



Comunicado de Prensa

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

Ref.: 32/2013 S

3 de junio de 2013

Informe Trimestral de junio de 2013: Los mercados obnubilados por la relajación monetaria

- La mayor relajación monetaria elevó el precio de los activos pese a las malas noticias macroeconómicas.
- Los activos transfronterizos de los bancos declarantes al BPI se redujeron en el cuarto trimestre de 2012, dado que la marcada reducción de los préstamos interbancarios transfronterizos neutralizó con creces el aumento del crédito transfronterizo a prestatarios no bancarios.
- Paul Melaschenko y Noel Reynolds del BPI proponen un mecanismo para recapitalizar bancos considerados demasiado grandes para dejarlos quebrar.
- Mathias Drehmann (BPI) observa que los indicadores de la brecha de crédito predicen con mayor acierto las crisis sistémicas incipientes si se utilizan datos sobre el crédito total al sector privado y no solo sobre el crédito bancario.
- Chen Zhou (Banco Nacional de los Países Bajos) y Nikola Tarashev (BPI) calculan la importancia sistémica de los bancos a partir de información sobre eventos excepcionales que computan utilizando herramientas de la teoría de valores extremos.



Resumen de los capítulos

Los mercados obnubilados por la relajación monetaria

La mayor relajación monetaria hizo que los participantes en los mercados pasaran por alto las señales de desaceleración del crecimiento mundial. La racha de noticias económicas adversas entre mediados de marzo y mediados de abril apenas interrumpió la subida de las bolsas en las economías avanzadas. La nueva relajación de la política monetaria, seguida de una mejora de las perspectivas en Estados Unidos a comienzos de mayo, alentó la confianza de los mercados e impulsó los principales índices bursátiles hacia nuevos máximos.

El Banco de Japón sorprendió a los mercados en abril al desvelar un nuevo y ambicioso marco de política monetaria expansiva, disparando con ello las bolsas y reduciendo su tipo de cambio. No obstante, estas rápidas ganancias hicieron vulnerables las cotizaciones bursátiles frente a los cambios en la confianza de los mercados, como demuestra el reciente repunte de la volatilidad. El anuncio también indujo fuertes fluctuaciones de precios en el mercado de deuda pública japonesa, conforme los inversores ponderaban el efecto de las compras oficiales sobre los rendimientos frente a las expectativas de mayor inflación en el futuro.

La nueva fase de política monetaria acomodaticia en las principales áreas monetarias salpicó a los mercados financieros de todo el mundo. Ante los bajos rendimientos en los principales mercados de deuda, los inversores buscaron rentabilidad en los bonos europeos con menor calificación, títulos de mercados emergentes y deuda corporativa.

Aspectos más destacados de las estadísticas internacionales del BPI

Los bancos declarantes al BPI redujeron en el *cuarto trimestre de 2012* sus activos transfronterizos, que en el trimestre anterior apenas habían variado. La marcada reducción del préstamo transfronterizo interbancario neutralizó con creces el aumento del crédito transfronterizo a prestatarios distintos de bancos. En todas las zonas declarantes, los bancos redujeron su exposición transfronteriza frente a economías avanzadas y la aumentaron frente a economías de mercado emergentes y centros financieros extraterritoriales.

Los importes nominales en circulación de derivados extrabursátiles (OTC) se mantuvieron estables en el segundo semestre de 2012, por la interacción de factores compensatorios. Así, la acelerada contracción de las operaciones con entidades de contrapartida centrales redujo el importe nominal en circulación de los *swaps* de tasas de interés, pero esto quedó compensado por el aumento de los contratos a plazo (FRA) en circulación, a medida que los contratos bilaterales entre los intermediarios declarantes iban siendo remplazados por contratos con entidades de contrapartida centrales.

Mecanismo para recapitalizar bancos demasiado grandes para dejarlos quebrar*

Paul Melaschenko y Noel Reynolds del BPI proponen un mecanismo de resolución financiado por los acreedores destinado a capitalizar los bancos considerados demasiado grandes para quebrar. Este mecanismo garantiza que el coste de la resolución bancaria recae en los accionistas y los acreedores del sector privado no asegurados. La plantilla propuesta respeta completamente la jerarquía de acreedores existente y puede aplicarse a cualquier entidad del grupo



bancario que esté a punto de quebrar. Con este mecanismo se da baja parcialmente a los acreedores para recapitalizar el banco a lo largo de un fin de semana, ofreciéndoles certitud inmediata sobre su pérdida máxima. El banco se vende posteriormente de tal manera que el mercado es capaz de determinar las pérdidas últimas para los acreedores.

El crédito total como indicador temprano de crisis bancarias sistémicas*

Las crisis bancarias sistémicas suelen ir precedidas de un rápido incremento del crédito al sector privado. A partir de esta constatación, la desviación del cociente crédito/PIB con respecto a su tendencia a largo plazo puede servir para identificar vulnerabilidades financieras incipientes. Haciendo uso de la base de datos del BPI sobre crédito total presentada en el *Informe Trimestral* de marzo, Mathias Drehmann del BPI demuestra que las crisis bancarias sistémicas pueden anticiparse mejor cuando se tienen en cuenta todas las fuentes de crédito al sector privado no financiero, y no solo el crédito bancario.

Medidas de la importancia sistémica basadas en los precios*

Dado que las crisis sistémicas se producen con poca frecuencia, resulta complicado utilizar herramientas estadísticas para calcular el riesgo sistémico y la contribución al mismo por parte de cada banco. Con la ayuda de herramientas de la teoría de valores extremos, Chen Zhu (Banco Nacional de los Países Bajos) y Nikola Tarashev (BPI) elaboran medidas de la importancia sistémica de bancos individuales basadas en los precios. Para una muestra de bancos, los autores hallan que aquellos con mayor importancia sistémica suelen ser más grandes, apalancados y activos en el mercado interbancario que los demás. En cambio, los bancos con menor importancia sistémica suelen presentar un porcentaje mayor de ingresos netos por intereses en sus ingresos totales, recurrir más a fuentes estables de financiación y presentar costes operacionales más bajos.

* Los artículos señalados reflejan la opinión de sus autores y no necesariamente la del BPI.