



Comunicado de Prensa

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

19 de septiembre de 2011

El último Informe Trimestral del BPI atribuye las recientes turbulencias en los mercados financieros a las expectativas de crecimiento más débil

El *Informe Trimestral del BPI* de septiembre de 2011, publicado hoy, analiza cómo las perspectivas más débiles para la economía mundial provocaron un descenso de los precios de los activos de riesgo y avivaron la preocupación por el riesgo soberano.

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

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

1. La balanza comercial y el tipo de cambio real: las fluctuaciones de los tipos de cambio reales tienen tan solo un efecto limitado en las balanzas comerciales de algunos países.
2. El crédito mundial y el auge del crédito interno: el rápido crecimiento del crédito en divisa y/o transfronterizo puede socavar los esfuerzos de las autoridades a la hora de desincentivar el crecimiento del crédito.
3. El mayor riesgo de crédito soberano se ha traducido en una mayor vulnerabilidad de los bancos ante perturbaciones de financiación.

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



El crecimiento mundial y la preocupación por la deuda soberana marcan el rumbo de los mercados

La evolución de los mercados financieros en el periodo analizado básicamente refleja importantes revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento económico. El precio de los activos de riesgo sufrió una fuerte caída en julio y agosto, cuando los datos macroeconómicos ensombrecieron la solidez de la recuperación en varias economías principales. La percepción de un limitado margen de maniobra de las políticas monetaria y fiscal para estimular la economía mundial acentuó la inquietud de los participantes en los mercados.

En Europa, los temores por la deuda soberana se propagaron desde Grecia, Irlanda y Portugal hacia Italia y España. Esta situación condujo a un endurecimiento de las condiciones de financiación de los bancos europeos, afectando incluso a la formación de precios en los mercados centrales de deuda soberana de la zona del euro.

Todos estos acontecimientos alentaron flujos de capitales hacia activos refugio, aumentando su valor. El rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y de Alemania a 10 años cayeron hasta mínimos históricos, mientras que los precios del oro y del franco suizo aumentaron considerablemente antes de que el Banco Nacional de Suiza fijara un tipo de cambio mínimo de su moneda respecto al euro.

Aspectos más destacados de las estadísticas del BPI

La cifra agregada de activos transfronterizos reconocida por los bancos declarantes al BPI aumentó en *el primer trimestre de 2011*, principalmente como resultado de un incremento significativo en los préstamos concedidos a residentes en Estados Unidos.

Los bancos declarantes al BPI incrementaron sus activos transfronterizos frente a residentes en economías de mercado emergentes, alcanzando la cota máxima desde la crisis financiera mundial. El crecimiento registrado de 178 000 millones de dólares (6,3%) fue resultado del aumento de 147 000 millones de dólares (10%) en los activos interbancarios. Los activos transfronterizos frente a la región de Asia-Pacífico registraron un crecimiento inédito de 126 000 millones de dólares (12%) en el primer trimestre, en gran medida debido a un aumento de los activos frente a China (80 000 millones de dólares, un 24%). También aumentaron los activos transfronterizos frente a residentes de otras regiones de mercado emergente.

La inestabilidad política en África del Norte y Oriente Medio provocó salidas de fondos desde varios países en la región. Las entidades bancarias que operan a escala internacional declararon el mayor aumento de pasivos en un solo trimestre frente a residentes en Egipto (6 400 millones de dólares o 26%). Igualmente, los pasivos frente a residentes en Libia también crecieron apreciablemente (en 2 200 millones de dólares o 3,7%).

El aumento de la compensación bilateral y de la constitución de garantías redujo los riesgos de crédito de contraparte en el mercado extrabursátil de derivados. Las estadísticas del BPI muestran que la cantidad de compensación bilateral en este mercado ha incrementado desde finales de 2007, al igual que el nivel de constitución de garantías.



Artículos monográficos

La balanza comercial y el tipo de cambio real

En su artículo, Enisse Kharroubi (BPI) observa que la globalización ha afectado de dos maneras a la relación entre la balanza comercial y el tipo de cambio real. Por un lado, aumenta el comercio en el seno de cada sector y los países importan y exportan productos muy similares. Como consecuencia, la balanza comercial es más sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio real. Por otro lado, los países comercian más bienes intermedios a medida que las empresas se especializan en determinadas fases de la producción y suministran a nivel mundial, lo que reduce la sensibilidad de la balanza comercial a fluctuaciones de los tipos de cambio.

La importancia relativa de estos dos efectos varía en función del país. Kharroubi estima que las fluctuaciones del tipo de cambio real podrían tener una mayor importancia en la contención del déficit comercial de EEUU que en la reducción del superávit comercial de China. Esto confirma que el ajuste del tipo de cambio real es tan solo una parte de la solución al reequilibrio mundial y que requiere de medidas de política adicionales.

El crédito mundial y el auge del crédito interno

Claudio Borio, Robert McCauley y Patrick McGuire (BPI) destacan la importancia del crédito transfronterizo y en divisa en la economía mundial. El crédito denominado en dólares estadounidenses está creciendo con rapidez fuera de los Estados Unidos, en especial en Asia, superando en algunas economías la tasa de crecimiento del crédito total. Las fuentes transfronterizas tienden a superar otras fuentes de crédito en tiempos de auge. El crédito transfronterizo y en divisa limita el margen de maniobra de los países en los que estas formas de financiación tienen un papel importante en la economía.

El incremento del riesgo de crédito soberano: implicaciones para la estabilidad financiera

En este artículo, Michael Davies y Tim Ng (BPI) pasan revista al trabajo recientemente realizado por el Comité sobre el Sistema Financiero Global (CGFS) acerca de las implicaciones del riesgo soberano para los bancos y para la gestión de la deuda soberana. El mayor riesgo soberano tras la crisis financiera y la recesión económica ha provocado un aumento del coste y reducido la estabilidad de la financiación para los bancos. Asimismo, las decisiones sobre el vencimiento de la deuda pública han cobrado importancia en la dinámica de las tensiones financieras que afectan a todo el sistema.

Los bancos y los gobiernos pueden tomar una serie de medidas para reducir el impacto del riesgo soberano. Los bancos pueden mejorar su financiación y su gestión del riesgo de activos, y los gobiernos pueden ampliar los vencimientos de la deuda e imponer una regulación bancaria sólida. Por último, para poder afrontar las dificultades actuales es fundamental que las finanzas públicas recuperen su sostenibilidad.