

15 de junio de 2007

NOTA DE PRENSA

PUBLICACIÓN DEL INFORME DEL BCE FINANCIAL STABILITY REVIEW DE JUNIO DE 2007

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

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 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:

La fortaleza y la capacidad de resistencia del sistema financiero de la zona del euro se han beneficiado de la situación económica y financiera generalmente favorable observada en los seis meses transcurridos desde la publicación del informe de diciembre de 2006. Ha crecido la rentabilidad de los sectores bancario y de seguros y el número de créditos morosos se ha mantenido en niveles reducidos. En general, los mercados financieros se han caracterizado por una volatilidad inusualmente moderada, los diferenciales de crédito han seguido siendo muy estrechos y los precios de muchos activos han alcanzado máximos históricos. En febrero y marzo de 2007, la capacidad del sistema financiero para absorber perturbaciones se puso nuevamente a prueba ante el tercer episodio importante de volatilidad registrado en los mercados en los dos últimos años, perturbación que el sistema capeó sin mayores dificultades. Las mejores prácticas de gestión de riesgos de las empresas financieras parecen haber contribuido a garantizar que una mayor volatilidad del mercado financiero no impidiese que los mercados de capitales desempeñaran su función de intermediación.

Si bien el hecho de que los sistemas financieros mundiales y los de la zona del euro hayan mantenido hasta el momento su capacidad de resistencia ante una serie de perturbaciones adversas es alentador, no hay que abandonarse a la complacencia. En los dos últimos años, los sistemas financieros se han visto afectados por perturbaciones de escasa magnitud y, aunque ha aumentado, la volatilidad de los mercados ha permanecido muy por debajo de sus medias históricas a más largo plazo. Por otra parte, estos episodios se han producido en un contexto de liquidez bastante abundante, con sólidos fundamentos macroeconómicos y con balances de las instituciones financieras saneados. Por lo tanto, lo ocurrido en estos episodios no puede ofrecer mucha orientación sobre cómo se comportarían los sistemas financieros si se vieran sometidos a una perturbación más importante en una fase menos favorable del ciclo del crédito, especialmente si disminuyera la tolerancia al riesgo de los inversores. Sin embargo, estos episodios han servido para confirmar la preocupación ante la vulnerabilidad existente y las posibles fuentes de riesgo. También han suscitado inquietud respecto al comportamiento de los mercados de productos hipotecarios y crediticios estructurados.

De cara al futuro, ante la situación, en general, saneada del sistema financiero de la zona del euro y dado que las perspectivas económicas siguen siendo favorables, cabe esperar que se mantenga la estabilidad del sistema financiero en el próximo período. Sin embargo, existen ciertas fuentes de vulnerabilidad y, por ende, de riesgo que, de llegar a materializarse, podrían suponer un importante reto que las sociedades financieras deberían tener seriamente en cuenta a la hora de planificar su gestión de riesgos. En algunos mercados, sobre todo en los de crédito, parece primar la «fijación de precios basada en la perfección», en el sentido de que las valoraciones parecen estar basadas en expectativas muy favorables respecto a los resultados económicos futuros y en primas de riesgo muy reducidas. En este contexto, parece estar creciendo la vulnerabilidad del sistema financiero, especialmente de los mercados financieros, a un fuerte y repentino descenso de la liquidez del mercado. También existe preocupación ante el hecho de que la intensa expansión de los mercados de derivados de crédito y la presencia creciente de nuevos participantes en esos mercados, como los inversores en carteras crediticias, los *hedge funds* y las sociedades de capital inversión, estén propiciando un apalancamiento más elevado, y posiblemente excesivo, en partes del sector empresas. En particular, suscita inquietud la posibilidad de que esta situación haya podido producir ciertas desviaciones en los criterios de evaluación de los riesgos de crédito y en la fijación de precios.

En conjunto, aunque lo más probable es que se mantenga la estabilidad financiera en el próximo período, persisten varias de las posibles fuentes de riesgo y vulnerabilidad previamente identificadas y otras han crecido en los seis últimos meses. En este contexto, es poco probable pero plausible que los sistemas financieros se vean sometidos a riesgos derivados de perturbaciones adversas que provoquen cambios inesperados en la situación de liquidez de los mercados internacionales o en el crédito. En un horizonte más dilatado, la posibilidad de una brusca corrección de los desequilibrios mundiales sigue planteando un riesgo a medio plazo, poco probable, pero potencialmente muy elevado para la estabilidad financiera mundial. Aunque los detonantes de un ajuste de los desequilibrios financieros nos se pueden predecir con certeza, , las instituciones financieras pueden mitigar los posibles problemas antes de que se produzcan, mediante una adecuada gestión de riesgos, ejercicios de estrés y un seguimiento cauteloso de la solvencia financiera de sus contrapartes.

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