

11 de diciembre de 2006

## NOTA DE PRENSA

### **PUBLICACIÓN DEL INFORME DEL BCE FINANCIAL STABILITY REVIEW DE DICIEMBRE DEL 2006**

El Banco Central Europeo (BCE) publica con esta fecha su informe sobre estabilidad financiera (**Financial Stability Review**) correspondiente a diciembre del 2006.

En el informe, que se publica semestralmente desde diciembre del 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 absorber perturbaciones adversas y evitar que puedan producir distorsiones excesivas.

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

El objetivo que persigue la publicación de este informe es aumentar la concienciación del sector financiero y del 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.

Como se ha subrayado en el pasado, el hecho de llamar la atención acerca de esas fuentes de riesgo y vulnerabilidad no significa que se esté tratando de identificar el resultado más probable. Por el contrario, se pretende destacar simplemente los riesgos más plausibles, aun cuando la probabilidad de que se materialicen sea relativamente baja.

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 se han mantenido en los seis meses transcurridos hasta el 3 de noviembre de 2006, fecha de cierre del informe.** Hasta el momento, el sistema ha mantenido su capacidad de resistencia ante perturbaciones adversas. Aunque se produjo un episodio de volatilidad en numerosos mercados financieros en mayo y junio del 2006, las perturbaciones fueron absorbidas con facilidad por los mercados y no afectaron de forma significativa a ninguna de las grandes instituciones financieras. Los temores iniciales de que el colapso idiosincrásico de un importante *hedge fund* pudiera provocar una evolución desfavorable de los precios de los activos fueron mitigados por el hecho de que la crisis financiera sufrida por Amaranth Advisors en septiembre del 2006 no tuvo un efecto apreciable en los mercados. En la zona del euro, las condiciones para obtener financiación en los mercados de crédito y de renta variable continuaron siendo favorables, la rentabilidad de las entidades de crédito se elevó de nuevo de forma generalizada y los balances de las empresas de seguros se fortalecieron todavía más. 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 el mismo período se han mantenido varias posibles fuentes de riesgo y vulnerabilidad para la estabilidad del sistema financiero de la zona del euro, otras se han acentuado, y han empezado a surgir otras nuevas.** En los sistemas financieros mundiales y en los de la zona del euro, en la medida en que los tipos de interés a largo plazo y las primas de riesgo han descendido demasiado en algunos mercados financieros, la valoración de los activos podría verse afectada por varias posibles perturbaciones adversas, que podrían dejar a las entidades de crédito expuestas a mayores riesgos de lo normal, especialmente si las alteraciones del mercado pusieran a prueba la capacidad de absorción de pérdidas de sus entidades de contrapartida. También ha crecido el malestar respecto a la amplitud de la transferencia del riesgo de crédito fuera del sistema bancario. Por lo que se refiere a las fuentes de riesgo y vulnerabilidad fuera de la zona del euro, los importantes desequilibrios financieros mundiales siguen representando un riesgo generalizado a medio plazo para la estabilidad de los mercados financieros, pese a cierto reajuste de los patrones mundiales de crecimiento y a los

recientes descensos de los precios del petróleo. En la zona del euro, el rápido reapalancamiento observado en algunas partes del sector empresas – parcialmente inducido por el aumento de las operaciones de recompra con apalancamiento financiero facilitadas por los fondos de capital inversión- y los crecientes desequilibrios financieros del sector hogares habrán de ser objeto de un estrecho seguimiento en el próximo período.

**De cara al futuro, la continuidad de la rentabilidad del sector bancario de la zona del euro podría, pese a su actual fortaleza, ser puesta a prueba en el próximo período.** En los últimos años, los grandes bancos de la zona del euro han conseguido mejorar su rentabilidad en un entorno difícil, caracterizado por un aplanamiento de la curva de rendimientos de los mercados, la erosión del margen y una intensa competencia. Al mismo tiempo, estas entidades de crédito han mantenido buenos niveles de solvencia. Sin embargo, existe cierta preocupación ante la posibilidad de que la fuerte competencia haya impulsado a los bancos a relajar los criterios de aprobación del crédito, lo que podría haber aumentado su exposición al riesgo de una evolución adversa del crédito. Aunque los grandes bancos de la zona del euro están probablemente en condiciones de gestionar los riesgos directos de mercado a los que están expuestos, pueden tener que hacer frente a los riesgos derivados de otras operaciones de mercado, así como a los riesgos de contraparte de sociedades no financieras y de sociedades financieras no bancarias, cuyas prácticas de gestión de riesgos pueden ser menos avanzadas.

**En conjunto, las perspectivas de estabilidad financiera de la zona del euro siguen siendo en general favorables, aunque no hay margen para la complacencia, ya que pueden identificarse varias fuentes de riesgo y vulnerabilidad.** Entre los aspectos positivos, cabe destacar que la fortaleza del sistema fue confirmada por su capacidad para absorber las perturbaciones adversas en los seis últimos meses. Además, la actividad económica mundial está siendo más equilibrada, el cambio gradual a políticas monetarias menos acomodaticias se lleva a cabo sin contratiempos, la calidad crediticia de las principales entidades de contrapartida de los bancos (hogares y empresas) es en general elevada, al igual que la rentabilidad y los ratios de solvencia de los grandes bancos de la zona del euro y, y sigue mejorando la gestión de riesgos. Sin embargo, los importantes desequilibrios financieros mundiales siguen representando un riesgo generalizado a medio plazo para la estabilidad del sistema financiero. En los mercados financieros internacionales y en los de la zona del euro, el rendimiento a largo plazo y los diferenciales de crédito

continúan siendo muy bajos y, por ende, vulnerables ante una revalorización del riesgo. Al mismo tiempo, pueden estar configurándose riesgos significativos (aunque sea extremadamente difícil cuantificarlos) relacionados con los mercados de transferencia del riesgo, en los que los *hedge funds* ocupan un lugar cada vez más importante. Por otra parte, se ha observado un rápido reapalancamiento en algunas partes del sector empresas –parcialmente inducido por el aumento de las operaciones de *leveraged buy-out*– y, en el sector hogares, continúan creciendo los desequilibrios financieros, que han alcanzado magnitudes considerables en varios países.

### **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**  
Dirección de Comunicación  
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**