



## Comunicado de Prensa

Informaciones: +41 61 280 8188  
press@bis.org  
www.bis.org

6 de septiembre de 2010

---

### **Según el último Informe Trimestral del BPI, las perspectivas dispares sobre el crecimiento económico minaron la confianza de los inversionistas**

El *Informe Trimestral del BPI* de septiembre de 2010 publicado hoy atribuye el descenso en el rendimiento de los bonos a la preocupación de los inversionistas ante las perspectivas de crecimiento económico, en particular en Estados Unidos.

El informe también resalta los aspectos más destacados de las últimas estadísticas del BPI sobre la actividad bancaria y financiera internacional.

Además, presenta cuatro artículos monográficos (resumidos al final de este comunicado) sobre los siguientes temas:

1. La dinámica del crédito tras la crisis: si nos guiamos por el pasado, cabría esperar una reducción continuada de la deuda del sector privado, especialmente por parte de los hogares.
2. El colapso de la financiación bancaria internacional durante la crisis: de los mercados de préstamos sindicados se desprende que las limitaciones de la oferta agravaron el profundo descenso del préstamo internacional.
3. El riesgo de una escasez repentina de divisas en el sistema bancario: examinamos cómo los gobiernos y los bancos centrales pueden estar seguros de poder obtener moneda extranjera cuando la necesiten.
4. El papel de los bancos en la transmisión de perturbaciones financieras entre países: mostramos cómo los datos sobre los balances consolidados de los bancos deberían complementarse con otro tipo de información para dar una idea de la distribución geográfica de los riesgos del sistema financiero.

Este comunicado de prensa también puede consultarse en alemán, francés, inglés e italiano.



## **Presentación general: la preocupación por el crecimiento cobra protagonismo**

Entre comienzos de junio y finales de agosto, la atención de los inversionistas se desplazó desde los problemas de financiación de ciertos soberanos europeos hacia las variadas perspectivas de crecimiento mundial y sus implicaciones para los precios de los activos. En la primera parte del periodo analizado, el mejor acceso a la financiación de una serie de países europeos, junto a la menor incertidumbre tras la publicación de las pruebas de resistencia de los bancos de la UE, contribuyó a reducir las primas de riesgo de la mayoría de soberanos y grandes bancos. Los diferenciales de rendimiento se estrecharon y las bolsas subieron en todo el mundo. Los precios de las acciones bancarias también respondieron favorablemente a una serie de anuncios nacionales e internacionales de naturaleza reguladora.

Desde finales de julio, las crecientes muestras de debilidad económica en Estados Unidos redujeron las expectativas de inflación y arrastraron a la baja los rendimientos de la deuda. Durante el mes de agosto, el descenso de los rendimientos se aceleró y las cotizaciones bursátiles retrocedieron conforme se hacía patente el menor crecimiento en una serie de economías avanzadas.

Esta evolución contrastó con el fuerte crecimiento continuado de China, aunque algo más reducido, y de otras economías asiáticas y latinoamericanas. Las tensiones inflacionistas en las economías emergentes de mayor crecimiento económico, junto con los crecientes precios de los activos, indujeron el endurecimiento de las políticas de los bancos centrales. Al subir las tasas de interés, crecieron las entradas de capital y se apreciaron sus monedas.

## **Aspectos más destacados de las estadísticas del BPI**

La contracción de los balances internacionales de los bancos declarantes al BPI, que había comenzado en el cuarto trimestre de 2008, tocó a su fin durante los *primeros tres meses de 2010*. La recuperación estuvo impulsada principalmente por los notables incrementos de los activos internacionales frente a residentes en el Reino Unido y Estados Unidos, aunque también influyó la continua aceleración de los activos transfronterizos frente a Asia-Pacífico y América Latina y el Caribe. En el segundo trimestre de 2009, estas fueron las dos primeras regiones en experimentar un crecimiento positivo de los préstamos internacionales tras la crisis. Por su parte, los activos frente a la zona del euro y los países emergentes de Europa siguieron reduciéndose, al tiempo que los bancos con actividad internacional incrementaban su exposición frente a España, Grecia, Irlanda y Portugal. Esto último se debió principalmente al incremento de los derivados y los compromisos de crédito.

La actividad en el mercado primario de títulos de deuda internacionales cayó con fuerza en *el segundo trimestre de 2010*. La emisión bruta completada se redujo un 23% hasta algo más de 1,66 billones de dólares, la cifra más baja desde finales de 2005 y muy por debajo de los niveles previos a la crisis financiera. En un contexto de amortizaciones estables, la emisión neta se contrajo un 83% hasta situarse en 99.000 millones de dólares, el nivel más bajo desde finales de los años 90. Las instituciones financieras fueron las más afectadas, con amortizaciones netas por valor de 55.000 millones de dólares tras haber registrado una emisión neta de 292.000 millones durante los tres primeros meses del año.



El aumento de la actividad en los mercados de derivados se ralentizó hasta cierto punto en el *segundo trimestre de 2010*, en comparación con el primer trimestre de tendencia expansiva. La contratación medida en términos de importes notacionales de opciones y futuros sobre tasas de interés, índices bursátiles y divisas se incrementó un 8% respecto del trimestre anterior hasta alcanzar los 555 billones de dólares entre abril y junio, comparado con el incremento del 16% registrado en los tres meses anteriores. Este incremento relativamente moderado obedeció a la evolución divergente entre Estados Unidos y Europa.

## **Artículos monográficos**

### **Reducción de la deuda después de una crisis**

Las crisis financieras suelen ir seguidas de un prolongado periodo de reducción de los niveles de deuda en el sector privado no financiero. Garry Tang y Christian Upper (BPI) constatan que todo lo que sube tiende a bajar después. Así, de las 20 crisis bancarias sistémicas que estuvieron precedidas de un aumento del crédito, 17 fueron seguidas de un periodo de reducción de la deuda. Los cocientes deuda/PIB cayeron en promedio 38 puntos porcentuales, volviendo prácticamente a sus niveles previos al incremento. Si nos guiamos por el pasado, en la situación actual cabría esperar una reducción de la deuda del sector privado mucho más pronunciada de lo que hemos visto hasta ahora, especialmente por parte de los hogares. Resulta difícil estimar el coste de este proceso en términos de producto, pero hay motivos para creer que no necesariamente será elevado si se solucionan los problemas del sector bancario que llevaron a la crisis.

### **El colapso de la financiación bancaria internacional durante la crisis: datos de los mercados de préstamos sindicados**

En este artículo, Michael Chui, Dietrich Domanski, Jimmy Shek (BPI) y Peter Kugler (Universidad de Basilea) estudian la evolución de los mercados de préstamos sindicados durante la reciente crisis financiera. Los cambios en las estructuras de estas operaciones y en sus finalidades sugieren que las restricciones de la oferta de crédito agravaron la profunda caída del préstamo sindicado. Al aplicar un análisis econométrico descubren que las limitaciones de los balances de los bancos internacionales fueron clave en este sentido.

### **Alternativas para satisfacer la demanda de liquidez internacional durante las crisis financieras**

La reciente crisis financiera ha llamado la atención sobre el riesgo de una escasez repentina de moneda extranjera. Los gobiernos y los bancos centrales están buscando la manera de obtener «seguros de liquidez», es decir fórmulas que garanticen su acceso a las divisas en caso necesario. William Allen (Cass Business School) y Richhild Moessner (BPI) analizan cómo podría concederse este tipo de protección. Para ello, contrastan las medidas multilaterales, como la puesta en común de reservas o el uso de estructuras como el FMI, con medios bilaterales como los acuerdos de *swap* y otros unilaterales como el acopio de reservas de divisas. Todas estas posibilidades presentan sus propias ventajas y desventajas, por lo que parece probable una variedad de soluciones. Si los mecanismos internacionales se consideran inadecuados, seguirá recurriéndose a las acciones unilaterales.



### **Estructura bancaria, riesgo de financiación y transmisión de alteraciones entre países: conceptos y medidas**

Este artículo de Ingo Fender y Patrick McGuire (BPI) presenta un marco general para evaluar los riesgos de financiación a escala sistémica y analizar el papel que juegan los bancos en la transmisión de perturbaciones financieras entre países. En él se destaca la necesidad de complementar los datos sobre los balances consolidados de los bancos con información que dé una idea de la distribución geográfica de los mismos. A continuación se analiza hasta qué punto las estadísticas bancarias internacionales del BPI, que presentan muchas de las características estadísticas deseadas (aunque no todas), pueden ayudar a medir el riesgo de financiación sistémico.