han vuelto vulnerables a cambios en la situación mundial de liquidez y a alteraciones inesperadas que afecten al crédito. Una corrección desordenada del nivel de rentabilidad a largo plazo podría perturbar la intermediación de los fondos a través de los mercados internacionales de capitales, lo que tendría implicaciones para la zona del euro. Asimismo, algunas instituciones financieras de la zona del euro, incluidas las entidades de crédito, sufrirían probablemente pérdidas, al menos a corto plazo, si se elevasen los tipos de interés a largo plazo, mientras que, el sector de empresas de seguros se beneficiaría, ya que ello contribuiría a reducir la vulnerabilidad remanente de los balances. De cara al futuro, persiste el riesgo de retrocesión repentina de los desequilibrios mundiales, debido especialmente a que estos desequilibrios pueden crecer todavía más. Tampoco puede excluirse que nuevos aumentos de los precios del petróleo pongan a prueba la resistencia de los balances empresariales, sobretodo en el caso de las pequeñas y medianas empresas. Los balances de los hogares podrían tornarse también vulnerables en países en los que los precios de la vivienda parecen haber crecido por encima de su valor intrínseco.

En conjunto, ante una mayor capacidad de absorción de perturbaciones, acompañada sin embargo por un aumento de los riesgos y de la vulnerabilidad, las perspectivas de estabilidad financiera siguen dependiendo de un delicado equilibrio. Si bien, en estos momentos, podría contemplarse una posible evolución dual, la perspectiva más probable para el próximo período se orienta hacia un resultado positivo.

Información adicional

Puede descargarse la publicación de la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.int/pub>), en la sección «Publications», y su versión impresa

puede obtenerse gratuitamente, solicitándola a la División de Prensa e Información del BCE, a la dirección que figura a continuación.

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