



Comunicado de Prensa

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

12 de marzo de 2012

El último Informe Trimestral del BPI analiza el impacto mundial del desapalancamiento de la banca europea

- [Financiación y desapalancamiento de la banca europea](#). A pesar de que los bancos europeos están abandonando sus actividades intensivas en capital o denominadas en dólares estadounidenses, aún no se ha materializado la temida escasez generalizada del crédito. El crédito dentro de la zona del euro se mantuvo a principios de 2012, mientras que en otras partes del mundo las actividades abandonadas por la banca europea han sido asumidas por otras fuentes de financiación.
- [Aspectos más destacados de las estadísticas internacionales del BPI](#). La mayor actividad interbancaria fue la causa del ligero aumento del crédito bancario internacional durante el tercer trimestre de 2011, según revelan las estadísticas bancarias internacionales del BPI. Al mismo tiempo, los activos frente a entidades no bancarias registraron su mayor contracción desde el cuarto trimestre de 2009 y, por primera vez en 10 trimestres, disminuyeron los activos transfronterizos frente a economías de mercado emergentes.
- [Impacto de los programas de compra de activos de la Reserva Federal: un nuevo Twist](#). El programa Operation Twist de la Fed podría reducir considerablemente el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años, según las estimaciones de Jack Meaning (University of Kent) y Feng Zhu (BPI). Pero este impacto se podría reducir si el Tesoro de EEUU respondiera aumentando la estructura de vencimientos o la cantidad de deuda pública en circulación.
- [Volumen de negociación en divisas durante la crisis financiera y en la actualidad](#). El volumen de negociación en divisas continuó en aumento durante el primer año de la crisis, si bien sufrió una fuerte caída tras la quiebra de Lehman, de la que se fue recuperando a un ritmo lento. Morten Bech (BPI) estima que la actividad mundial en divisas alcanzó una media diaria de aproximadamente 4,7 billones de dólares en octubre de 2011, en comparación con los 4,0 billones que arroja la última



encuesta trienal de bancos centrales sobre la actividad en los mercados de divisas, realizada en abril de 2010.

- [Rendimiento de las acciones bancarias, apalancamiento y ciclo económico](#). El rendimiento de las acciones de los bancos aumenta y disminuye con el ciclo económico, abaratando así el coste de financiación bancaria por emisión en épocas de auge y encareciéndolo durante las recesiones. Jing Yang y Kostas Tsatsaronis (BPI) argumentan que este hecho acredita el uso de herramientas prudenciales que crean incentivos para que los bancos aumenten sus colchones de capital en épocas de bonanza, es decir, cuando los costes de financiación son bajos. Además, los autores muestran que los bancos con coeficientes de capital más elevados soportan menores costes de financiación, independientemente del estado del ciclo económico.



Resumen de los capítulos

Financiación y desapalancamiento de la banca europea

Las condiciones de financiación de los bancos europeos mejoraron tras las medidas especiales de política adoptadas por los bancos centrales a principios de diciembre. Anteriormente, numerosas entidades habían sido incapaces de captar fondos en los mercados de deuda preferente no garantizada y el coste de la financiación en el mercado monetario no garantizado había alcanzado cotas solo superadas durante la crisis de 2008. La financiación en dólares fue de las que más se encareció. La tensión se atenuó considerablemente con las dos operaciones especiales de financiación a tres años (OFPML) del BCE y la admisión de un conjunto de activos de garantía más amplio. Además, el coste de permutar euros por dólares disminuyó en diciembre, al reducir los bancos centrales el coste de sus líneas *swap* internacionales. A raíz de ello, se redujeron los costes del endeudamiento a corto plazo y se reactivó la emisión de deuda no garantizada.

En su momento álgido a finales de 2011, los problemas de financiación exacerbaron los temores de que la banca europea se viera forzada a vender activos y contraer el crédito, reduciendo con ello la actividad de la economía real. Estos temores se vieron acentuados por las nuevas medidas reguladoras que exigen a los principales bancos europeos aumentar sus coeficientes de capital para mediados de 2012. La banca europea enajenó ciertos activos y redujo algunos tipos de préstamo, especialmente los denominados en dólares y con mayor ponderación por riesgo. No obstante, la entrada de nuevos prestamistas permitió que apenas se observaran indicios de un impacto significativo en los precios de los activos o en los volúmenes de crédito.

Aspectos más destacados de las estadísticas internacionales del BPI

El total agregado de activos transfronterizos en manos de bancos declarantes al BPI se expandió notablemente en el tercer trimestre de 2011. El aumento general se debió exclusivamente al incremento de las posiciones interbancarias. En cambio, los activos frente a entidades no bancarias registraron la mayor contracción desde el cuarto trimestre de 2009.

Pese al incremento general de los activos transfronterizos en el periodo, se observaron claros signos de desaceleración en la actividad bancaria internacional. En primer lugar, el préstamo a entidades no bancarias en las principales economías desarrolladas —con la excepción de Japón— disminuyó o bien permaneció prácticamente igual. En segundo lugar, los bancos con actividad internacional declararon una acusada caída de sus activos exteriores frente a residentes en países de la zona del euro con dificultades presupuestarias. Por último, pero no por ello menos importante, los activos transfronterizos frente a economías de mercado emergentes disminuyeron por primera vez en 10 trimestres. Los bancos con actividad internacional redujeron el crédito a residentes en países de Europa emergente y África y Oriente Medio. Las tasas de crecimiento de los activos transfronterizos frente a Asia-Pacífico y América Latina y el Caribe siguieron siendo positivas, aunque sufrieron un considerable retroceso en comparación con los dos años anteriores.



Impacto de los programas de compra de activos de la Reserva Federal: un nuevo *Twist*

Este artículo estudia la eficacia de los recientes programas de compra de activos de la Reserva Federal. Jack Meaning (University of Kent) y Feng Zhu (BPI) estiman que, teniendo en cuenta factores como el tamaño y el perfil de vencimiento de las emisiones del Tesoro, el nuevo programa de ampliación del vencimiento (MEP) podría tener un impacto comparable al del programa de compra de activos a gran escala (LSAP). La eficacia de estos programas se ve limitada por la política de gestión de la deuda del Tesoro y, de hecho, es probable que la decisión de ampliar el vencimiento medio de la deuda en circulación mientras está vigente el LSAP haya incrementado significativamente el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años.

Volumen de negociación en divisas durante la crisis financiera y en la actualidad

Este artículo estudia el volumen de negociación en el mercado de divisas. A partir de la información recabada en las encuestas realizadas por los comités de divisas de todo el mundo y de las cifras de liquidación proporcionadas por el CLS Bank, Morten Bech (BPI) analiza el impacto de la reciente crisis financiera en la actividad mundial en divisas. El autor muestra que la actividad en divisas continuó aumentando durante el primer año de la crisis, si bien sufrió una fuerte caída tras la quiebra de Lehman, de la que se fue recuperando a un ritmo lento. El artículo estima que la actividad mundial en divisas alcanzó una media diaria de aproximadamente 4,7 billones de dólares en octubre de 2011, en comparación con los 4,0 billones que arroja la última encuesta trienal de bancos centrales sobre la actividad de los mercados de divisas, realizada en abril de 2010.

Rendimiento de las acciones bancarias, apalancamiento y ciclo económico

Jing Yang y Kostas Tsatsaronis (BPI) muestran que el rendimiento de las acciones de los bancos aumenta y disminuye con el ciclo económico, abaratando así el coste de financiación bancaria por emisión en épocas de auge y encareciéndolo durante las recesiones. Sus resultados acreditan el uso de herramientas prudenciales que crean incentivos para que los bancos aumenten sus colchones de capital en épocas de bonanza, cuando el coste de financiación por emisión es menor. Además, los autores muestran que los bancos con coeficientes de capital más elevados soportan menores costes de financiación, independientemente del estado del ciclo económico.