

La experiencia de integración financiera de la Unión Europea

José Manuel González-Páramo

Miembro de la Comisión Ejecutiva y del Consejo de Gobierno
del Banco Central Europeo

Lima, 29 de octubre de 2007

Estructura de la presentación

- 1. Los beneficios de la integración financiera**
- 2. El proceso de integración financiera en Europa**
- 3. Posibles lecciones extraídas de la experiencia europea**
- 4. Comentarios finales**

1. Los beneficios de la integración

financiera

Con carácter general:

Existe una relación positiva entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico



La integración financiera favorece el desarrollo financiero y, de esta forma, **contribuye al crecimiento económico**

1. Los beneficios de la integración

financiero

Más concretamente, un sistema financiero integrado:

- **Genera mejoras sustanciales en la oferta, asignación y monitorización de los flujos financieros**
- **Refuerza la disciplina del mercado y favorece la adopción de buenas prácticas reconocidas internacionalmente**
- **Favorece la competencia**

1. Los beneficios de la integración

financiera

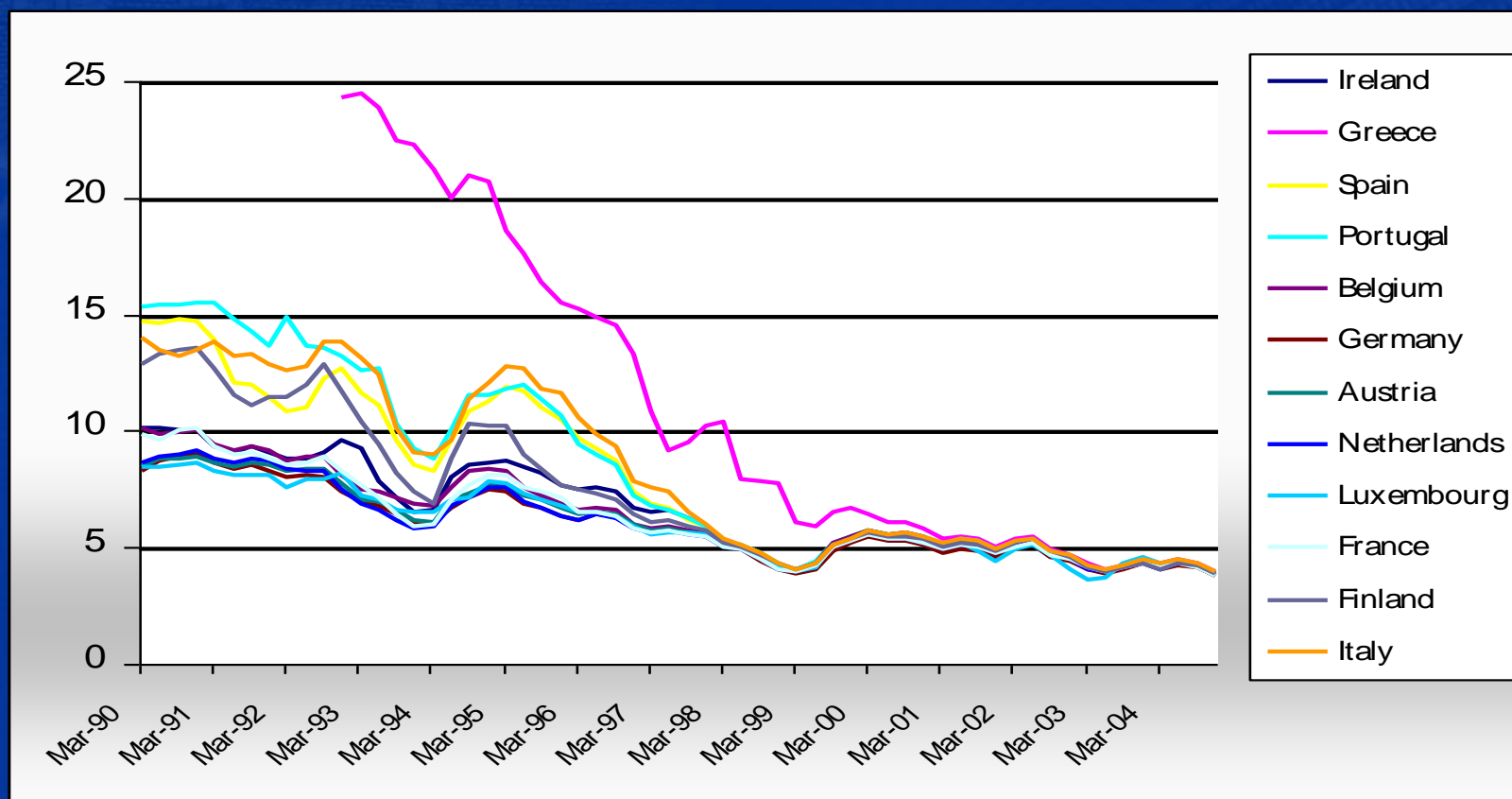
Desde el punto de vista del BCE:

- La integración financiera contribuye al buen funcionamiento del **mecanismo de transmisión de la política monetaria**, y
- Genera más capacidad para absorber perturbaciones financieras, lo que fomenta la **estabilidad financiera**
- Contribución a las **políticas de la UE** (art 105 TUE y FSAP: integración financiera al servicio del desarrollo financiero y el crecimiento no inflacionario)

1. Los beneficios de la integración

Los principales **beneficiarios** de un mercado financiero integrado son los **países más restringidos**

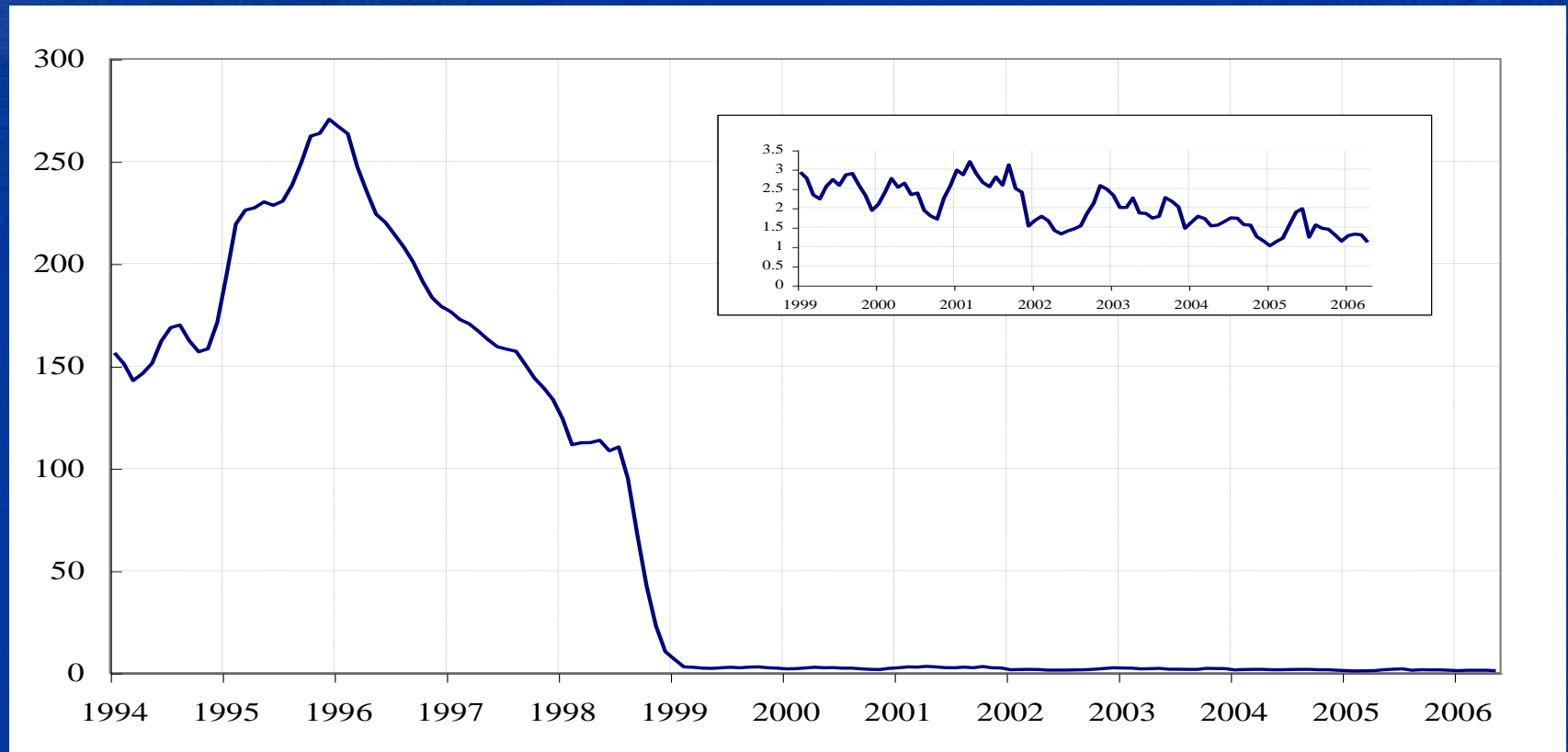
financieramente



Source: ECB

2. El proceso de integración financiera europea

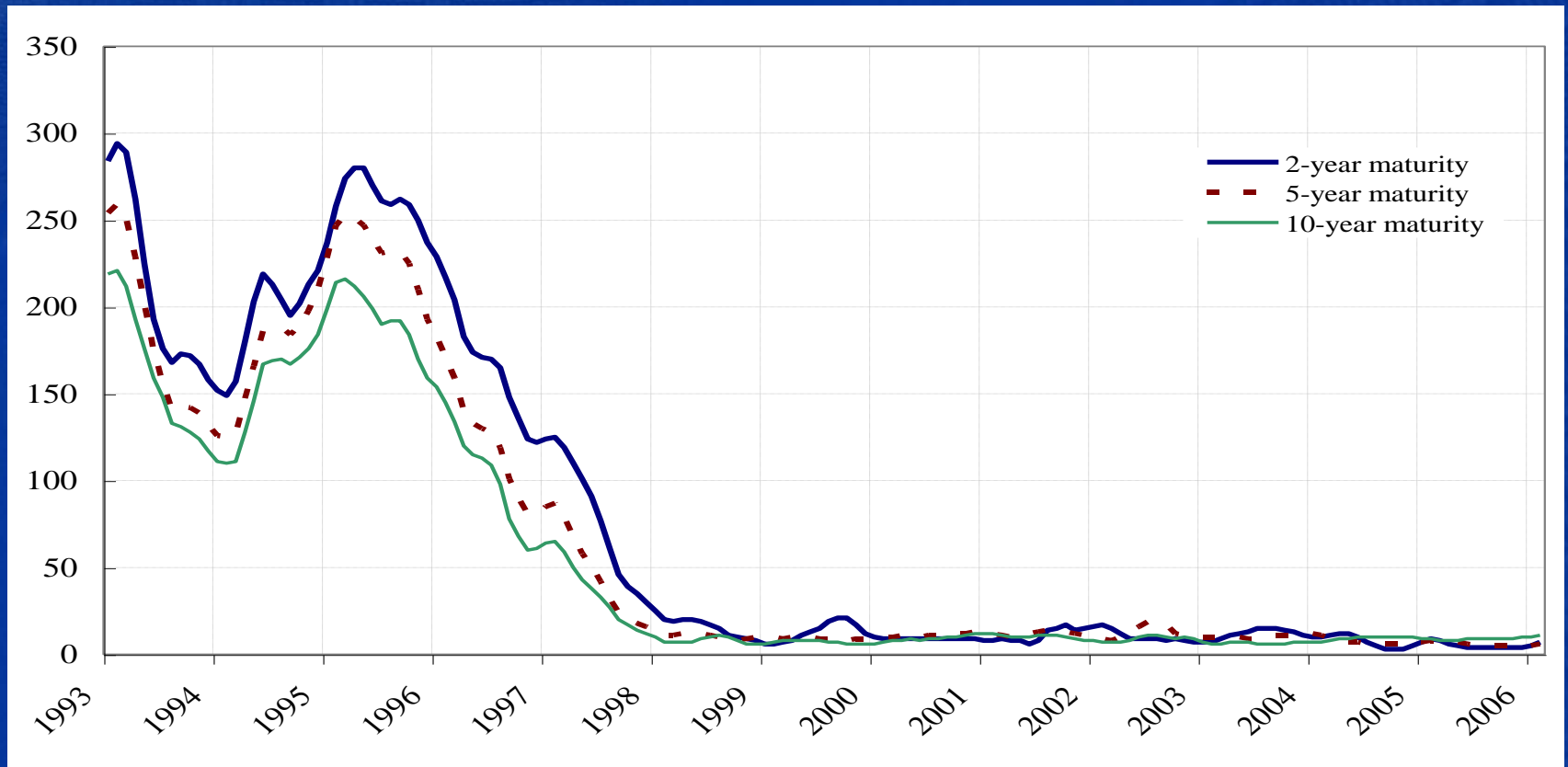
Mercado monetario: desviación estándar de los tipos interbancarios no colateralizados a un día de los países del área del euro (puntos básicos)



Fuente: EBF, ECB calculations

2. El proceso de integración financiera europea

Mercado de deuda pública: desviación estándar en los spreads de rendimientos de la deuda pública a 2, 5 y 10 años (puntos básicos)



Fuente: EBF, ECB calculations

2. El proceso de integración financiera europea

El BCE contribuye de distintas formas a este proceso:

- **Introduciendo mejoras en las infraestructuras financieras (Por ejemplo, la creación de TARGET y TARGET2).**
- **Proporcionando servicios a los participantes en el mercado (Por ejemplo, el cálculo del tipo EONIA).**
- **Actuando como catalizador de algunas actuaciones. Por ejemplo, el caso de la iniciativa STEP (Short-Term Securities Market).**
- **Contribuyendo a la elaboración del marco normativo europeo (Presencia en foros, opiniones legales).**

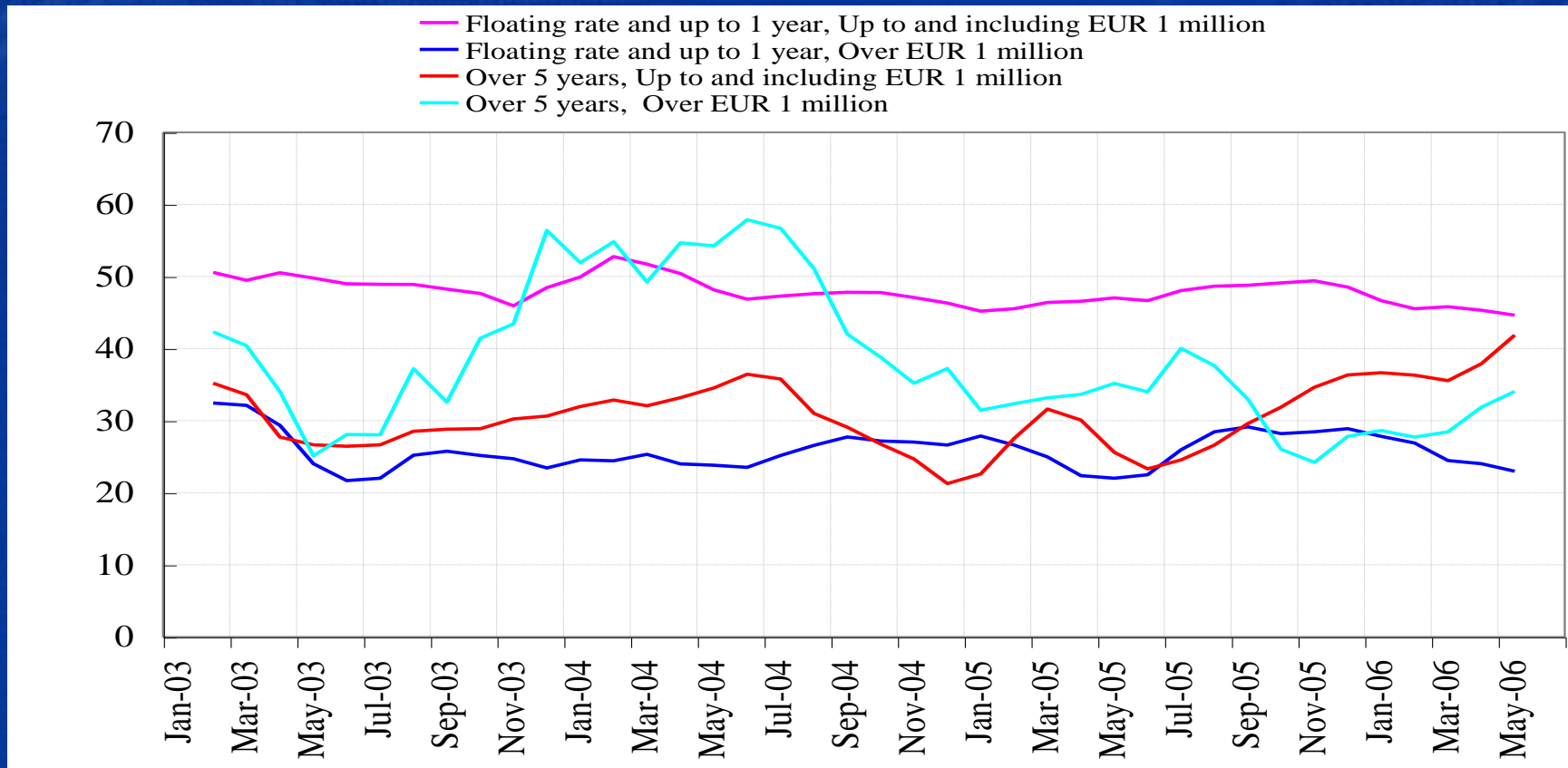
2. El proceso de integración financiera europea

Pero existe margen de mejora, en particular en:

- **La integración de los mercados de renta variable y de los servicios de banca minorista**

2. El proceso de integración financiera europea

Mercados minoristas bancarios: desviación típica de los tipos de interes de los prestamos a empresas no financieras por parte de las IF (puntos básicos)



Fuente: EBF, ECB
calculations

2. El proceso de integración financiera europea

Pero existe margen de mejora, en particular en:

- La integración de los mercados de renta variable y de los servicios de banca minorista
- Sistemas de pequeños pagos
- El establecimiento de marcos jurídicos y reguladores comunes
- La eliminación de obstáculos a la consolidación del sector bancario (legales, fiscales, supervisores...)

3. Posibles lecciones extraídas de la experiencia europea

Tres lecciones principales pueden extraerse de la experiencia europea:

- a)** La calidad de los acuerdos institucionales y de la regulación es crítica.
- b)** Necesidad de armonización del marco regulador y financiero.
- c)** Importancia de que la integración financiera y real progresen en paralelo.

3. Posibles lecciones extraídas de la experiencia europea

a) La calidad de los acuerdos institucionales y de la regulación es crítica.

- La solidez y calidad de la regulación y los acuerdos institucionales están relacionados positivamente con el desarrollo financiero.
- Son los factores institucionales y no la elección entre un modelo basado en financiación bancaria o de mercado los que determinan el desarrollo financiero

3. Posibles lecciones extraídas de la experiencia europea

b) Necesidad de armonización del marco regulador y financiero.

- Reformas en las legislaciones nacionales relativas a actividades bancarias y de seguros
- Armonización de las normas contables y de auditoría
- Participación en infraestructuras financieras comunes
- Acuerdos para salvaguardar la estabilidad financiera

3. Posibles lecciones extraídas de la experiencia europea

c) Importancia de que la integración financiera y real progresen en paralelo.

- El papel de las autoridades económicas y del consenso político son, de nuevo, claves en el proceso de integración.
- Posibles efectos positivos de la armonización del marco regulador y financiero sobre la integración real.
- Necesidad de un mínimo grado de coordinación de políticas económicas.

4. Comentarios finales

- La **integración financiera** genera **efectos positivos** sobre el crecimiento
- En su fomento las **política públicas** juegan un papel esencial. Es necesario armonizar el marco regulatorio e institucional, y establecer una supervisión financiera adecuada
- Es esencial también un cierto grado de **coordinación económica** dirigida a la estabilidad macroeconómica