

12 de diciembre de 2007

## NOTA DE PRENSA

### PUBLICACIÓN DEL INFORME DEL BCE FINANCIAL STABILITY REVIEW DE DICIEMBRE DEL 2007

El Banco Central Europeo (BCE) publica con esta fecha su informe sobre estabilidad financiera (**Financial Stability Review**) correspondiente a diciembre del 2007.

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 con el papel que desempeña para facilitar los procesos económicos y con su capacidad para evitar que perturbaciones adversas 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 y una evaluación de las principales 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:

**En la fecha de cierre del presente informe, el 9 de noviembre de 2007, los sistemas financieros estaban experimentando un proceso de desapalancamiento y de reintermediación, que ha hecho crecer la incertidumbre en torno a las perspectivas de estabilidad financiera de la zona del euro.**

Esta incertidumbre podría persistir durante un considerable período de tiempo, hasta que se vea con más claridad cómo el total de pérdidas por valoración y pérdidas de ingresos (que podrían ser cuantiosas) a las que se enfrenta el sistema financiero de la zona del euro se distribuirán entre las distintas instituciones financieras. También será necesario saber claramente cómo los proveedores de liquidez afrontarán sus compromisos derivados de vehículos de inversión no reflejados en el balance, y cuánto riesgo revertirá, en última instancia, en los balances de las entidades de crédito. Por otro lado, hasta que el mercado de la vivienda estadounidense muestre señales de mejora, no puede descartarse que vuelvan a surgir tensiones en los mercados de créditos estructurados, especialmente si se observa un deterioro de la calidad crediticia en el ámbito más amplio del mercado hipotecario de Estados Unidos.

**De cara al futuro, dado que el sector financiero sufrirá probablemente un difícil proceso de ajuste en los próximos meses, el sistema financiero podría tornarse más vulnerable que antes a la cristalización de otros riesgos, que ya se señalaron en anteriores ediciones del presente informe y que siguen siendo relevantes.** Concretamente, estos riesgos están relacionados con los hechos siguientes. En primer lugar, en la zona del euro, el notable aumento del endeudamiento de los hogares, junto con indicios de vulnerabilidad en algunos mercados de la vivienda, incrementa el riesgo de crédito al que las entidades de crédito de la zona habrán de enfrentarse a corto y medio plazo. En segundo lugar, la aparición del apalancamiento en partes del sector empresas, especialmente en relación con las operaciones apalancadas, plantea la posibilidad de un cambio adverso en el ciclo del crédito, que suponga la elevación de las tasas de impago de las empresas más endeudadas. Hasta el momento, parece que el sector de *hedge funds* se ha visto escasamente afectado por las recientes turbulencias de los mercados. No obstante, queda cierta incertidumbre respecto a las exposiciones, el apalancamiento y el riesgo de liquidez de estos fondos. Por último, fuera de la zona del euro, la persistencia de amplios desequilibrios mundiales podría conllevar el riesgo de que su corrección se produzca de forma desordenada. Ello podría generar nuevas tensiones en los mercados internacionales de capitales y, si este riesgo se materializara, la capacidad de gestión de riesgos y de absorción de pérdidas de las principales instituciones financieras podría verse puesta a prueba. En general, en comparación con la valoración efectuada hace seis meses, en la fecha de cierre de la presente edición del informe los riesgos para la estabilidad del sistema financiero de la zona del euro han crecido sustancialmente.

**Sin embargo, algunos factores pueden mitigar esta situación.** Las perspectivas económicas siguen siendo ampliamente favorables y, aunque pueden detectarse bolsas de vulnerabilidad, los hogares y las empresas presentan balances bastante saneados, lo que respalda la solvencia general del sector no financiero. Además, las principales instituciones financieras gozan también de una sólida posición de capital.

Con todo, teniendo en cuenta la elevada incertidumbre existente, esta valoración generalmente positiva de la capacidad para absorber perturbaciones no debería inducir a la complacencia. En un entorno en el que la situación de los balances podría cambiar bruscamente, se impone la cautela y las instituciones financieras, en particular, deberían redoblar los esfuerzos para instrumentar una gestión eficaz de los riesgos a los que podrían tener que enfrentarse.

#### **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.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404  
Internet: <http://www.ecb.int>

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