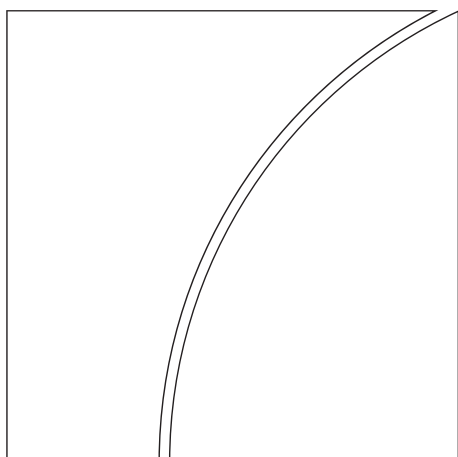




BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES



79° Informe Anual

1 de abril de 2008–31 de marzo de 2009

Basilea, 29 de junio de 2009

Las publicaciones del BPI pueden obtenerse en:

Bank for International Settlements
Communications
CH-4002 Basilea, Suiza

E-mail: publications@bis.org

Fax: +41 61 280 9100 y +41 61 280 8100

© *Banco de Pagos Internacionales 2009. Reservados todos los derechos.*

Se permite la reproducción o traducción de breves extractos, siempre que se indique su procedencia.

ISSN 1560-3024 (versión impresa)

ISSN 1682-7740 (en línea)

ISBN 92-9131-524-9 (versión impresa)

ISBN 92-9197-524-9 (en línea)

Publicado también en alemán, francés, inglés e italiano.

Este Informe puede consultarse en la página del BPI en Internet (www.bis.org).

Índice

Carta de presentación	1
I. Rescate, recuperación y reforma	3
¿Qué fue lo que falló?	4
<i>Causas macroeconómicas: desequilibrios y tasas de interés</i>	5
<i>Causas microeconómicas: incentivos, cuantificación del riesgo y regulación</i>	8
Señales de advertencia	12
La evolución de la crisis	14
II. La crisis financiera internacional	18
Las etapas iniciales	19
<i>Primera etapa: preludio (hasta mediados de marzo de 2008)</i>	19
<i>Segunda etapa: evolución hasta la quiebra de Lehman Brothers (desde mediados de marzo hasta mediados de septiembre de 2008)</i>	22
La crisis de confianza	27
<i>Tercera etapa: pérdida de confianza a escala mundial (desde el 15 de septiembre hasta finales de octubre de 2008)</i>	27
Recuadro: Los fondos del mercado monetario amplifican la inestabilidad tras la quiebra de Lehman	29
Transmisión internacional de los efectos macroeconómicos y financieros	36
<i>Cuarta etapa: los inversionistas se centran en la desaceleración económica mundial (desde finales de octubre de 2008 hasta mediados de marzo de 2009)</i>	36
<i>Quinta etapa: primeros indicios de estabilización (a partir de mediados de marzo de 2009)</i>	40
III. Tensiones en el sector financiero	43
Tensiones en las entidades financieras	44
Rentabilidad bancaria	45
<i>Composición de las pérdidas bancarias</i>	47
<i>Banca de inversión</i>	48
Capital bancario y desapalancamiento	49
<i>Desapalancamiento</i>	52
Compañías aseguradoras y fondos de pensiones	55
<i>Hedge funds</i>	56
Las consecuencias a largo plazo sobre el sector financiero	57
<i>Las deficiencias de la titulización</i>	58
<i>La interdependencia entre instituciones y mercados</i>	59
<i>¿Límites a la diversificación internacional?</i>	60
<i>La dimensión del sector financiero</i>	63
IV. Repercusiones en las economías industriales	64
Antecedentes de la crisis	65
Del auge a la recesión	68

Desaceleración, balances y crédito	70
<i>Los balances de los hogares</i>	70
<i>Los balances empresariales</i>	73
<i>La desaceleración del ciclo crediticio</i>	74
<i>Factores catalizadores y propagadores de la recesión</i>	76
Evolución de la inflación en las economías industriales	78
Recuadro: El impacto de la crisis actual en el producto potencial	80
Resumen	82
V. Repercusiones en las economías de mercado emergentes	83
Antes de la crisis	84
Un duro golpe para la economía real	87
<i>Contracción de la actividad económica</i>	87
<i>Perspectivas de recuperación</i>	89
Mayores dificultades para obtener financiación externa	91
Factores que favorecen la actividad económica	98
<i>Inyección de liquidez en divisas</i>	98
<i>La solidez de los sistemas bancarios y del crédito</i>	100
Conclusiones	102
VI. Políticas frente a la crisis	104
Política monetaria	105
<i>Ampliación del alcance de las políticas</i>	107
<i>Resumen de las respuestas de los bancos centrales</i>	110
Recuadro VI.A: Coordinación de políticas entre bancos centrales durante la crisis	113
El saneamiento del sistema financiero	117
<i>Características de los paquetes de rescate públicos</i>	117
Recuadro VI.B: Cómo resolver una crisis financiera: enseñanzas de los países nórdicos	119
<i>Reacciones del mercado ante los paquetes de rescate</i>	123
<i>Evaluación de las políticas de respuesta</i>	124
<i>Consideraciones a más largo plazo</i>	125
Planes de política fiscal para estimular la demanda agregada	126
Riesgos	130
VII. Riesgos y oportunidades: hacia un sistema financiero a prueba de fallos	133
Riesgos a corto plazo y estrategias de salida: reparación financiera, política fiscal y política monetaria	135
<i>Los retos de la reparación financiera: rescates</i>	136
<i>Los retos de la reparación financiera: la regulación bancaria</i>	137
<i>Los retos para la política fiscal</i>	139
<i>Los retos para la política monetaria</i>	141
<i>Resumen: perseverancia y sostenibilidad</i>	143
Construcción de un sistema financiero más estable	143
<i>Un marco para hacer frente al riesgo sistémico en el sistema financiero</i> ..	143
<i>Mejora de la seguridad de los instrumentos financieros</i>	144
<i>Mejora de la seguridad de los mercados financieros</i>	146
<i>Mejora de la seguridad de las instituciones financieras:</i> <i>un marco macroprudencial</i>	148
<i>Exposiciones comunes</i>	148
<i>Prociclicidad</i>	149
Recuadro VII.A: Medición del riesgo sistémico y su atribución a entidades	150

Recuadro VII.B: Posibles normas para dotar reservas de capital anticíclicas: un ejemplo ilustrativo	152
<i>Políticas macroeconómicas para mejorar la estabilidad financiera</i>	155
Resumen	156

Organización, actividades y resultado financiero	161
Bancos centrales miembros del BPI	164
Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco	165
Estados financieros	207
Informe de los auditores	267
Resumen gráfico de los últimos cinco años	268

Los capítulos del Informe original (en inglés) se enviaron a la imprenta entre el 8 y el 12 de junio de 2009.

Gráficos

II.1	Las cinco etapas de la crisis hasta ahora	18
II.2	Mercados hipotecario y de titulización	22
II.3	Principales índices crediticios de grado de inversión y de alta rentabilidad	23
II.4	Mercados de financiación	24
II.5	Medidas de la volatilidad implícita	25
II.6	Tasas de impago, diferenciales de rendimiento y volúmenes de emisión	26
II.7	Indicadores bursátiles	32
II.8	Rendimiento nominal de la deuda pública y tasas de inflación neutrales	33
II.9	Tasas de interés oficiales y expectativas implícitas	34
II.10	Indicadores del sector financiero	36
II.11	Indicadores de mercados emergentes	37
III.1	Precio del seguro frente a tensiones sistémicas	44
III.2	Indicadores de actividad y riesgo en la banca de inversión	49
III.3	El costo de acciones y títulos de deuda	50
III.4	Crecimiento del crédito y criterios de concesión	52
III.5	Mercado de préstamos LBO: volumen, valoración y riesgo	53
III.6	Crédito y precios de los activos tras crisis bancarias	54
III.7	<i>Hedge funds</i> : volumen, rendimiento y apalancamiento	56
III.8	Préstamos exteriores de los bancos, en proporción al total de préstamos	61
III.9	La brecha de financiación en dólares de EEUU entre los bancos internacionales	62
IV.1	Producto mundial, comercio y precios de consumo	64
IV.2	Tasas de interés y endeudamiento de los hogares	66
IV.3	Variación del gasto real	69
IV.4	Riqueza neta de los hogares en proporción de la renta disponible ...	71
IV.5	Indicadores de vulnerabilidad de las empresas	73
IV.6	Crédito y gasto durante algunos ciclos económicos	75
IV.7	Indicadores de confianza	76
IV.8	Exportaciones y tipos de cambio	78
IV.9	Inflación de precios de las materias primas y de consumo	79
IV.10	Expectativas de inflación	81
V.1	Entradas de capital privado y exportaciones	83
V.2	Exportaciones, ahorro e inversión	85
V.3	Actividad económica	88
V.4	Inflación	89
V.5	Evolución de los mercados financieros	92
V.6	Títulos de deuda internacionales	94
V.7	Préstamos transfronterizos	95
V.8	Composición de las entradas brutas de capital privado	97
V.9	Crédito bancario local al sector privado	101
VI.1	Política monetaria y fiscal	104
VI.2	Tasas de interés oficiales de los bancos centrales	106
VI.3	Efectos de señalización y de balances en cartera	109
VI.4	Activos y pasivos de los bancos centrales	112
VI.5	Garantías detentadas por bancos centrales	116
VI.6	Reacción del mercado a los paquetes de rescate	123
VI.7	Paquetes de estímulo fiscal en países de la OCDE	127
VI.8	Medidas discrecionales de estímulo fiscal: necesidades y oportunidades	128
VI.9	Posiciones fiscales y costos de endeudamiento	129

Cuadros

I.1	Fases de la crisis	17
II.1	Sucesión de acontecimientos	20
III.1	Rentabilidad de los principales bancos	46
III.2	Composición de pérdidas bancarias anunciadas	47
III.3	Coeficientes de capital y liquidez de los principales bancos	51
III.4	Concentración en líneas de productos financieros	60
IV.1	Ahorro e inversión mundiales en términos brutos	65
V.1	Entradas y salidas brutas de capital privado: mercados emergentes ..	86
V.2	Flujos bancarios internacionales y emisión de bonos	93
V.3	Suficiencia de las reservas de divisas	99
VI.1	Respuestas de los bancos centrales frente a la crisis	111
VI.2	Medidas especiales para estabilizar el sistema financiero	118

Convenciones utilizadas en este Informe

i., d.	escala de la izquierda, escala de la derecha
...	no disponible
.	no aplicable
–	nulo o insignificante
dólar	dólar de Estados Unidos, a menos que se especifique lo contrario

Los totales pueden no ser iguales a la suma de las partes debido a los redondeos.

79° Informe Anual

*presentado a la Asamblea General Anual
del Banco de Pagos Internacionales
reunida en Basilea el 29 de junio de 2009*

Señoras y señores:

Me complace presentarles el 79° Informe Anual del Banco de Pagos Internacionales, correspondiente al ejercicio financiero cerrado el 31 de marzo de 2009.

El beneficio neto del ejercicio ascendió a 446,1 millones de DEG, frente a los 544,7 millones del ejercicio anterior. Los resultados pormenorizados del ejercicio 2008/09 pueden consultarse en las páginas 201 a 205 del presente Informe, en la sección «Resultado financiero y distribución del beneficio».

El Consejo de Administración propone, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 51 de los Estatutos del Banco, que la Asamblea General destine 144,7 millones de DEG al pago de un dividendo de 265 DEG por acción (igual al del año pasado), pagadero en cualquiera de las monedas que componen el DEG o en francos suizos.

El Consejo recomienda asimismo transferir 30,1 millones de DEG al fondo de reserva general, y el remanente, que asciende a 271,3 millones de DEG, al fondo de reserva libre.

De aprobarse estas propuestas, el dividendo del Banco para el ejercicio financiero 2008/09 será pagadero a los accionistas el 2 de julio de 2009.

Basilea, 12 de junio de 2009

JAIME CARUANA
Director General