

Índice

| | |
|---|-----------|
| Carta de presentación | ix |
| Resumen de los capítulos económicos | xi |
| I. Construyendo un futuro estable | 1 |
| El año en retrospectiva | 3 |
| Recuperación en las economías avanzadas | 3 |
| Las presiones inflacionistas obligan a revisar las expectativas de política monetaria | 5 |
| Persiste la preocupación por la situación fiscal en la zona del euro | 8 |
| La situación fiscal en otros países | 9 |
| Los balances bancarios mejoran, sin dejar de ser vulnerables | 10 |
| Perspectivas para este año | 11 |
| Retos fiscales | 11 |
| Retos en los balances del sector privado | 13 |
| Desequilibrios internacionales | 14 |
| Política monetaria | 15 |
| Reforma de la regulación | 15 |
| Recuadro: Buen gobierno de la estabilidad financiera y los bancos centrales .. | 16 |
| Medición y seguimiento de las amenazas | 19 |
| Resumen | 20 |
| | |
| II. Poniendo nuevos cimientos para un crecimiento sostenible | 21 |
| Desequilibrios, crisis financieras y crecimiento | 22 |
| Desequilibrios sectoriales | 26 |
| Recuadro: El efecto de los desequilibrios sectoriales en el crecimiento: el caso de la industria manufacturera | 27 |
| Reducción de la deuda del sector privado | 29 |
| Deuda pública y consolidación fiscal | 32 |
| Conclusiones | 35 |
| | |
| III. Los riesgos de los desequilibrios internacionales: más allá de las cuentas corrientes | 38 |
| Balanzas por cuenta corriente: riesgos y respuestas | 40 |
| Riesgos | 42 |
| Políticas en el atolladero | 42 |
| Recuadro III.A: Evidencias de ajuste | 44 |
| El papel de la coordinación de políticas | 46 |
| Flujos financieros brutos y desequilibrios financieros | 47 |
| Riesgos | 50 |

| | |
|--|-----------|
| Recuadro III.B: Liquidez mundial | 51 |
| Abordar los riesgos financieros | 53 |
| Resumen | 56 |
| | |
| IV. Futuros retos de política monetaria | 57 |
| Retos derivados de la expansión de los balances de los bancos centrales | 57 |
| Implicaciones del crecimiento de los balances de los bancos centrales ... | 59 |
| Recuadro IV.A: Interacciones entre gestión de la deuda soberana, condiciones monetarias y estabilidad financiera | 60 |
| Normalización de las tasas de interés oficiales | 62 |
| Riesgo de inflación por el aumento de los precios de las materias primas | 62 |
| Recuadro IV.B: Precios de las materias primas y financiarización | 65 |
| Estado de la recuperación y riesgos de recalentamiento | 66 |
| Evaluación de la orientación actual de la política monetaria | 69 |
| Resumen | 72 |
| | |
| V. Reforma de la regulación financiera: logros, dificultades y perspectivas | 73 |
| La crisis financiera está conformando la reforma de la regulación | 74 |
| Capital bancario | 74 |
| Recuadro V.A: Instrumentos de capital | 75 |
| Cobertura del riesgo | 76 |
| Liquidez | 76 |
| Recuadro V.B: El papel de las infraestructuras de los mercados financieros ... | 77 |
| Aspectos macroprudenciales | 78 |
| Recuadro V.C: Progresos nacionales e internacionales en la aplicación de los marcos de política macroprudencial | 79 |
| Impacto de los nuevos requerimientos | 80 |
| Cuestiones pendientes y trabajos futuros | 85 |
| Aplicación | 85 |
| Supervisión más intensiva e intrusiva | 86 |
| Instituciones financieras de importancia sistémica | 86 |
| Mayor eficacia de los mecanismos de resolución bancaria transfronteriza | 87 |
| Otros sectores y entidades del sistema financiero | 88 |
| Sector bancario informal | 88 |
| Otras iniciativas en materia de regulación y supervisión | 90 |
| El sistema financiero en evolución | 91 |
| Resumen | 93 |
| | |
| VI. Subsanción de carencias en los datos para mejorar la medición del riesgo sistémico | 95 |
| Riesgo sistémico: ¿en qué deberíamos fijarnos? | 96 |
| Exposiciones comunes | 98 |
| Apalancamiento | 100 |
| Transformación de vencimientos y riesgo de financiación | 102 |
| Necesidad de datos en un mundo globalizado | 104 |
| Recuadro: Las estadísticas bancarias internacionales del BPI: usos y mejoras .. | 105 |
| Subsanción de las carencias en los datos | 108 |
| Resumen | 111 |

| | |
|--|------------|
| Organigrama del BPI a 31 de marzo de 2011 | 116 |
| El BPI: misión, actividades, buen gobierno y resultado financiero | 117 |
| Bancos centrales miembros del BPI | 155 |
| Consejo de Administración | 156 |
| Estados financieros | 165 |
| Informe de los auditores independientes | 232 |
| Resumen gráfico de los últimos cinco años | 233 |

Los capítulos del Informe original (en inglés) se enviaron a la imprenta entre el 6 y el 10 de junio de 2011.

Gráficos

| | | |
|-------|--|----|
| I.1 | Precios de los activos en algunas economías avanzadas | 3 |
| I.2 | La divergencia entre las economías avanzadas y emergentes | 4 |
| I.3 | Presiones inflacionistas | 5 |
| I.4 | Tasas de interés | 6 |
| I.5 | Algunas economías emergentes: inflación, tasas oficiales y tipos de cambio | 7 |
| I.6 | Retos fiscales en los países de la zona del euro | 8 |
| I.7 | Coefficientes de capital de los bancos y diferenciales de crédito | 10 |
| II.1 | El producto en algunas economías | 21 |
| II.2 | Precios reales de inmuebles residenciales y comerciales | 23 |
| II.3 | Deuda | 24 |
| II.4 | Auge de los sectores financiero y de la construcción | 25 |
| II.5 | Crecimiento de la productividad y desequilibrios entre sectores | 29 |
| II.6 | Tasas de endeudamiento de los hogares | 30 |
| II.7 | Déficit fiscal en 2010 | 33 |
| II.8 | Balance fiscal durante el auge de los sectores de la construcción y financiero | 34 |
| III.1 | Balanzas por cuenta corriente mundiales | 40 |
| III.2 | Balanzas por cuenta corriente regionales | 41 |
| III.3 | Intentos por frenar ajustes del tipo de cambio real | 43 |
| III.4 | Flujos brutos para algunos países | 48 |
| III.5 | Enlaces bancarios internacionales a finales de 2010 | 49 |
| III.6 | Factores de oferta y demanda en la concesión de préstamos bancarios transfronterizos a algunos mercados emergentes | 53 |
| III.7 | Flujos brutos de economías de Asia oriental | 55 |
| IV.1 | Total de activos de los bancos centrales de algunas economías | 57 |
| IV.2 | Activos y pasivos de los bancos centrales | 58 |
| IV.3 | Activos del banco central, agregados monetarios y precios de consumo | 62 |
| IV.4 | Tasas de interés oficiales e inflación | 63 |
| IV.5 | Curvas a plazo | 64 |
| IV.6 | Volatilidad de la inflación y presiones salariales | 66 |
| IV.7 | Comparaciones a nivel mundial entre la coyuntura actual y los años 70 .. | 67 |
| IV.8 | La orientación de la política monetaria | 70 |
| IV.9 | Brechas de crédito y precios de la vivienda en economías de mercado emergentes | 71 |
| V.1 | Calendario para la aplicación progresiva de mayores requerimientos mínimos de capital y liquidez bancarios | 74 |
| V.2 | Ampliaciones de capital y pérdidas | 81 |
| V.3 | Impacto agregado de un aumento de 1,3 puntos porcentuales en el coeficiente de capital objetivo | 83 |
| V.4 | Estimación del beneficio económico neto anual a largo plazo de aumentos de capital y liquidez | 84 |
| V.5 | Compañías de seguros: posiciones en renta variable y rendimiento | 88 |
| V.6 | <i>Hedge funds</i> : tamaño, rentabilidad y apalancamiento | 89 |
| V.7 | Expansión de algunos instrumentos financieros | 91 |
| V.8 | Rentabilidad sobre recursos propios | 92 |
| V.9 | Perfil de vencimientos de los bonos emitidos por la banca | 93 |

| | |
|---|-----|
| VI.1 Evolución del crédito y de los precios de los activos en torno a crisis bancarias | 97 |
| VI.2 Precios de mercado como medidas contemporáneas de dificultades financieras: el ejemplo de Estados Unidos | 98 |
| VI.3 Posiciones abiertas en USD de bancos europeos con posiciones largas en USD | 103 |
| VI.4 Estructura de la operativa mundial de la empresa hipotética TRUST Ltd. | 107 |

Cuadros

| | |
|--|-----|
| II.1 Deuda pública | 32 |
| II.2 El auge en las economías de mercado emergentes: ¿cayendo en la misma trampa? | 36 |
| III.1 Variación anual de las reservas oficiales de divisas | 45 |
| V.1 Coeficientes de capital medios para el estudio de impacto cuantitativo ... | 80 |
| V.2 Rentabilidad de los principales bancos | 82 |
| VI.1 Divulgación por parte de grandes bancos de sus exposiciones a productos estructurados | 100 |