

## Aspectos más destacados de las estadísticas internacionales del BPI<sup>1</sup>

*El BPI, en colaboración con bancos centrales y autoridades monetarias de todo el mundo, compila y distribuye diversos conjuntos de datos sobre la actividad financiera internacional. Este capítulo resume los últimos datos relativos al mercado bancario internacional y los mercados OTC de derivados disponibles hasta finales de junio de 2012. Además, se ha dedicado un recuadro a las variaciones en los patrones crediticios de los mercados emergentes de Asia y otro al cambio en el tratamiento de las posiciones no asignadas incluidas en las estadísticas bancarias territoriales del BPI. Por último, en un tercer recuadro se analiza el uso de tasas de referencia en los mercados de valores y préstamos sindicados.*

En el segundo trimestre de 2012, los activos transfronterizos de los bancos declarantes al BPI se redujeron notablemente, tras haber experimentado un ligero aumento en el trimestre anterior. La reducción fue la segunda más acusada desde principios de 2009 e ilustra la persistente contención de la actividad en los mercados bancarios internacionales a partir de la crisis financiera de 2007–09. Los activos transfronterizos de los bancos declarantes frente a entidades no bancarias se mantuvieron relativamente estables y la mayor parte de la contracción reflejó una caída del crédito a bancos en economías avanzadas y centros financieros extraterritoriales, debida a la reducción en las posiciones intragrupo. El volumen de activos transfronterizos en circulación frente a prestatarios de mercados emergentes apenas experimentó variaciones.

La composición del crédito internacional dirigido a economías de mercado emergentes de Asia-Pacífico ha cambiado significativamente en los últimos años (véase el Recuadro 1). Los bancos de la zona del euro y Suiza se han retirado, mientras que otros bancos de la propia región han venido a ocupar su lugar. Entre estas instituciones se encuentran bancos con sede en centros extraterritoriales asiáticos, de países de Asia-Pacífico que participan en las estadísticas bancarias internacionales del BPI, y también bancos no declarantes, probablemente chinos en su mayoría. Se estima que los préstamos dentro de la región supusieron el 36% del total de activos internacionales frente a los mercados emergentes de Asia-Pacífico

<sup>1</sup> Este artículo ha sido elaborado por Adrian van Rixtel (adrian.vanrixtel@bis.org) en lo que respecta a las estadísticas bancarias y por Christian Upper (christian.upper@bis.org) en lo que a derivados OTC se refiere. El apoyo estadístico ha corrido a cargo de Stephan Binder, Koon Goh, Serge Grouchko, Branimir Gručić y Denis Pètre.

en el trimestre más reciente del que se dispone de datos, un aumento respecto del 22% estimado hace unos años.

Los importes notacionales de derivados OTC en circulación se redujeron por segundo semestre consecutivo hasta situarse en 639 billones de dólares estadounidenses. Esta disminución se concentró en los segmentos sobre tasas de interés y *swaps* de incumplimiento crediticio (CDS), anulando con creces los incrementos en los segmentos sobre divisas, acciones y materias primas.

Las tasas de referencia como el Libor y el Euribor desempeñan un papel clave en los mercados financieros (Recuadro 3). Al menos un 14% de los títulos de deuda en circulación están ligados a una tasa de referencia identificable, principalmente el Libor (en el caso de títulos denominados en dólares estadounidenses y libras esterlinas) y el Euribor (para la deuda denominada en euros). La importancia de estas tasas de referencia es si cabe mayor en el mercado de préstamos sindicados, donde más de la mitad de los préstamos concedidos en los 12 meses hasta octubre de 2012 estaban vinculados a estas tasas.

## El mercado bancario internacional en el segundo trimestre de 2012

Los activos transfronterizos de los bancos declarantes al BPI se redujeron drásticamente entre finales de marzo y finales de junio de 2012, más concretamente en 575 000 millones de dólares (1,9%) hasta situarse en 29 billones (Gráfico 1, panel superior izquierdo)<sup>2</sup>. Esta reducción estuvo impulsada por la contracción en 581 000 millones de dólares (3,1%) de los activos transfronterizos interbancarios. El crédito concedido a bancos de los centros extraterritoriales del Caribe se vio particularmente afectado, experimentando una caída de 249 000 millones de dólares (18%), la mayor en términos absolutos desde que el BPI recaba estadísticas bancarias internacionales. En cambio, el crédito a entidades no bancarias se mantuvo relativamente estable, creciendo en 5 600 millones de dólares (0,1%).

La reducción de los activos transfronterizos se concentró sobre todo en el segmento denominado en dólares estadounidenses, que cayó en 763 000 millones de dólares (5,6%) (Gráfico 1, panel superior derecho). Se trata de la mayor contracción registrada desde el cuarto trimestre de 2008. Los activos en la mayoría de las otras monedas principales aumentaron, en particular los denominados en yenes (86 000 millones de dólares, 5,7%).

### Crédito a economías avanzadas

Las estadísticas territoriales del BPI indican que los activos transfronterizos frente a economías avanzadas se redujeron en el segundo trimestre de 2012 en 318 000 millones de dólares (1,4%), evolución que contrasta con el ligero retroceso

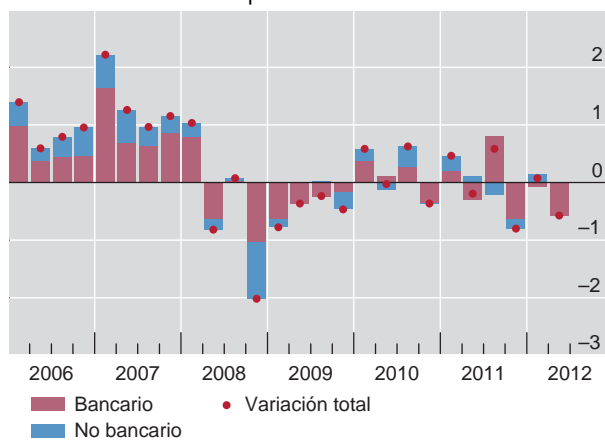
<sup>2</sup> El análisis de este apartado se basa en las estadísticas bancarias territoriales del BPI por país de residencia, en las que acreedores y deudores se clasifican en función de su lugar de residencia (al igual que en las estadísticas de la balanza de pagos) y no por su nacionalidad. Todos los flujos de activos transfronterizos declarados se han ajustado para corregir variaciones del tipo de cambio y rupturas en las series.

## Variación de los activos transfronterizos brutos<sup>1</sup>

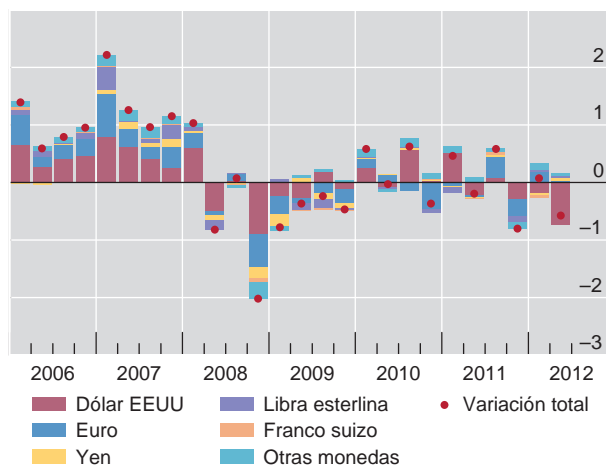
En billones de dólares de EEUU

Gráfico 1

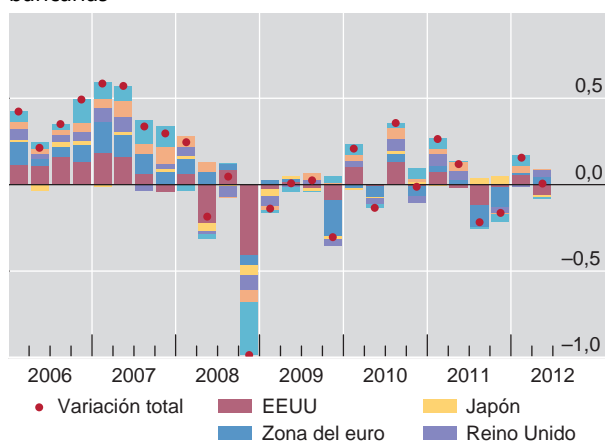
Por sector de la contraparte



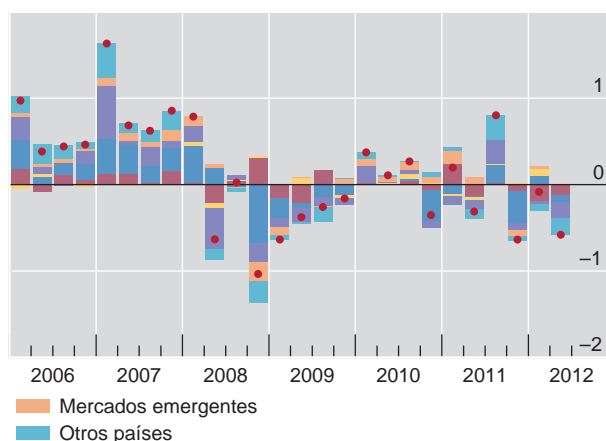
Por moneda



Por país de residencia de la contraparte, entidades no bancarias



Por país de residencia de la contraparte, bancos



<sup>1</sup> Los activos transfronterizos de los bancos declarantes al BPI incluyen las posiciones intragrupo.

Fuente: estadísticas bancarias territoriales del BPI por país de residencia.

de 16 000 millones de dólares del trimestre anterior y que supuso la segunda mayor disminución desde el cuarto trimestre de 2010.

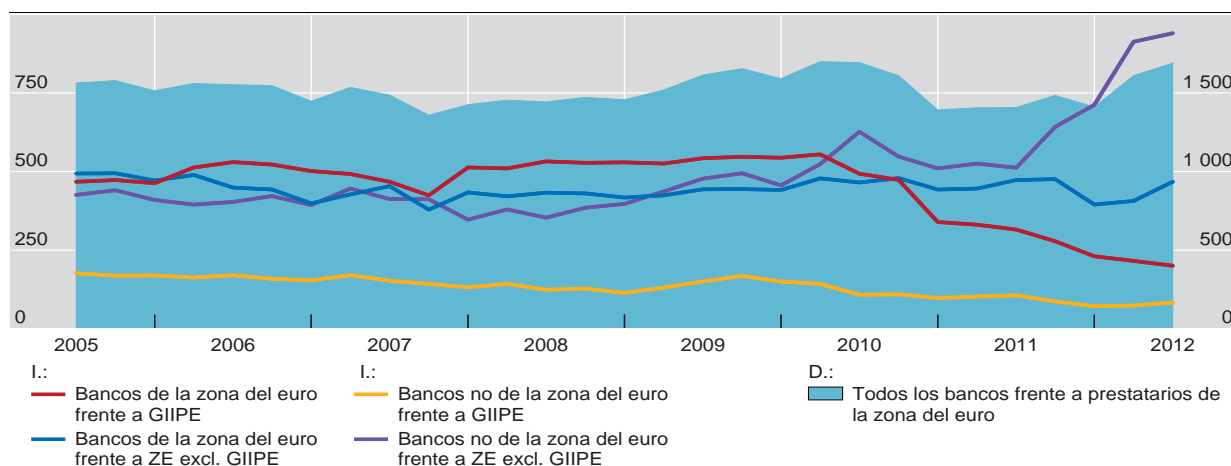
Los activos transfronterizos frente a prestatarios no bancarios aumentaron con moderación (26 000 millones de dólares, 0,3%), ya que los incrementos relativos a la zona del euro y el Reino Unido se vieron anulados en parte por la disminución en los activos frente a entidades no bancarias de Estados Unidos y Japón (Gráfico 1, panel inferior izquierdo).

En cambio, los activos interbancarios (incluidas las posiciones intragrupo) se contrajeron con fuerza, en 344 000 millones de dólares (2,3%), tras reducirse 64 000 millones (0,4%) de dólares en el trimestre anterior. Los activos transfronterizos frente a bancos del Reino Unido y Estados Unidos fueron los que más disminuyeron, en 187 000 millones (4,8%) y 124 000 millones de dólares (4,5%), respectivamente (Gráfico 1, panel inferior derecho). En ambos casos, este trimestre fue el tercero consecutivo de retroceso. Los activos interbancarios frente a bancos

## Exposición consolidada de los bancos declarantes al BPI frente a países de la zona del euro<sup>1</sup>

En miles de millones de dólares de EEUU

Gráfico 2



ZE = zona del euro; GIPE = Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España.

<sup>1</sup> Posiciones expresadas a tipos de cambio constantes a finales del segundo trimestre de 2012, asumiendo que todos los activos frente al sector público de países de la zona del euro se denominan en euros.

Fuente: estadísticas bancarias consolidadas del BPI (en base al riesgo último).

de la zona del euro disminuyeron en 75 000 millones de dólares (1,3%) debido sobre todo a la menor actividad crediticia interbancaria dirigida a entidades de Alemania, España y los Países Bajos.

La acusada reducción en los activos transfronterizos frente a bancos de las economías avanzadas respondió principalmente a una disminución en las posiciones intragrupo, que experimentaron la mayor contracción jamás observada (467 000 millones de dólares, 4,3%). Las posiciones intragrupo frente a bancos con sede en Estados Unidos y la zona del euro fueron responsables de gran parte de esa contracción, registrando disminuciones por valor de 304 000 millones (16%) y 241 000 millones de dólares (7%), respectivamente, desde el trimestre anterior. En el primer caso, este retroceso se debió a la caída de los activos intragrupo de bancos estadounidenses ubicados en el Reino Unido y Estados Unidos frente a sus oficinas en el extranjero, mientras que en el segundo la causa fue un retroceso de las posiciones intragrupo dentro de la zona del euro.

Las estadísticas bancarias consolidadas del BPI en base al riesgo último<sup>3</sup>, que incluyen un desglose más detallado de los sectores de contraparte que las estadísticas bancarias territoriales, muestran una bifurcación creciente en la exposición de los bancos declarantes frente a soberanos de la zona del euro (Gráfico 2). Los bancos con sede en la zona del euro continuaron recortando sus exposiciones frente a prestatarios del sector público de Grecia, Irlanda, Italia,

<sup>3</sup> Las estadísticas bancarias internacionales consolidadas del BPI en base al riesgo último desglosan las exposiciones en función de la ubicación de la sede del deudor último. Las exposiciones se clasifican conforme a la nacionalidad de los bancos (es decir, en función de dónde estén ubicadas las centrales de los bancos) y no en base a la ubicación de la oficina donde se contabilizan. Además, la clasificación de las contrapartes tiene en cuenta las transferencias del riesgo entre países y sectores (para obtener un análisis más a fondo y ejemplos de transferencias del riesgo, véase el recuadro del *Informe Trimestral del BPI* de marzo de 2011, pp. 14-5) En cambio, las estadísticas territoriales del BPI distinguen entre exposiciones frente a bancos y no bancos.

Portugal y España (países GIIPE), en esta ocasión por un total (estimado) de 16 000 millones de dólares (7%), hasta situarse en 201 000 millones<sup>4</sup>. Al mismo tiempo, los bancos de la zona del euro y sobre todo los de fuera de ella incrementaron su exposición frente al sector público de otros países distintos de los GIIPE dentro de dicha zona, siendo las posiciones frente al sector público alemán y francés las que más crecieron (según los ajustes estimados en base al tipo de cambio). Esta evolución es parte de una tendencia a más largo plazo que se acentuó a consecuencia del empeoramiento de la crisis financiera de la zona del euro durante 2011. Aproximadamente la mitad de la robusta expansión de las exposiciones de bancos de fuera de la zona del euro frente a países de la zona distintos de los GIIPE se ha visto impulsada por los bancos británicos, mientras que el resto del crecimiento ha correspondido principalmente a bancos de Estados Unidos, Noruega, Suecia y Suiza. En consecuencia, el total de las posiciones externas de los bancos declarantes frente a soberanos de la zona del euro alcanzó los 1,7 billones de dólares en el segundo trimestre de 2012. Por desgracia, no es posible determinar hasta qué punto estos cambios en los niveles de activos están impulsados por efectos de valoración, ya que los declarantes tienden a contabilizar (y, por tanto, declarar) por su valor contable los títulos mantenidos hasta su vencimiento (cartera bancaria), mientras que valoran a precios de mercado los títulos de deuda mantenidos para su venta (cartera de negociación).

### Crédito a economías de mercado emergentes

Las estadísticas bancarias territoriales del BPI muestran que los activos transfronterizos frente a prestatarios de economías de mercado emergentes aumentaron ligeramente (6 000 millones de dólares, 0,2%) en el segundo trimestre de 2012<sup>5</sup>. El aumento se produjo sobre todo en los activos frente a bancos de estas economías (5 000 millones de dólares, 0,3%). Los pasivos transfronterizos de los bancos declarantes frente a contrapartes de economías emergentes aumentaron, principalmente frente a bancos (72 000 millones de dólares, 4,6%), lo que indica que estos últimos fueron proveedores netos de financiación para bancos de otras economías.

Los activos transfronterizos frente a prestatarios de Asia-Pacífico fueron los que más crecieron (25 000 millones de dólares, 1,9%), si bien en mucha menor medida que en el trimestre anterior (Gráfico 3, panel superior izquierdo). Los activos frente a bancos de la región se incrementaron en 17 000 millones de dólares (2%), y frente a entidades no bancarias lo hicieron en 8 000 millones de dólares (1,7%), respectivamente. No obstante, estos aumentos se vieron anulados por el crecimiento de los pasivos de los bancos declarantes frente a contrapartes de Asia-Pacífico, resultando en una moderada salida neta de fondos procedentes de la región (2 000 millones de dólares).

El crédito transfronterizo concedido a prestatarios de América Latina y el Caribe se incrementó (7 000 millones de dólares, 1,1%), mientras que los activos frente a las economías europeas emergentes se contrajeron (11 000 millones de dólares, 1,5%) por cuarto trimestre consecutivo (Gráfico 3, paneles superior derecho e inferior

<sup>4</sup> Estos cálculos corrigen el efecto de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense al asumir que todos los activos frente al sector público de la zona del euro están denominados en euros.

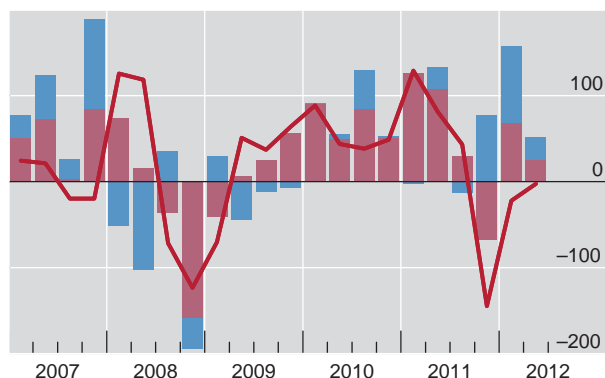
<sup>5</sup> Las estadísticas bancarias territoriales del BPI por lugar de residencia se describen en la nota al pie de página número 2.

## Cambios en las posiciones transfronterizas frente a economías emergentes

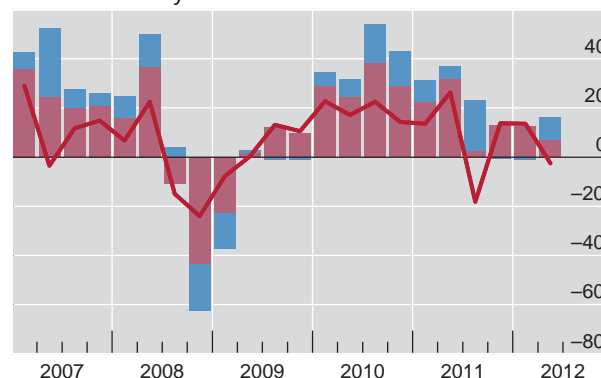
En miles de millones de dólares de EEUU

Gráfico 3

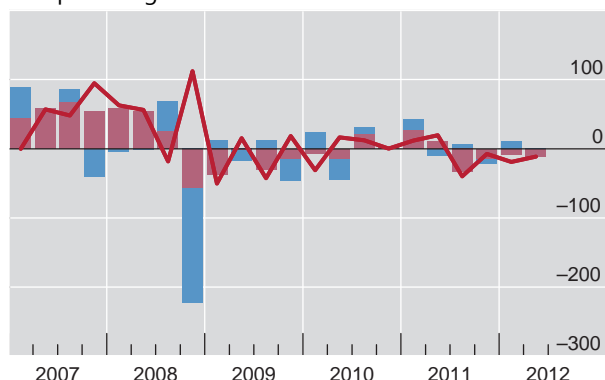
Asia-Pacífico



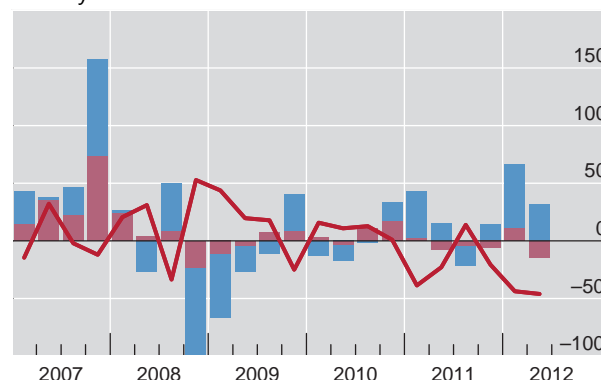
América Latina y Caribe



Europa emergente



África y Oriente Medio



— Posiciones netas<sup>1</sup>

■ Activos ■ Pasivos

<sup>1</sup> Activos brutos menos pasivos brutos.

Fuente: estadísticas bancarias territoriales del BPI por país de residencia.

izquierdo, respectivamente). La expansión del crédito a América Latina y el Caribe fue el resultado de un mayor volumen de activos frente a bancos (12 000 millones de dólares, 5,1%), mientras que las posiciones deudoras frente a entidades no bancarias, en cambio, disminuyeron (6 000 millones de dólares, 1,5%). Por su parte, los activos interbancarios frente a países emergentes europeos sufrieron la mayor caída en tres trimestres consecutivos (15 000 millones de dólares, 3,8%).

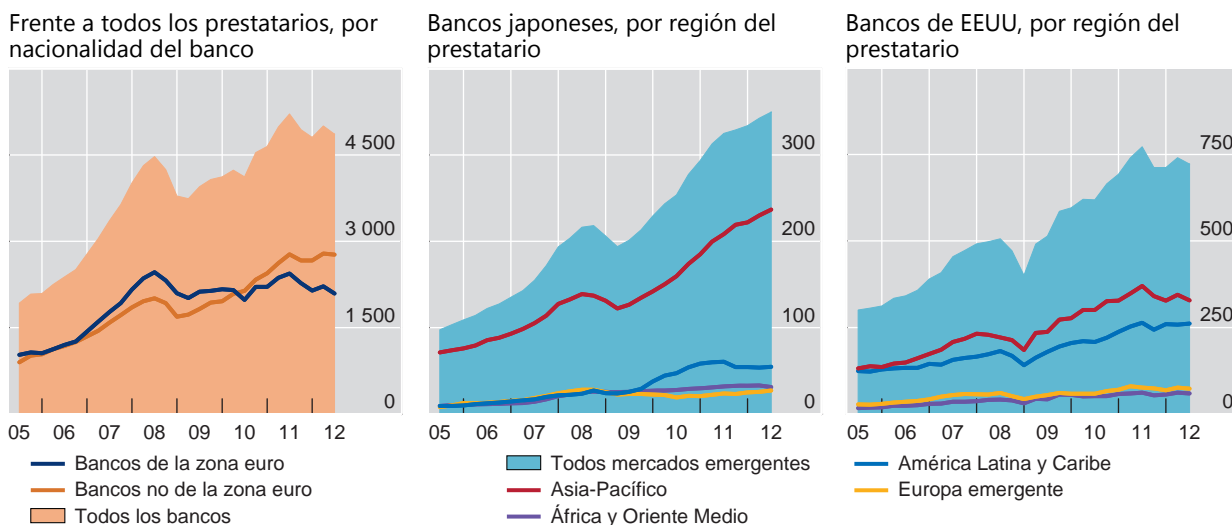
Las estadísticas consolidadas del BPI en base al prestatario inmediato revelan que algunos sistemas bancarios han reducido sus activos exteriores frente a economías de mercado emergentes, mientras que otros continúan expandiendo sus posiciones<sup>6</sup>. En el Recuadro 1 se analizan con mayor detalle estos niveles de exposición frente a las economías emergentes de Asia-Pacífico. Los activos exteriores incluyen los activos transfronterizos consolidados de los bancos declarantes frente a la región, así como los activos locales contabilizados por sus filiales en los países prestatarios.

<sup>6</sup> Las estadísticas bancarias internacionales consolidadas del BPI en base al prestatario inmediato desglosan las exposiciones en función de dónde se ubica la exposición o riesgo inmediato. Así pues, las exposiciones se ubican en los países de residencia de la contraparte inmediata. Los datos abarcan los activos financieros y las transferencias del riesgo declaradas por bancos de propiedad nacional con sede en el país declarante, así como determinadas filiales de otros bancos extranjeros.

## Activos consolidados frente a mercados emergentes<sup>1</sup>

En miles de millones de dólares de EEUU

Gráfico 4



<sup>1</sup> Las posiciones se valoran a tipos de cambio actuales, por lo que las variaciones en los volúmenes incluyen efectos del tipo de cambio sobre las valoraciones.

Fuente: estadísticas bancarias consolidadas del BPI en base al prestatario inmediato.

En el segundo trimestre de 2012, los bancos de la zona del euro declararon una significativa caída de 128 000 millones de dólares (5,8%) en sus activos exteriores frente a economías de mercado emergentes (Gráfico 4, panel izquierdo). Esta reducción en las exposiciones consolidadas se produjo frente a todas las regiones, si bien los países emergentes de Europa supusieron un 57% del retroceso total.

Por el contrario, los activos exteriores consolidados de bancos de fuera de la zona del euro frente a economías de mercado emergentes permanecieron relativamente estables. Los declarados por los bancos japoneses continuaron aumentando, en esta ocasión en 7 000 millones de dólares (2,1%) (Gráfico 4, panel central). Otros sistemas bancarios que declararon expansiones adicionales de sus activos exteriores consolidados frente a economías de mercado emergentes fueron, por ejemplo, los de los centros extraterritoriales de Asia (Hong Kong RAE y Singapur) y los bancos australianos. Los activos exteriores consolidados de los bancos estadounidenses frente a mercados emergentes se redujeron en 18 000 millones de dólares (2,5%) en el segundo trimestre de 2012, sobre todo frente a Asia-Pacífico (Gráfico 4, panel derecho).

## Mercado extrabursátil de derivados en el primer semestre de 2012

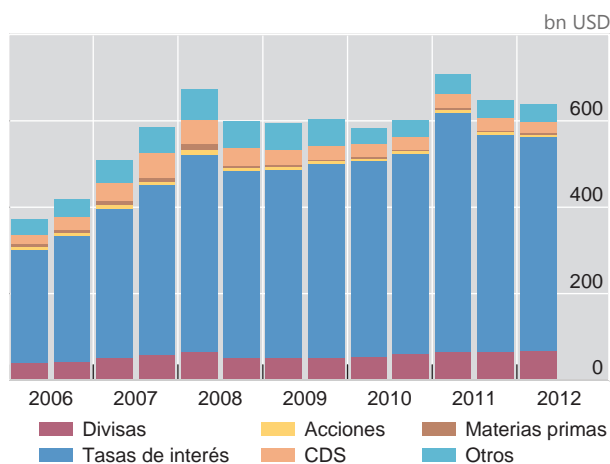
Las posiciones en el mercado OTC de derivados continuaron reduciéndose durante el primer semestre de 2012. Los importes nominales en circulación —o el valor nominal— de todos los contratos disminuyeron hasta los 639 billones de dólares a finales de junio de 2012 (Gráfico 5), un 10% por debajo del máximo registrado

## Derivados OTC mundiales

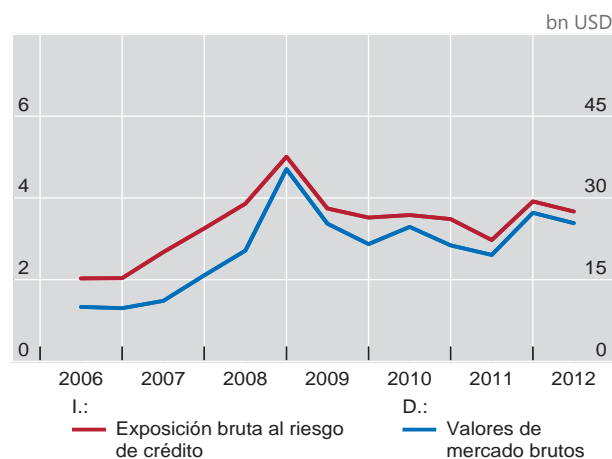
Por tipo de datos y categoría de riesgo de mercado

Gráfico 5

Importes notacionales en circulación



Valores de mercado y exposición al riesgo de crédito, en términos brutos



Fuentes: bancos centrales de los países del G-10, Australia, España y Suiza; BPI.

12 meses antes y un 1% menos que al término de 2011<sup>7</sup>. Los valores brutos de mercado, que miden el coste de reposición de los contratos existentes, se contrajeron un 7% hasta situarse en 25 billones de dólares. Las exposiciones crediticias brutas, que miden la exposición de los operadores declarantes una vez tenidos en cuenta los acuerdos de compensación con fuerza legal y que por ende proporcionan una medida del riesgo de contraparte en el mercado de derivados OTC, disminuyeron hasta situarse en 3,7 billones de dólares.

Las menores exposiciones registradas en los segmentos de tasas de interés y *swaps* de incumplimiento crediticio (CDS) anularon con creces los leves incrementos de los contratos vinculados a divisas o acciones. Los importes notacionales de contratos en circulación sobre tasas de interés y CDS se contrajeron, respectivamente, un 2% y un 6% hasta los 494 y los 27 billones de dólares. En cambio, el volumen en circulación de contratos sobre divisas aumentó un 5% hasta los 67 billones de dólares y el de los contratos vinculados a acciones un 6%, hasta alcanzar los 6,3 billones de dólares. Las posiciones con contratos sobre materias primas disminuyeron ligeramente (3%) hasta los 3 billones de dólares.

Dentro del segmento de tasas de interés, continuó la tendencia a abandonar las posiciones interoperador en favor de posiciones con otras instituciones financieras, una categoría que incluye bancos y sociedades de valores que no son operadores declarantes, así como entidades de contrapartida central, fondos de cobertura, sociedades instrumentales para la titulización de activos, compañías de seguros, fondos de inversión y otras entidades financieras. Los importes notacionales de las posiciones interoperador se redujeron en 18 billones de dólares (12%) hasta situarse en el 28% del total, mientras que las posiciones frente a otras instituciones

<sup>7</sup> La disminución comparada con los niveles de junio de 2011 es todavía mayor si se corrige el efecto de la ampliación de la muestra de entidades declarantes. Australia y España se unieron a los ya declarantes —Alemania, Bélgica, Canadá, Francia, el Reino Unido, Estados Unidos, Italia, Japón, los Países Bajos, Suecia y Suiza— en diciembre de 2011, añadiéndose así unos 13 billones de dólares a los importes notacionales en circulación.



financieras se incrementaron en 6 billones de dólares (2%), pasando a suponer el 64% del total. A mediados de la década de 2000, antes de la crisis financiera, las posiciones interoperador y las posiciones con otras instituciones financieras eran muy similares y suponían cada una un 40%–45% del mercado. Las posiciones con clientes no financieros, por su parte constituían el restante 10%–15% del mercado, aunque desde entonces este porcentaje ha disminuido, hasta situarse en el 8% a mediados de 2012, debido en parte al creciente uso de las entidades de contrapartida central.

En los últimos años, los contratos sobre tasas de interés se han ido realizando cada vez a más corto plazo. Los importes nominales de contratos con vencimientos a más de cinco años se redujeron un 9% en el primer semestre de 2012, hasta los 117 billones de dólares, es decir, el 24% del total de los contratos sobre tasas de interés. En cambio, el volumen de contratación con vencimientos de hasta un año creció un 4% hasta situarse en 207 billones de dólares, es decir, un 42% del total. En la segunda mitad de la década de 2000, los contratos con plazos más largos supusieron hasta un 35% del total de la contratación sobre tasas de interés.

Los importes nominales en circulación de CDS continuaron con la tendencia descendente iniciada a principios de 2008. En el primer semestre de 2012, se contrajeron otro 6% hasta los 27 billones de dólares, menos de la mitad de su valor a finales de 2007. Los valores brutos de mercado se redujeron un 25% hasta los 1,2 billones de dólares, anulando con creces el incremento del semestre anterior.

La reducción de las posiciones abiertas en el mercado de CDS afectó sobre todo a contratos referenciados a entidades no financieras. Los importes nominales de dichos contratos cayeron un 10% hasta los 10 000 millones de dólares. Los CDS referenciados a deuda soberana o deuda emitida por instituciones financieras se mantuvieron relativamente estables a un nivel de 3 billones y 7 billones de dólares, respectivamente.

## Recuadro 1: Cambio de rumbo de los patrones del crédito en Asia emergente

*Patrick McGuire y Adrian van Rixtel*

A diferencia de otras regiones de mercados emergentes, el crédito internacional dirigido a prestamistas de Asia-Pacífico<sup>®</sup> resistió relativamente bien tras el estallido de la crisis, pese a la retirada de algunos bancos europeos —en su mayoría de la zona del euro y Suiza—, que decidieron ajustar sus balances en respuesta a la crisis financiera mundial y a las últimas tensiones registradas en el mercado de deuda soberana de la zona del euro (véase el artículo monográfico de Avdjiev *et al.* incluido en este número). El total de activos exteriores frente a la región Asia-Pacífico creció en 613 000 millones de dólares estadounidenses (41%) entre mediados de 2008 (justo antes de la quiebra de Lehman Brothers) y el segundo trimestre de 2012, hasta alcanzar 2,1 billones de dólares (Gráfico A, panel superior izquierdo). Este crecimiento contrasta significativamente con la tendencia observada en otras regiones emergentes. Durante el mismo periodo, los activos frente a América Latina aumentaron tan sólo 254 000 millones de dólares (24%), mientras que frente a Europa emergente cayeron en 230 000 millones de dólares (14%).

La expansión del crédito internacional hacia Asia-Pacífico evolucionó en función de los cambios más significativos en la composición de los bancos acreedores de la región. Los activos de los bancos de EEUU y el Reino Unido volvieron a crecer a comienzos de 2009, si bien se estabilizaron a mediados de 2011 (Gráfico A, panel superior izquierdo, líneas morada y azul). Por su parte, el conjunto de los bancos de la zona del euro redujo sus posiciones en unos 120 000 millones de dólares (en torno a un 30%) entre mediados de 2008 y mediados de 2012 (línea roja)<sup>®</sup>. Sin embargo, los bancos japoneses (línea amarilla) incrementaron sus activos exteriores frente a la región en unos 100 000 millones de dólares. De manera aún más notable, otros bancos (línea marrón) ampliaron sus posiciones frente a la región significativamente: sus activos pasaron de 369 000 millones de dólares a mediados de 2008 a 770 000 millones de dólares a mediados de 2012. En general, el peso de los bancos británicos, estadounidenses y japoneses en cuanto a activos exteriores frente a la región permaneció relativamente estable desde el estallido de la crisis financiera mundial en 2008 (en torno al 23%, 16% y 11%, respectivamente), mientras que el de los bancos de la zona del euro retrocedió considerablemente: desde el 27% de mediados de 2008 hasta el 13% de mediados de 2012. Esta reducción fue fiel reflejo del aumento de la cuota copada por bancos de otros países (del 27% al 37%).

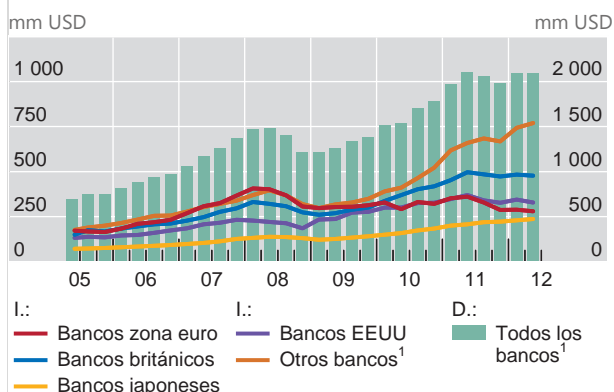
Lo incompleto de los datos dificulta identificar la nacionalidad de estos otros bancos (Gráfico A, panel superior derecho). Las estadísticas consolidadas del BPI muestran que los bancos con sede en centros extraterritoriales asiáticos (Hong Kong RAE y Singapur) incrementaron sus activos exteriores frente a Asia-Pacífico, pasando de 119 000 millones de dólares a mediados de 2008 a 225 000 millones a mediados de 2012 (línea morada). Los bancos con sede en países emergentes de Asia que participan en las estadísticas (India, Malasia y Taipei Chino) doblaron sus activos exteriores intrarregionales durante el mismo periodo hasta los 111 000 millones de dólares (línea roja). Por su parte, los activos de bancos australianos frente a la región casi se triplicaron desde mediados de 2008 hasta alcanzar los 54 000 millones de dólares (línea amarilla).

No obstante, las estadísticas consolidadas también muestran un rápido crecimiento del crédito transfronterizo procedente de bancos con sede en países no declarantes al BPI (línea marrón)<sup>®</sup>. Si bien se desconoce la nacionalidad de estos bancos no pertenecientes a la zona declarante, es probable que el grueso de estos otros activos corresponda a bancos con sede en la región, según se explica seguidamente<sup>®</sup>. En total, los activos internacionales de bancos de fuera de la zona declarante frente a países emergentes de Asia-Pacífico aumentaron hasta los 265 000 millones de dólares hasta mediados de 2012 (Gráfico A, panel superior derecho), principalmente dirigidos a prestatarios de China (panel inferior izquierdo). Los datos también indican que estos bancos acreedores de fuera de la zona se hallaban radicados principalmente en Asia; las oficinas de bancos externos a la zona ubicadas fuera de Asia (excluido Japón) representaron únicamente 85 000 millones de dólares (32%) frente a los 180 000 millones de dólares —cifra relativamente alta— contabilizados por este tipo de bancos ubicados en centros extraterritoriales de Asia.

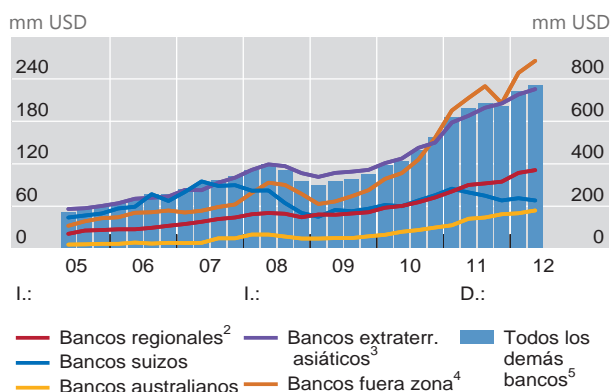
## Crédito a países emergentes de Asia-Pacífico

Gráfico A

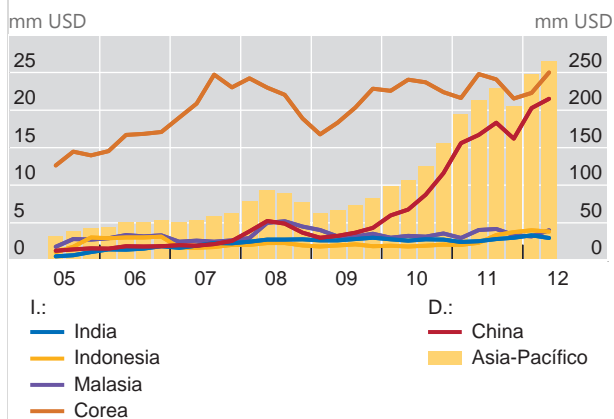
### Activos exteriores de sistemas bancarios grandes



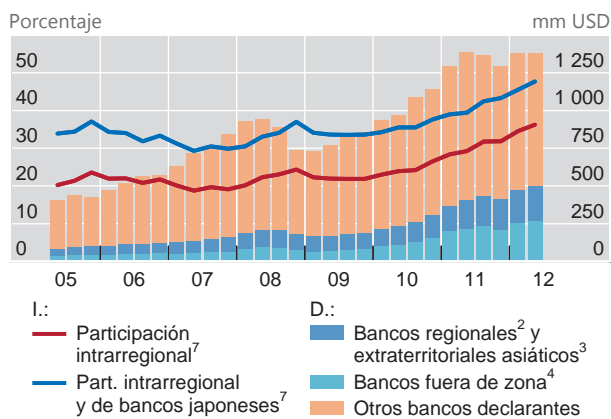
### Activos exteriores de otros sistemas bancarios



### Activos de bancos no pertenecientes a la zona declarante, por país del prestatario<sup>6</sup>



### Activos internacionales



<sup>1</sup> Incluye bancos no pertenecientes a la zona declarante (o bancos ubicados en la zona declarante, pero con sede fuera de ella). <sup>2</sup> Bancos con sede en las economías emergentes declarantes al BPI (India, Malasia y Taipei Chino). <sup>3</sup> Bancos con sede en Hong Kong RAE y Singapur. <sup>4</sup> Bancos ubicados en la zona declarante al BPI pero con sede fuera de ella (ej. banco peruano ubicado en Australia). <sup>5</sup> Todos los bancos menos los del panel superior izquierdo. <sup>6</sup> Activos internacionales (todos los activos transfronterizos y los activos concedidos localmente en divisas). <sup>7</sup> La participación intrarregional es la suma de los bancos regionales y los bancos extraterritoriales asiáticos más los bancos fuera de la zona (asumiendo que éstos tienen su sede en Asia), dividido por el total de los activos internacionales frente a la región.

Fuente: estadísticas bancarias consolidadas del BPI en base al prestatario inmediato.

Las evidencias recabadas de otras fuentes arrojan más luz sobre la identidad de estos bancos de fuera de la zona declarante. Los datos de Bankscope, por ejemplo, muestran que los activos totales (no consolidados) de oficinas de bancos chinos en otros países de Asia (excluido Singapur) crecieron en 135 000 millones de dólares (74%) entre 2007 y 2011, en consonancia con el rápido crecimiento de los activos internacionales de bancos externos a la zona declarante frente a países emergentes de Asia-Pacífico durante el mismo periodo (Gráfico A, panel inferior izquierdo)<sup>6</sup>. Asimismo, aumentó la proporción de préstamos sindicados destinados a países emergentes de Asia-Pacífico procedentes de bancos asiáticos (incluidos los de Hong Kong RAE y Singapur, pero excluidos los japoneses). Las nuevas suscripciones, según datos de Dealogic, muestran un fuerte repunte de la participación de los bancos asiáticos: sus préstamos sindicados nuevos se dispararon hasta los 223 000 dólares en 2011, lo cual supone un incremento del 80% desde 2007. Como resultado, la proporción sobre el total de las suscripciones dirigidas a Asia-Pacífico formalizadas por bancos asiáticos pasó del 53% al 64%.

El aumento de los préstamos intrarregionales y el crecimiento de las posiciones procedentes de sistemas bancarios de menores dimensiones ocuparon el espacio que habían dejado los bancos de Suiza y de la zona del euro (Gráfico A, panel inferior derecho). Los activos de estos bancos perdieron terreno, pasando del 38% de los activos internacionales totales frente a Asia-Pacífico a mediados de 2008 al 19% a mediados de 2012. Sin embargo,

las estimaciones sobre préstamos intrarregionales, donde se incluyen los activos de los bancos asiáticos declarantes —es decir, bancos con sede en Hong Kong RAE, la India, Malasia, Singapur y Taipei Chino— frente a prestatarios de la región, unidos a los activos de los bancos extranjeros de países no declarantes —dando por hecho que se trata de bancos asiáticos— frente a estos mismos prestatarios, acapararon el 36% del total de activos internacionales frente a la región, lo que supone un aumento desde el 22% hace unos años (línea marrón). Si al crédito intrarregional se incorporan las posiciones de los bancos nipones, la proporción de crédito internacional facilitado por estos bancos a prestatarios de Asia-Pacífico pasa del 33% al 48% (línea azul).

<sup>Ⓢ</sup> Siguiendo la clasificación de las estadísticas bancarias internacionales del BPI, entre los países emergentes de Asia-Pacífico no se incluyen Hong Kong RAE, Singapur ni Macao RAE, que se consideran «centros financieros extraterritoriales asiáticos». <sup>Ⓢ</sup> Cuando se tienen en cuenta los ajustes de los tipos de cambio estimados, la caída de los activos exteriores de los bancos de la zona del euro frente a países emergentes de Asia-Pacífico apenas varía (27%). <sup>Ⓢ</sup> En las estadísticas bancarias consolidadas del BPI —en base al prestatario inmediato—, los bancos centrales declarantes proporcionan al BPI datos acerca de las posiciones consolidadas mundiales de los bancos radicados en el respectivo país, así como información sobre las posiciones transfronterizas de las sucursales bancarias ubicadas en el país cuya matriz se encuentre en un país no declarante. Un ejemplo de esto último serían las posiciones transfronterizas de las oficinas de un banco peruano en Australia. Perú no es un país declarante, por lo que se ignoran las posiciones consolidadas mundiales de sus bancos, mientras que Australia sí informa sobre las posiciones transfronterizas de las oficinas de bancos peruanos en Australia. Esta información ayuda al BPI a realizar un seguimiento más exhaustivo de los préstamos a escala mundial y del peso de los bancos de países no declarantes en el crédito transfronterizo. Lastimosamente, no se dispone de información acerca de la nacionalidad de estas oficinas extranjeras no pertenecientes a la zona declarante. <sup>Ⓢ</sup> Los datos del panel superior derecho del Gráfico A sobre activos exteriores de bancos extranjeros de fuera de la zona declarante corresponden en realidad a activos internacionales, ya que no se dispone de información sobre activos en moneda local de dichos bancos frente a residentes en la región. <sup>Ⓢ</sup> Incluidos bancos chinos ubicados en Hong Kong RAE, la India, Macao RAE, Malasia y Tailandia, si bien sus actividades se concentran en gran medida en Hong Kong RAE. Según Bankscope, los activos totales no consolidados de bancos chinos suscritos por sus filiales en Hong Kong RAE aumentaron en torno a 120 000 millones de dólares entre 2007 y 2011, hasta los 295 000 millones de dólares.

## Recuadro 2: Reubicación de las posiciones externas en las estadísticas bancarias territoriales del BPI

Las posiciones externas reciben ahora un tratamiento diferente en las estadísticas bancarias territoriales del BPI por país de residencia. Dicho cambio surtirá efecto en el momento de la publicación del presente *Informe Trimestral* en diciembre de 2012, con carácter retroactivo, por lo que también se verán afectadas cifras agregadas previas.

Su introducción tuvo lugar en anticipación de las Fases 1 y 2 de mejoras estadísticas aprobadas por el Comité sobre el Sistema Financiero Global (CGFS) en enero de 2012<sup>①</sup>. En el marco de estas mejoras, los bancos comenzarán a declarar en las estadísticas territoriales todos sus activos y pasivos financieros, incluidas sus posiciones en moneda local frente a residentes en el país declarante. Así pues, las posiciones que antes los bancos podían declarar como no asignadas, en especial las emisiones propias de deuda, tendrán que ser declaradas de manera más exhaustiva.

Esta variación implica que las posiciones de los bancos declarantes al BPI (activos y pasivos) consideradas previamente como «externas» (a saber, transfronterizas), se reubicarán en una nueva categoría denominada «sin asignar por el país de contrapartida». Dicha categoría comprende posiciones en las que el banco declarante desconoce la residencia de la contraparte. Antes, estas posiciones se consideraban posiciones externas (esto es, se suponía que la contraparte y el banco declarante no se encontraban en el mismo país) y, por tanto, se incluían en los agregados de activos y pasivos totales externos. La variación afecta, por consiguiente, a las cifras de las posiciones externas totales de los bancos declarantes frente a *todos los países*<sup>②</sup>, pero no influye en los datos de las posiciones externas de los bancos declarantes frente a países *a título individual*.

Para entender con mayor claridad su impacto, puede consultarse el Cuadro 6A del Anexo estadístico, donde figuran los activos externos de los bancos declarantes frente a cada país de contrapartida. La variación surtirá dos efectos: en primer lugar, las posiciones sin asignar por país de contrapartida se especificarán en una rúbrica informativa aparte, tanto para los activos como para los pasivos totales (última línea del Cuadro A6); en segundo lugar, dado que estas posiciones sin asignar dejarán de considerarse externas, se excluirán de las posiciones externas *totales* (primera línea del Cuadro A6). En el caso de los activos, las posiciones sin asignar de los bancos declarantes ascendían a 488 000 millones de dólares estadounidenses (o 1,5 % de los activos totales) a finales del segundo trimestre<sup>③</sup> y, en el de los pasivos, las posiciones fueron mucho mayores, alcanzando los 3 billones de dólares (9,5% de los pasivos totales). Esto se explica por el hecho de que los bancos en general no pueden identificar a los tenedores de sus títulos de deuda, que operan en los mercados secundarios, y por tanto no pueden asignar estas posiciones a ningún país ni sector de contrapartida en particular.

<sup>①</sup> Véase «Improving the BIS international banking statistics», *CGFS Papers*, n° 47, noviembre de 2012, disponible en; [www.bis.org/publ/cgfs47.htm](http://www.bis.org/publ/cgfs47.htm). <sup>②</sup> Dichos agregados figuran de una u otra forma en los cuadros 1, 2A-D, 3A-B, 5A-B, 6A-B y 7A-B, disponibles en [www.bis.org/statistics/bankstats.htm](http://www.bis.org/statistics/bankstats.htm). <sup>③</sup> Al calcular estos porcentajes, se utilizan los activos (pasivos) totales para obtener la suma de los activos externos (pasivos transfronterizos) en todas las monedas, los activos (pasivos) en divisas frente a residentes (Cuadro 4) y los activos (pasivos) sin asignar por país de contrapartida.

### Recuadro 3: La importancia de las tasas de referencia

Christian Upper

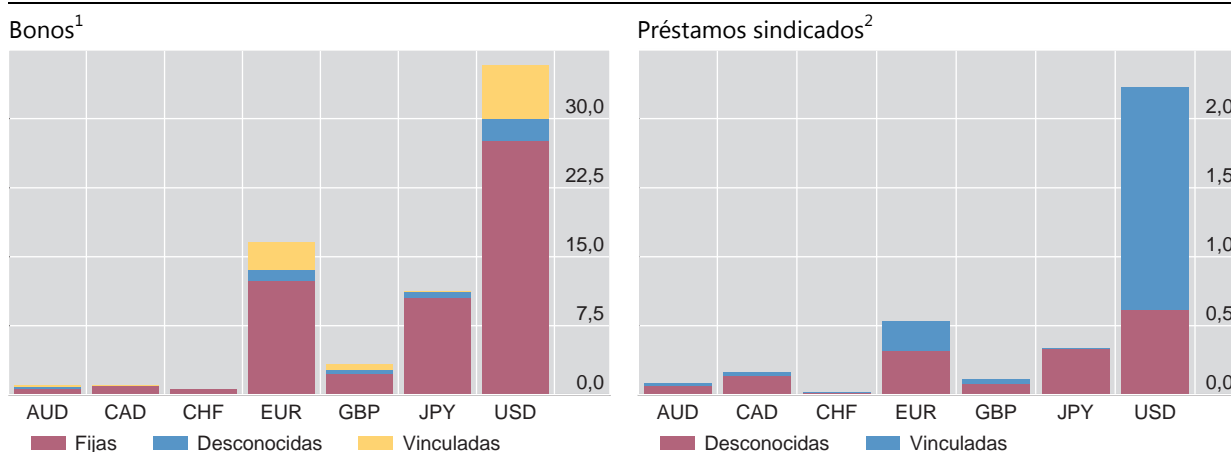
El Libor, el Euribor y otras tasas similares se han convertido en las principales tasas de referencia empleadas en contratos como los derivados de tasas de interés y los créditos y préstamos hipotecarios a interés variable, que mueven cientos de billones de dólares. El Libor se introdujo en 1986 como alternativa a las tasas de interés de los bonos del Tesoro y a las tasas negociadas bilateralmente en préstamos a interés variable y en *swaps* de tasas de interés. Esta iniciativa del sector privado permitió subsanar una carencia importante: las tasas de los bonos del Tesoro habían dejado de ser indicadores fiables de los costes marginales de financiación para los principales bancos internacionales debido a la preferencia por la calidad tras la crisis de la deuda de América Latina. Por su parte, las tasas de referencia negociadas bilateralmente no resultaban sencillas de utilizar<sup>①</sup>. Ante la enorme conveniencia de disponer de un único referente para negociar el riesgo de tasas de interés, el uso del Libor y de otras tasas similares se extendió con rapidez. Sin embargo, desde 2008, la fiabilidad e integridad de esta y otras tasas de referencia se ha puesto en entredicho al evidenciarse que algunos de sus contribuyentes declararon costes de financiación inexactos<sup>②</sup>.

Este recuadro evidencia el amplio uso de las tasas de referencia más comunes como el Libor y el Euribor. Se estima que los intereses del 14% de los bonos en circulación se abonan en función de una tasa de referencia identificable y el 79%, conforme a una tasa fija; para el 7% restante, los datos disponibles no permiten determinar la tasa aplicada (Gráfico B). El porcentaje de bonos a tasa variable vinculados a una tasa de referencia identificable varía según la moneda, oscilando entre el 1% en el caso del yen y el 19% en el de la libra esterlina. En el mercado de créditos sindicados, la proporción de deuda cuyo pago de intereses está ligado a tasas de referencia identificables es mucho mayor. Al menos, el 54 % de los créditos concedidos entre octubre de 2011 y septiembre de 2012 están vinculados al Libor, el Euribor u otra tasa de referencia similar. Para los créditos restantes, no se dispone de información sobre su vinculación con una tasa de referencia en particular.

#### Tasas de referencia para bonos y préstamos sindicados

En billones de dólares de EEUU

Gráfico B



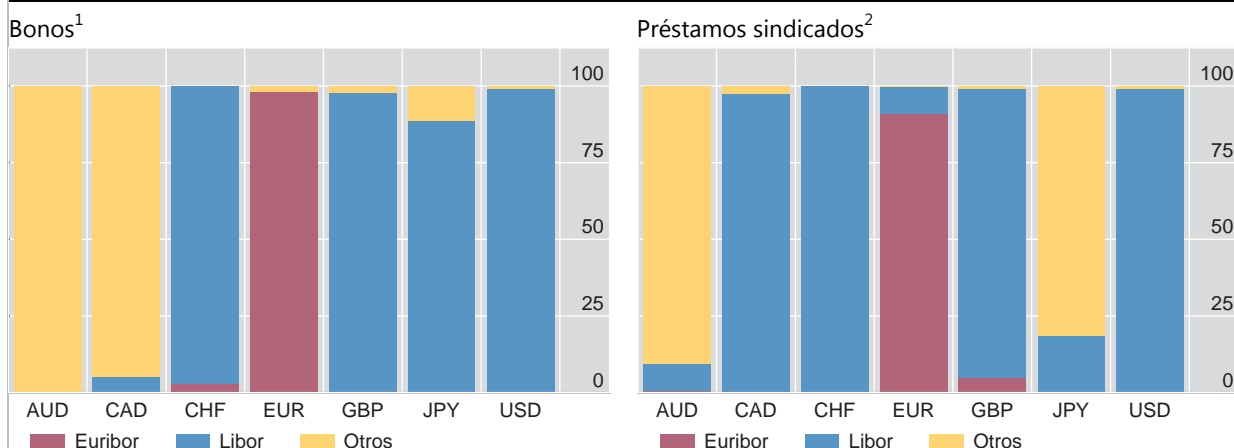
<sup>1</sup> Valores en circulación a finales de septiembre de 2012 para los que la tasa básica está especificada (vinculada o fija) o no (desconocida) por Dealogic. <sup>2</sup> Préstamos sindicados formalizados entre el 1 de octubre de 2011 y el 30 de septiembre de 2012 para los que la tasa de referencia está especificada (vinculada) o no (desconocida) por Dealogic.

Fuentes: Dealogic; cálculos del BPI.

## Tasas de referencia para bonos y préstamos sindicados

En porcentaje

Gráfico C



<sup>1</sup> Valores en circulación a finales de septiembre de 2012 para los que la tasa de referencia está vinculada al Euribor, Libor u otra tasa. <sup>2</sup> Préstamos sindicados formalizados entre el 1 de octubre de 2011 y el 30 de septiembre de 2012 para los que la tasa de referencia está vinculada al Euribor, Libor u otra tasa.

Fuentes: Dealogic; cálculos del BPI.

Pese a que existen diversas tasas de referencia para la mayoría de monedas, una amplia mayoría de bonos y contratos de préstamos sindicados se vinculan a una misma tasa de referencia. Por ejemplo, el 98% de los bonos a interés variable denominados en euros y el 91% de los préstamos sindicados con tasas de referencia identificadas en esa moneda están vinculados al Euribor (Gráfico C). Aunque el Euro Libor existe, parece que apenas se utiliza en los mercados de deuda. Por el contrario, en el mercado del dólar estadounidense predomina el Libor, al que están vinculados el 99% de los bonos a interés variable y de los préstamos sindicados con tasas de referencia identificadas. Al margen de las principales monedas, también es interesante observar los mercados más pequeños. En algunos de ellos, como el del franco suizo, predomina el Libor, que incluso el Banco Central de Suiza emplea como tasa de interés oficial. En cambio, tanto en los mercados australianos como canadienses, predominan las tasas de referencia locales.

<sup>①</sup> Véase R. McCauley: «Benchmark tipping in the money and bond markets», *Informe Trimestral del BPI*, marzo de 2001, pp. 3-45. <sup>②</sup> Véase un caso especialmente documentado en United Kingdom Financial Services Authority, *Final Notice to Barclays Bank Plc*, 27 de junio de 2012. Denuncias similares en otras jurisdicciones han traído consigo enjuiciamientos. Para conocer la respuesta de las autoridades británicas, consúltese *The Wheatley Review of Libor: final report*, septiembre de 2012, [www.hm-treasury.gov.uk/wheatley\\_review.htm](http://www.hm-treasury.gov.uk/wheatley_review.htm).