



BANCO CENTRAL EUROPEO

1 de junio de 2006

NOTA DE PRENSA

PUBLICACIÓN DEL INFORME DEL BCE FINANCIAL STABILITY REVIEW DE JUNIO DE 2006

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

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

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.

La realización 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 sistemática de las posibles fuentes de riesgo importantes desde el punto de vista sistémico y de las vulnerabilidades 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 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.

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.

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 siguieron aumentando en los seis meses transcurridos hasta primeros de mayo de 2006. A pesar de los nuevos incrementos de los precios del petróleo, la actividad económica mundial registró un crecimiento sostenido y de carácter más generalizado. Ello, unido a la solidez de los balances del sector empresas de la zona del euro, significa que el entorno en que operan las instituciones financieras y los mercados de la zona fue favorable, como reflejo de la situación de los sistemas financieros de la mayoría de las economías industrializadas. Aunque la situación de liquidez se tornó más restrictiva en las economías del G-3, las condiciones para obtener financiación en los mercados de renta variable y de crédito de las economías industrializadas continuaron siendo favorables y la volatilidad de los mercados financieros se mantuvo en niveles muy reducidos prácticamente en todas las categorías de activos hasta hace muy poco tiempo. En este contexto, la rentabilidad de las entidades de crédito de la zona se elevó de nuevo de forma generalizada y los balances de las empresas de seguros se fortalecieron. Asimismo, las principales infraestructuras financieras, incluidos los sistemas de pago, como TARGET y los sistemas de compensación y liquidación de valores, continuaron funcionando con fluidez.

Sin embargo, en el mismo período, se mantuvieron los riesgos y las vulnerabilidades para la estabilidad financiera de la zona del euro, y algunos se acentuaron ligeramente. Dentro del sistema financiero de la zona del euro,

la principal fuente de vulnerabilidad en el futuro próximo sigue centrándose en torno a la preocupación de que una búsqueda de rentabilidad a escala mundial pueda haber llevado a los inversores de la zona a subestimar o a incurrir en nivel excesivo de riesgo. Las bajísimas tasas de rendimiento a largo plazo exentas de riesgo y la holgada liquidez en los mercados financieros mundiales fueron factores clave que impulsaron a los inversores a buscar rendimientos esperados más altos en mercados de mayor riesgo, lo que posiblemente elevó el precio de los activos en la zona del euro por encima de su valor intrínseco, especialmente en los mercados de renta fija privada y de transferencia del riesgo de crédito. Por lo que se refiere a las fuentes de riesgo y vulnerabilidad fuera del sistema financiero de la zona del euro, cabe señalar que los desequilibrios financieros continuaron aumentando. Si bien estos desequilibrios se observaron principalmente a escala mundial, también se detectaron en la zona del euro. Los desequilibrios financieros mundiales siguen representando un riesgo a medio plazo para la estabilidad de los mercados financieros. Al elevar los precios de la energía, la nueva alza de los precios del petróleo en los seis meses transcurridos hasta principios de mayo de 2006 podría deteriorar aún más los beneficios futuros del sector empresas si resulta tan persistente como parecen indicar actualmente los precios de los futuros. En la zona del euro, persiste la preocupación sobre las consecuencias que, para el riesgo de crédito y la riqueza, podrían tener el aumento del endeudamiento de los hogares y la subida de los precios de la vivienda observados en algunos países de la zona. Además, hay cierta inquietud respecto a la posibilidad de que el período de consolidación de los balances del sector empresas de la zona del euro haya llegado a su fin y de que pueda haber aumentado el riesgo de que el ciclo de crédito en este sector experimente un cambio de tendencia.

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. El descenso de provisiones para cubrir pérdidas por deterioro de activos podría afectar negativamente a la capacidad de los bancos para hacer frente a un descenso imprevisto de la calidad crediticia. Además, dada su exposición al riesgo, la preocupación respecto a los desajustes del precio de los activos financieros podría haber dejado a algunos mercados financieros e instituciones de la zona del euro en una situación de vulnerabilidad ante los cambios en las condiciones mundiales de liquidez y una evolución imprevista del crédito.

En conjunto, aunque la capacidad de las instituciones financieras de la zona del euro para absorber las perturbaciones ha mejorado, el hecho de que se hayan mantenido los riesgos y la vulnerabilidad, y que algunos incluso hayan aumentado, significa que no hay margen para la complacencia: las perspectivas de estabilidad financiera siguen dependiendo de un delicado equilibrio. Si bien, la perspectiva más probable para el futuro próximo período sigue apuntando hacia un resultado positivo, no puede descartarse, por pequeña que sea, la posibilidad de que los sistemas de gestión de riesgos y la capacidad de absorción de pérdidas de las instituciones financieras se vean puestos a prueba.

Información adicional

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