



Carta de presentación	1
Resumen de los capítulos económicos	3
I. Más allá del rescate: salir de cuidados intensivos y concluir las reformas	7
Servicio de urgencias: respuesta inicial a la crisis	8
Cuidados intensivos: el problema de los efectos secundarios	9
Diagnóstico: identificar las causas de la crisis	11
Causas microeconómicas	11
Causas macroeconómicas	12
Solucionar las causas de la crisis	13
Tratamiento: reducir el riesgo de las exposiciones comunes y de los vínculos	14
Reducir el riesgo de quiebras individuales	14
Reducir la probabilidad de un fallo sistémico	17
Tratamiento: reducir la prociclicidad	20
Reformas: principales áreas pendientes de reforma	21
Conclusión	22
II. De la sala de urgencias a la unidad de cuidados intensivos: el año en retrospectiva	24
Recuperación incierta	24
Repunte de los mercados	24
Recuperación económica desigual	26
El rápido deterioro de los déficits fiscales hace temer por el riesgo soberano	27
Política monetaria aún muy expansiva	30
Fragilidad de los bancos	32
Niveles de deuda de los hogares	35
Recuadro: La dinámica crediticia después de una crisis: perspectiva histórica ..	36
Resumen	38
III. Tasas de interés bajas: ¿más riesgos que ventajas?	40
Efectos secundarios nacionales de las bajas tasas de interés	42
Disminución del riesgo medido y percibido	42
Búsqueda de rentabilidad	43
Riesgo de tasas de interés	45
Retraso en los ajustes de los balances	45
Paralización de los mercados monetarios	47
Efectos secundarios internacionales de las bajas tasas de interés	49
Resumen	51

IV. Retos tras la crisis para la política económica en las economías de mercado emergentes	52
Desequilibrios externos y flujos de capital: ¿vuelven las tendencias nocivas?	53
Políticas aplicables	55
Intervención en el mercado de divisas: ¿parte del problema o de la solución?	56
¿Qué papel pueden desempeñar los controles de capital y las políticas prudenciales?	60
El futuro del dólar estadounidense como moneda internacional	61
Recuadro: Lecciones de la crisis sobre el papel internacional del dólar estadounidense	63
Resumen	64
V. Sostenibilidad fiscal en los países industriales: riesgos y desafíos	65
La evolución de la deuda pública y sus perspectivas a corto plazo	66
Recuadro: Perspectivas fiscales en las economías de mercado emergentes	70
Proyecciones a largo plazo para la deuda pública	71
Consecuencias del elevado nivel de deuda	73
Riesgos de impago de la deuda soberana	73
Consecuencias macroeconómicas	75
Retos para los bancos centrales	75
Afrontar los desequilibrios fiscales	77
Resumen	80
VI. El futuro del sector financiero	81
El sector financiero en el contexto de la economía en su conjunto	81
Rentabilidad relativa	82
Tamaño relativo	84
Crecimiento de la banca internacional	84
El sector financiero en el futuro cercano	86
Convergencia hacia un nuevo modelo de negocio	88
Actores del proceso de convergencia	88
Hacia una mejor gestión de la financiación y de la liquidez	90
Aumento del capital: ¿hay que elegir entre capacidad de reacción y rentabilidad?	92
Recuadro: Niveles de capital y rentabilidad de un banco representativo	94
Resumen	96
VII. Política macroprudencial y prociclicidad	97

Organigrama del BPI a 31 de marzo de 2010	118
El BPI: misión, actividades, buen gobierno y resultado financiero	119
Bancos centrales miembros del BPI	154
Consejo de Administración del BPI	155
Estados financieros	165
Informe de los auditores	223
Resumen gráfico de los últimos cinco años	224

Los capítulos del Informe original (en inglés) se enviaron a la imprenta entre el 7 y el 11 de junio de 2010.