

9 de junio de 2008

## NOTA DE PRENSA

### PUBLICACIÓN DEL INFORME DEL BCE FINANCIAL STABILITY REVIEW DE JUNIO DE 2008

El Banco Central Europeo (BCE) publica hoy su informe sobre estabilidad financiera «Financial Stability Review» (FSR) correspondiente a junio de 2008. El FSR 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 prevenir que perturbaciones adversas puedan producir un impacto excesivamente negativo sobre el funcionamiento de los mercados y, en términos más generales, sobre la evolución de la economía. 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.

Mediante la publicación de este informe, en el que se proporciona una panorámica general y una evaluación de las principales fuentes de riesgo y vulnerabilidad para la estabilidad financiera, el BCE trata de promover la toma de conciencia 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, así como cumplir una función en la prevención de las crisis financieras.

La evaluación general que se recoge en el FSR de junio de 2008 puede resumirse como sigue:

Desde la publicación del último FSR en diciembre de 2007, el sistema financiero de la zona del euro ha seguido experimentando un proceso de ajuste sustancial a las turbulencias financieras, mientras que los niveles de capital de los grupos bancarios grandes y complejos se han mantenido intactos en su mayor parte. Algunos de los riesgos identificados en la anterior edición del FSR se han materializado, entre los que se incluye un nuevo deterioro de las

condiciones del mercado de la vivienda en Estados Unidos y un aumento de las tensiones en los mercados de crédito. Al mismo tiempo, desde mediados de marzo, los índices de los seguros de riesgo de crédito (CDS, en sus siglas en inglés) de Europa y Estados Unidos han descendido, los diferenciales de los valores de renta fija privada se han estrechado de forma generalizada, y el funcionamiento del mercado de préstamos apalancados ha mostrado posibles señales de mejora. No obstante, en el período transcurrido hasta la fecha límite establecida para la inclusión de información y de datos en esta edición del FSR (el 8 de mayo de 2008), los riesgos para la estabilidad del sistema financiero de la zona del euro han aumentado, en general, en comparación con la situación existente seis meses antes. Esta valoración es reflejo de varios factores, entre los que se encuentran los siguientes: las condiciones en el mercado de la vivienda en Estados Unidos habían seguido deteriorándose, las pérdidas por valoración de las entidades de crédito de economías avanzadas fueron superiores a lo previsto seis meses antes, y las entidades han endurecido considerablemente los criterios aplicados a la concesión de créditos.

De cara al futuro, las perspectivas en torno a la estabilidad financiera de la zona del euro están sujetas a una incertidumbre elevada y dependerán, en gran parte, de cómo evolucionen las condiciones económicas, especialmente en el mercado de la vivienda de Estados Unidos, y de cómo respondan las entidades de crédito a un entorno operativo mucho más complejo. Las perspectivas también dependen de la medida en que eventualmente se adopten iniciativas y medidas, tanto por parte de los responsables políticos de todo el mundo como por el propio sector financiero, que tengan por objeto restablecer la confianza y reforzar la capacidad de resistencia del sistema financiero.

Como consecuencia de la elevada incertidumbre y de un entorno en el que la situación financiera de las entidades podría cambiar inesperadamente, es fundamental la vigilancia por parte de las instituciones financieras y los participantes en el mercado, y aquellos con exposiciones relevantes tendrán que agilizar sus esfuerzos por gestionar de manera eficaz los riesgos que puedan presentarse. Es probable que el proceso de ajuste del sistema financiero sea prolongado, ya que las entidades de crédito están tratando de reforzar sus posiciones de liquidez y de solvencia, lo que significa que es probable que la expansión del crédito se vea sometida a algunas limitaciones en los próximos meses. En un escenario negativo, el proceso de ajuste podría comportar el riesgo de alterar la intermediación fluida del crédito en la economía. No obstante, por el momento, la disponibilidad de crédito bancario

a los hogares y a las sociedades no financieras no se ha visto afectada de manera significativa por las turbulencias de los mercados financieros. Al mismo tiempo, el sistema financiero puede ser más vulnerable que antes a la materialización de otros riesgos identificados en ediciones anteriores del FSR, como una corrección desordenada como consecuencia de los desequilibrios mundiales.

Debe recordarse que las pérdidas divulgadas hasta ahora por las instituciones financieras afectadas son, en su mayor parte, pérdidas por valoración a precios de mercado de activos difíciles de valorar. Queda por ver si la magnitud total de las pérdidas implícitas en los préstamos eventualmente se realizará en los préstamos subyacentes. En caso de que, en última instancia, las consecuencias sean menos severas de lo que se teme actualmente, no puede descartarse que las instituciones financieras que todavía mantienen estos activos obtengan algunas ganancias por valoración compensatorias en los bonos de titulización y en los productos de crédito estructurado de sus carteras.

### **Información adicional**

El informe puede descargarse de la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.europa.eu/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**