



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

El papel del BIS en la Crisis Financiera Internacional

**Evento Internacional
Banco Central de Reserva
El Salvador, 19 de Noviembre de 2009**

Gregor Heinrich *
Representante Titular
BIS – Oficina para las Américas

* Nota: las opiniones presentadas son las del autor y no necesariamente las del BIS

1



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS



Foto: Lago Atitlan (Guatemala); De: www.jorgetutor.com/guate/guate.htm



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS



De: www.binbin.net/compare/White-Water-Rafting-Ex...



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

- A. El Banco de Pagos Internacionales (BPI) : un organismo financiero internacional
- B. La crisis ...
- C. ... y su impacto sobre
 - Comités, secretarías, “Basel Process”, investigación
 - Prácticas internacionales de gestión de reservas y actividades bancarias del BPI



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

El Banco de Pagos Internacionales (BPI-BIS) : un organismo financiero internacional

- “El banco de los bancos centrales“
- Institución financiera internacional más antigua del mundo : * 1930, Basilea (Suiza)
- 55 bancos centrales / autoridades monetarias
- Miembros en las Américas: ARG, BRA, CAN, CHI, MEX, USA



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Funciones y papel principal

- **Foro de cooperación**
 - Reuniones bancos centrales y otras autoridades financieras (p.ej. Superintendentes)
 - Contribuciones directas a la cooperación (investigación, estadísticas)
 - Servicios para Comités y Secretariados
- **Banco para bancos centrales**
 - Servicios y productos financieros
 - Asesoría en cuestiones de administración de reservas



- El Banco de Pagos Internacionales (BPI) : un organismo financiero internacional
- **La crisis ...**
- ... y su impacto sobre
 - Comités, secretarías, investigación
 - Prácticas internacionales de gestión de reservas y actividades bancarias del BPI



Preguntas difíciles (1)

- **La crisis ha tocado fondo?**
 - Países industrializados,
 - América Latina
 - Probablemente sí

Free fall over, but recovery still fragile

IMF: 'Nascent recovery' under way

CNN: 19.Aug. 09

“América Latina da señales de reactivación del crecimiento” (FMI, boletín digital, 4 Oct 09)

*“Economic and financial conditions have improved following our coordinated response to the crisis.”
G20, 7 Nov 2009*

América Latina y el Caribe durante la crisis: Mejor que en el pasado y que otras regiones

(FMI, 19 Oct 09)

“Lo Peor ha Pasado, la Economía Mexicana se Recupera y Crece desde el 3T09” (BBVA, 6 Nov 2009)

INT HERALD TRIBUNE 13.Aug.09

Fed sees 'leveling out' in U.S. economy but slow recovery

Dynamic recovery may not be sustainable

THE ECONOMY
There are some big questions amid all the optimism, writes Geoff Dyer

The latest round of figures, for August, suggest the recovery is gathering pace, with industrial output increasing 12.3 per cent over the same month last year and fixed asset investment expanding by 33 per cent.

Yet for all the optimism, there are big questions about whether the recovery can be sustained. Some analysts believe China will struggle to return to the 9-10 per cent growth it has seen in the past two decades.

The immediate threat would be a sharp with-

Wall of US maturing debt threatens to extend crunch

FT, 12 nov 09

"La crisis en América Latina aún no toca fondo"

(America Economía, 6 ago 09)

The global financial crisis is not yet over,
(IMF Ann.Rep., Jul 09)

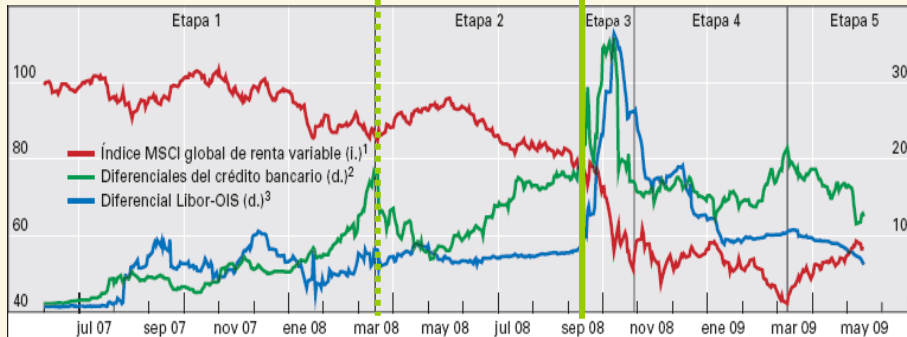
“...However, the recovery is uneven and remains dependent on policy support, and high unemployment is a major concern...” (G20, 7 Nov 2009)

Banks show no signs of easing credit





Las 5 etapas de la crisis hasta ahora



¹ Índice Morgan Stanley Capital Internacional, en términos de dólares de EEUU; 1 de junio de 2007 = 100. ² Media equiponderada de diferenciales CDS (en puntos básicos) para 18 grandes bancos internacionales; incluye Lehman Brothers hasta el 15 de septiembre de 2008 y Merrill Lynch hasta el 31 de diciembre de 2008. ³ Tasas Libor a tres meses para el dólar de EEUU menos las tasas de swaps sobre índices a un día, en puntos básicos.

Fuentes: Bloomberg; Markit; cálculos del BPI.

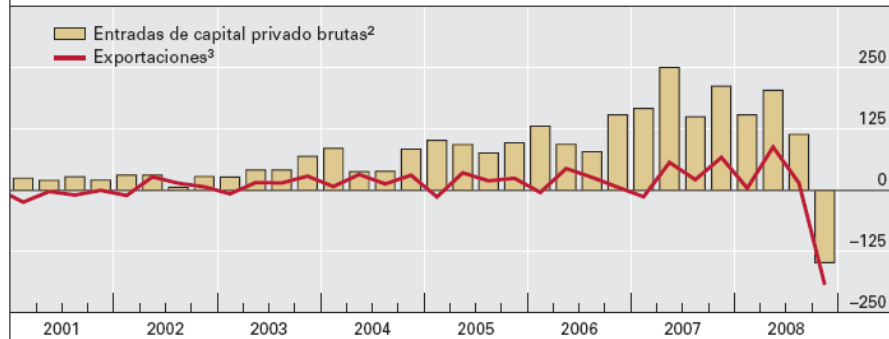
Gráfico II.1

Fuente: BPI 79° Informe Anual



Entradas de capital privado y exportaciones¹

En miles de millones de dólares de EEUU



¹ Brasil, Chile, Corea, Filipinas, India, Indonesia, México, Polonia, República Checa, Rusia, Sudáfrica, Tailandia, el Taipei chino, Turquía y Venezuela. ² Inversión extranjera directa, inversión de cartera y otras inversiones en las respectivas economías. ³ Exportaciones de mercancías (fob), variación respecto del trimestre anterior.

Fuentes: FMI; CEIC; Datastream; datos nacionales.

Gráfico V.1

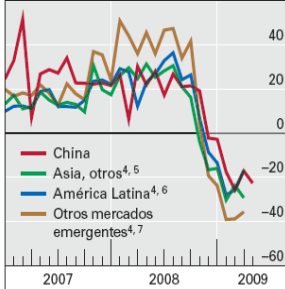
Fuente: BPI 79° Informe Anual



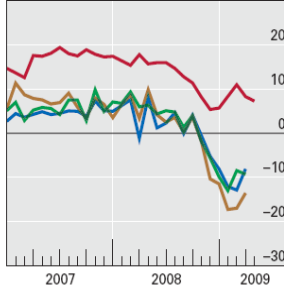
Actividad económica

Variación porcentual anual

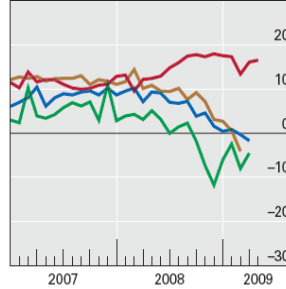
Exportaciones¹



Producción industrial²



Ventas al por menor³



¹ Exportaciones de mercancías (fob) en dólares de EEUU corrientes. ² Para Indonesia y Venezuela, producción petrolera. ³ En términos de volumen (para China, México, Rusia y Tailandia, datos sobre el valor deflactados por el índice de precios de consumo (IPC)); se excluyen de los agregados regionales Filipinas, India, Malasia, Perú y Turquía. ⁴ Media ponderada de las economías enumeradas, basada en el PIB y en los tipos de cambio PPA del año 2005. ⁵ Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, India, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia y el Taipei chino. ⁶ Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela. ⁷ Hungría, Polonia, República Checa, Rusia, Sudáfrica y Turquía.

Fuentes: Agencia Internacional de la Energía; FMI; Bloomberg; CEIC; Datastream; datos nacionales.

Gráfico V.3

Fuente: BPI 79° Informe Anual

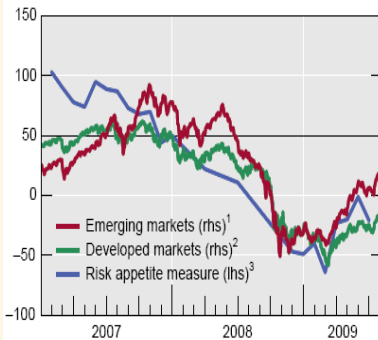


Señales de recuperación – bolsas – índices

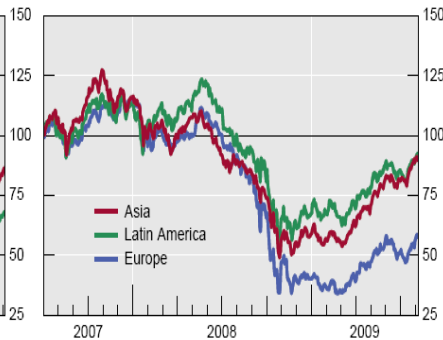
Equity prices

Index, 2007 = 100

Developed and emerging markets



Emerging markets by region



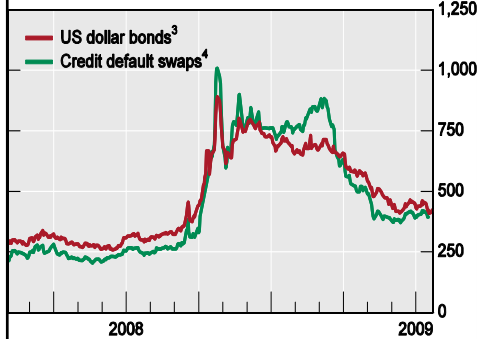
¹ MSCI - EM. ² S&P 500. ³ Gallup index of (retail) investor optimism. Based on interviews of no fewer than 1,000 US investors with at least \$10,000 of investable assets. The index had a baseline score of 124 when it was established in October 1996.



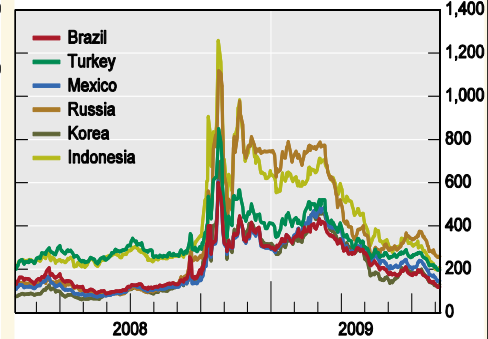
Señales de recuperación – mercados emergentes

Emerging market bond, credit default swap spreads and returns

US dollar bond and credit default swap spreads¹



CDS spreads²

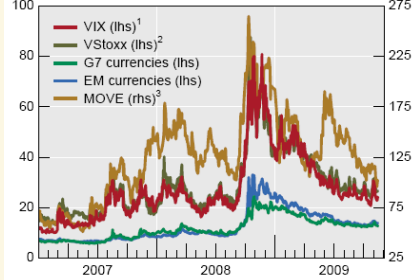


¹ In basis points. ² Senior 5-year Credit Default Swap premia; in basis points. ³ JPMorgan EMBI Global. ⁴ CDX.EM, 5-year-on-the-run spreads.

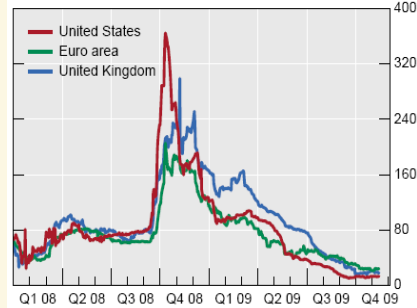


Señales de recuperación – volatility - spreads

1. Volatility



2. Three-month Libor minus OIS spreads

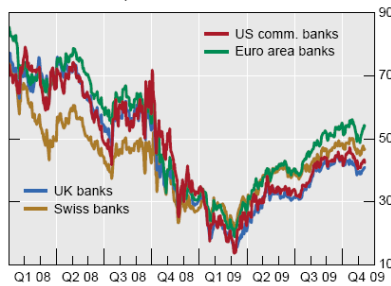


¹ VIX is a measure of implied volatility on S&P 500. ² VStoxx is a measure of implied volatility on DJ Euro Stoxx 50. ³ MOVE is a weighted index of implied volatility on one-month US Treasury options.

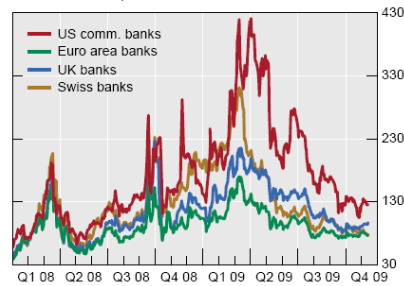


Señales de recuperación – bancos

11. Bank share prices^{1,2}



12. Bank CDS premia¹



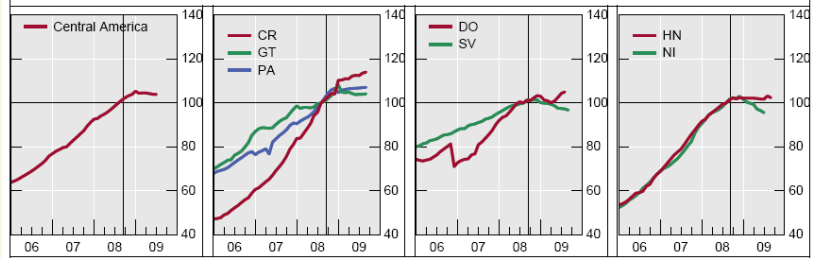
¹ Simple average across sample banks: US commercial banks: Bank of America, Citigroup, JPMorgan; Euro area banks: Banco Santander, BNP Paribas, Credit Agricole, Deutsche Bank, ING Groep, Société Générale, Unicredit; UK banks: Barclays, HSBC, RBS, Lloyds; Swiss banks: Crédit Suisse, UBS. ² 1 July 2007 = 100.



¿Señales de recuperación? – credito al sector privado

Domestic bank credit to the private sector¹

Sept 2008=100



¹ In billions of US dollars. ² 2005 GDP and PPP weighted averages. Central America includes Dominican Republic=DO, Costa Rica=CR, El Salvador=SV, Guatemala=GT, Honduras=HN, Nicaragua=NI, and Panama=PA.

Source: IMF; *International Financial Statistics*.



Preguntas difíciles (2)

- Habrá mas regulación bancaria?
 - Quizás no, pero más seguimiento y fortalecimiento de instituciones, “twin peaks”, “living will”, “international bank insolvency” y problemas transfronterizos
- Se cancela Basilea II, habrá Basilea III?
 - No, pero ajustes sí. (doc jun 2009, sep 09)
 - Previsto para enero 2010
 - Consultas públicas, QIS



- El Banco de Pagos Internacionales (BPI) : un organismo financiero internacional
- La crisis ...
- ... **y su impacto sobre**
 - **Comités, secretarías, investigación**
 - Prácticas internacionales de gestión de reservas y actividades bancarias del BPI



**Consecuencia de la crisis para Comités y Secretarías
Cara al futuro : el papel del BIS en la estabilidad
financiera internacional**

- Apoyo al FSB
- Fortalecimiento del „Basel process“
- Aumentando la contribución del BIS a la estabilidad financiera



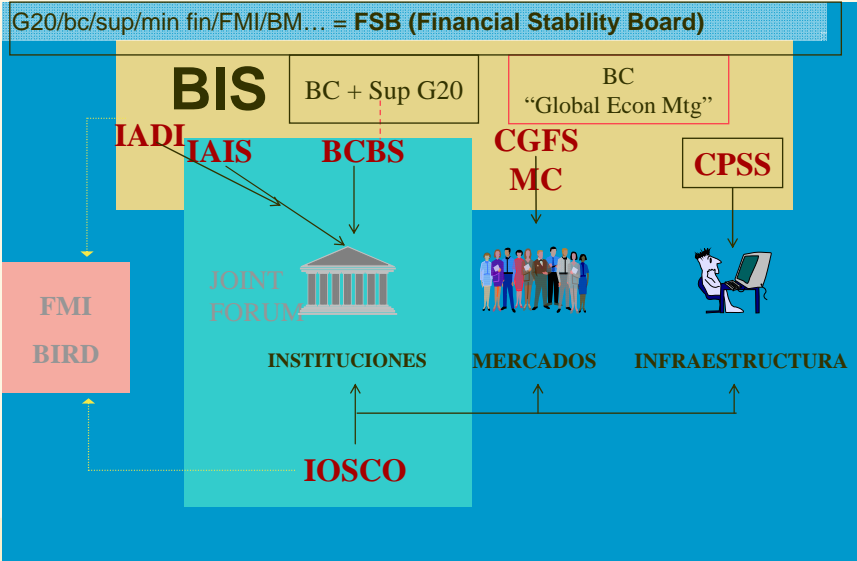
**Cara al futuro : el papel del BIS en la estabilidad
financiera internacional**

- Apoyo al FSB
- **Fortalecimiento del „Basel process“**
- Aumentando la contribución del BIS a la estabilidad financiera



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

EL BIS en la Arquitectura Fin Internacional



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Cara al futuro : el papel del BIS en la estabilidad financiera internacional

- Apoyo al FSB
- Fortalecimiento del „Basel process“
- **Aumentando la contribución del BIS a la estabilidad financiera, p.ej.**
 - Enfoque macroprudencial
 - „Prociclicidad“
 - Riesgos de entidades de importancia sistémica



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

“We will amend our regulatory systems to ensure authorities are able to identify and take account of macro-prudential risks across the financial system”

-- G20 declaration on strengthening the financial system, 2 April 2009



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

¿Qué quiere decir “macroprudencial”?



¿Que quiere decir “Macroprudencial”? Comparación de perspectivas

	Microprudencial	Macroprudencial
Objetivo último	Protección al consumidor (inversionista/depositante)	Evitar los costos reales (PIB) a consecuencia de problemas sistémicas
Objetivo próximo	Limitar problemas instituciones individuales	Limitar problemas a través del sistema
Calibración de instrumentos prudenciales	En relación al riesgo de instituciones específicas: “bottom-up”	En relación a la contribución al riesgo en el sistema: “top-down”
Correlación entre instituciones	Sin relevancia	Importante
Carácter del riesgo	Visto como independiente del comportamiento de agentes individuales (“exógeno”)	Depende de comportamiento colectivo (“endógeno”)

C Borio, 2009, 2003



- El Banco de Pagos Internacionales (BPI) : un organismo financiero internacional
- La crisis ...
- ... y su **impacto sobre**
 - Comités, secretarías, investigación
 - **Prácticas internacionales de gestión de reservas y actividades bancarias del BPI**

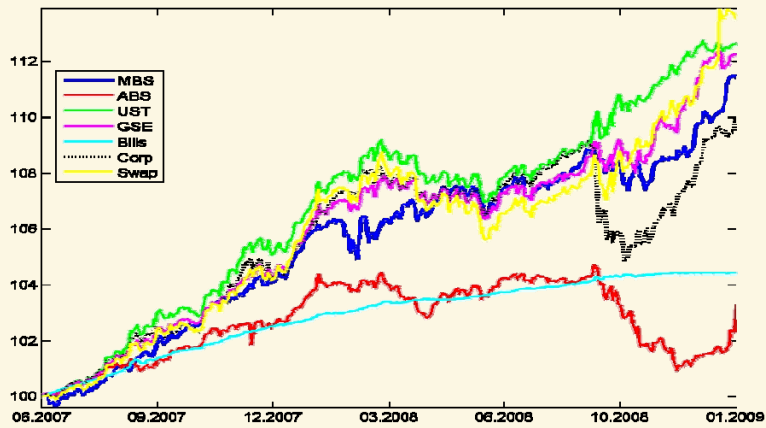


Influencia de varios factores

- **Atractividad/Rentabilidad de instrumentos de inversión**
- Medidas del BIS para proteger su balance
- Utilización de reservas de los bancos centrales

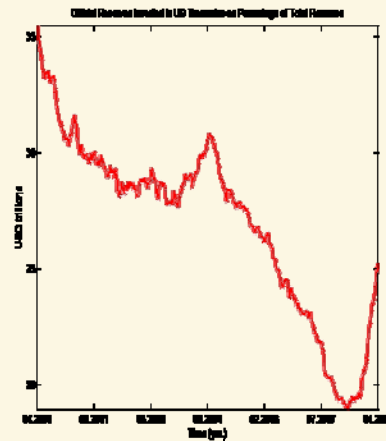
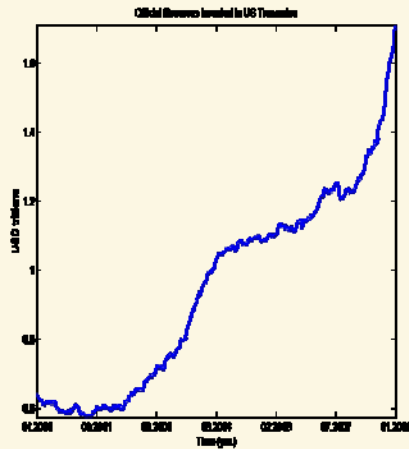


Rentabilidad relativa





Composición por instrumentos: valores del Tesoro EEUU



Fuentes: Tesoro de EEUU (TIC), COFER del FMI



Reacciones de bancos centrales frente a la crisis

- Dos tercios de b.c. dicen que la crisis ha tenido un “impacto significativo” en sus políticas de administración de reservas*
- Bancos centrales se juntan a la “huida hacia la calidad”
 - Reducción de depósitos con bancos comerciales y límites con contrapartes
 - Reducción del riesgo de contraparte y de crédito
 - Reducción de plazos de vencimiento

* According to a recent survey: “RBS Reserve Management Trends 2009”, Central Banking Publications

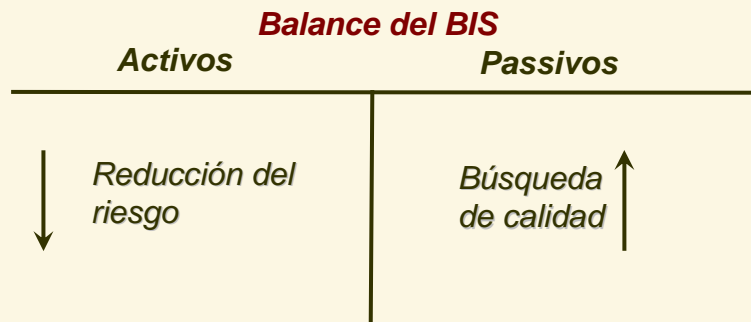


Influencia de varios factores

- Atractividad relativa de instrumentos de inversión
- **Medidas del BIS para proteger su balance**
- Utilización de reservas de los bancos centrales



El dilema del BIS

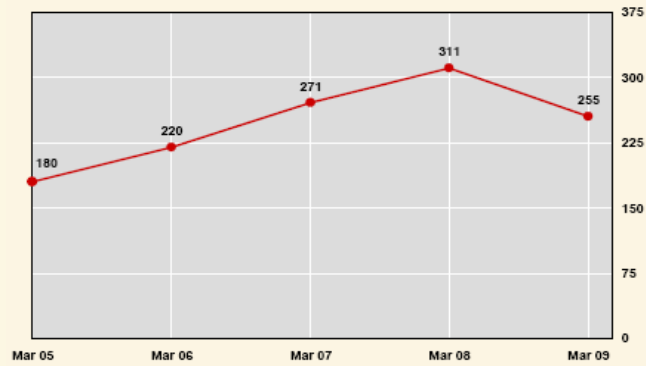




BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Balance del BIS Marzo de 2005 a Marzo de 2009 en billiones de DEG

- Medidas para reducir el riesgo de crédito –
No muy diferente del comportamiento de bancos centrales



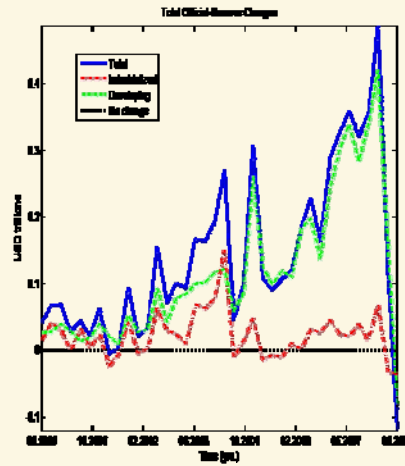
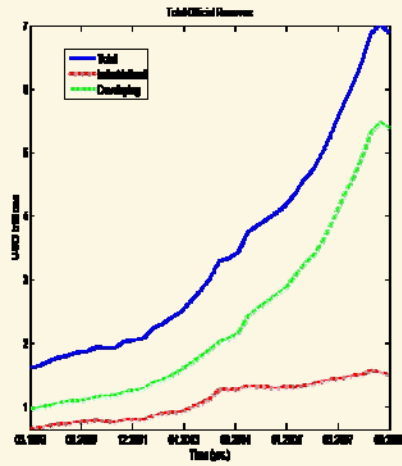
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Influencia de varios factores

- Atractividad relativa de instrumentos de inversión
- Medidas del BIS para proteger su balance
- **Utilización de reservas de los bancos centrales**
 - ¿ Sigue la acumulación ?



Reservas totales: una imagen que nos es familiar

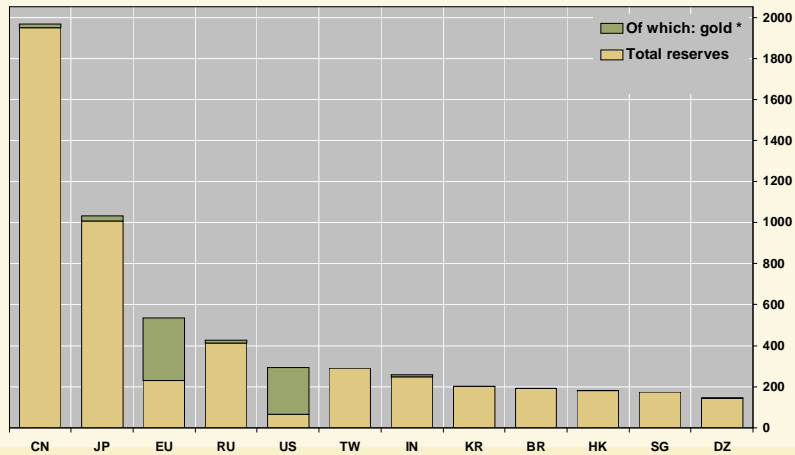


Fuente: COFER del FMI



Los mayores gestores de reservas de b.c.

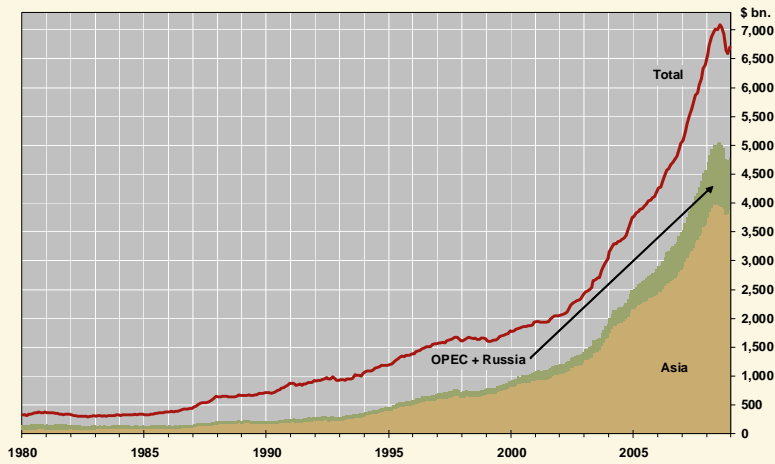
At end-2008; in billions of US dollars



* Valued at market price.



¿Un punto de quiebre?

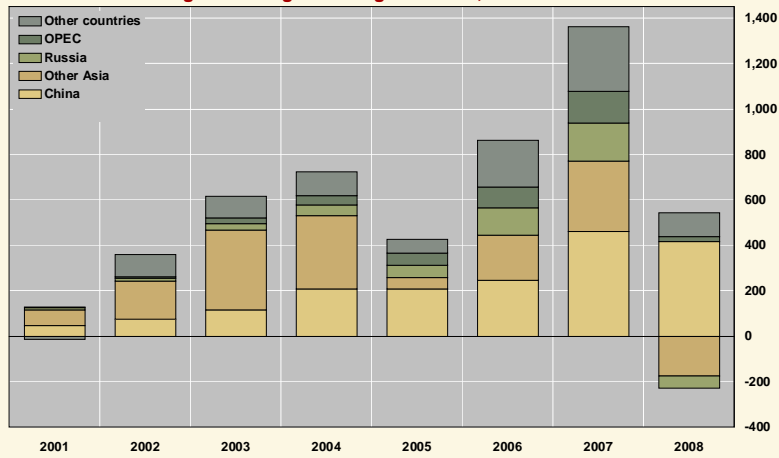


Source: IMF 39



Acumulación de reservas

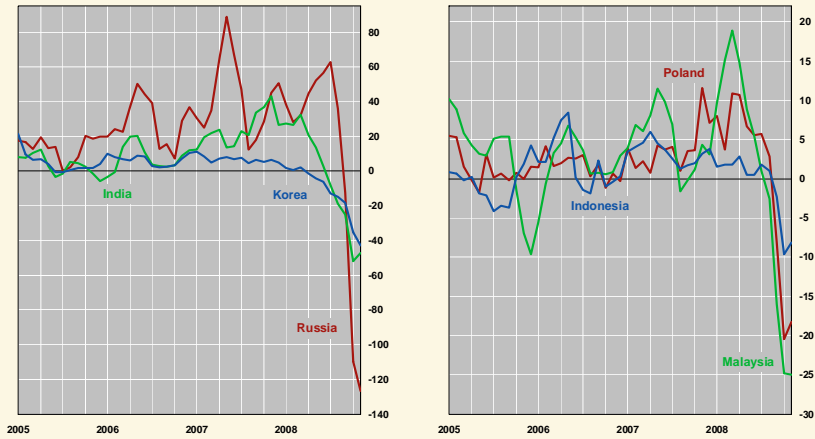
Annual changes in foreign exchange reserves; in billions of US dollars



Sources: IMF, national data



Reservas utilizadas en la crisis Rolling 3-month changes in FX reserves; in billions of US dollars



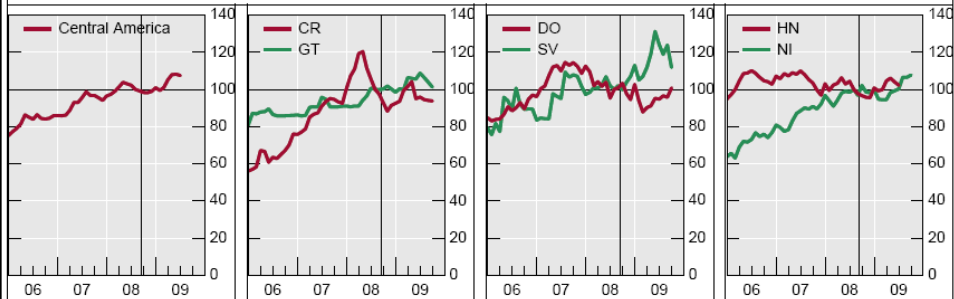
Source: IMF 41



Reservas en América Central

Foreign exchange reserves

Sept 2008=100



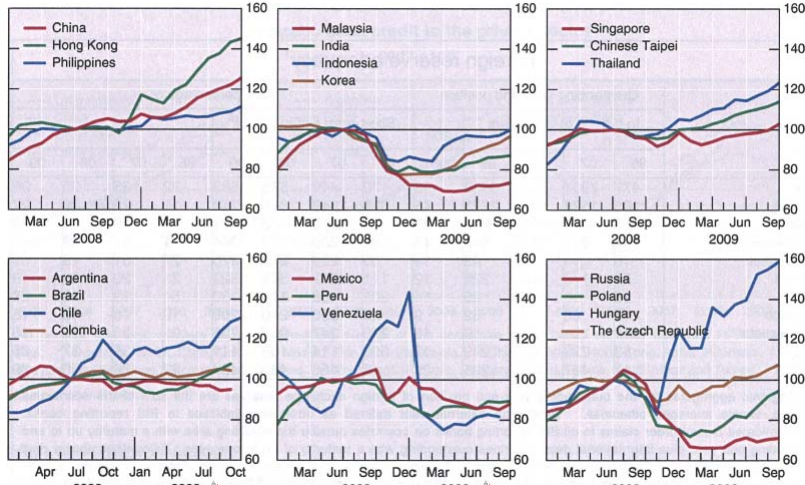
¹ In billions of US dollars. ² 2005 GDP and PPP weighted averages. Central America includes Dominican Republic=DO, Costa Rica=CR, El Salvador=SV, Guatemala=GT, Honduras=HN, Nicaragua=NI, and Panama=PA.

Source: IMF; *International Financial Statistics*.



Foreign reserves

June 2008 = 100



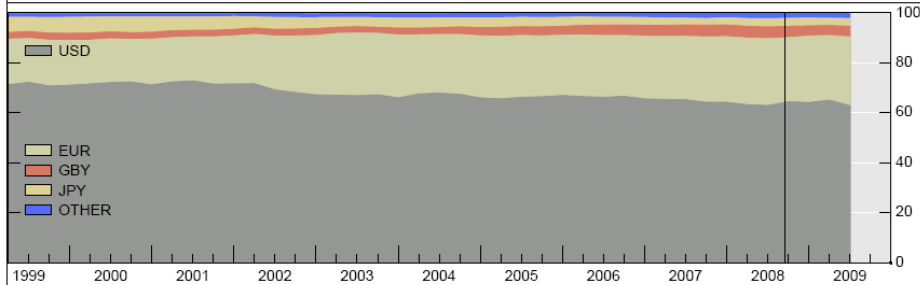
Sources: IMF.



Mas o menos USD ? - Composición por divisas

World Composition of Reserves

In percent



Source: IMF; COFER

Fuente: COFER del FMI – línea vertical: quiebra de Lehman



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Reservas – composición por divisas

Source: IMF COFER Data

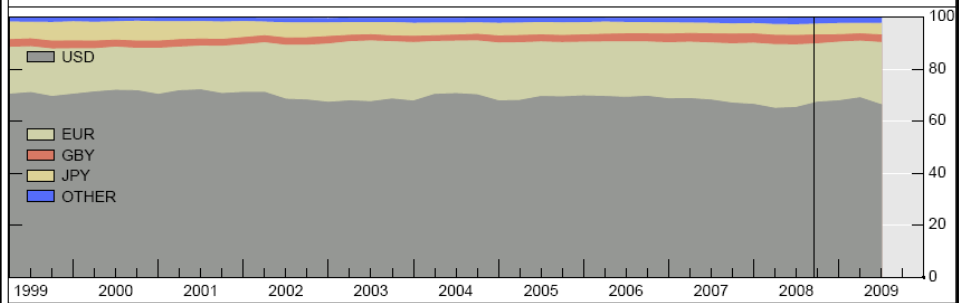


BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Reservas – por divisas – mercados avanzados

Advanced Economies Composition of Reserves

In percent



Source: IMF; COFER

Source: IMF COFER Data

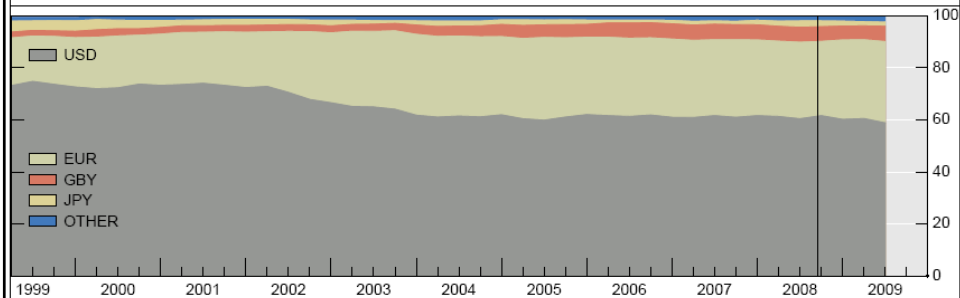


BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Reservas – por divisas – mercados en desarrollo

Developing Economies Composition of Reserves

In percent



Source: IMF; COFER

Source: IMF COFER Data



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Conclusiones – el futuro próximo

- Crisis a afectado a muchos, incluso al BIS.
- Cambios:
 - en gobernabilidad de la búsqueda de soluciones
 - FSB
 - BCBS y otros comités apoyados por el BIS
 - Mayor participación de mercados emergentes
 - Fortalecimiento de la regulación y supervisión bancaria
 - Mayor consideración de aspectos macroprudenciales
- Mayor atención a nivel y utilización de reservas internacionales
- Identificación de vulnerabilidades globales y búsqueda de herramientas.
- Papel continuo del BIS en apoyar estabilidad financiera y proveer servicios bancarios a bancos centrales.



GRACIAS

- www.bis.org
- www.bis.org/bcbs
- www.bis.org/cpss
- www.bis.org/cgfs

Publicaciones de la Oficina para las Américas del BIS:

www.bis.org/forum/amresearch.htm

email: americas@bis.org

Entidades con Secretarías en Basilea, apoyados por el BIS:

- www.financialstabilityboard.org/
- www.iais.org
- www.iadi.org



Referencias (1)

- **Enfoque marco-prudencial, p.ej.:**
 - C Borio, C Furfine and P Lowe, "Procyclicality of the financial system and financial stability: issues and policy options", *BIS Papers, no 1*, Basel, March 2001, pp 1–57;
 - Caruana, J, "The international policy response to financial crises: making the macroprudential approach operational", speech at Jackson Hole, 21-22 August, 2009, www.bis.org
 - Crockett, A: "Marrying the micro- and macroprudential dimensions of financial stability", BIS Speeches, 21 September 2000; www.bis.org
 - C Borio, "Towards a macroprudential framework for financial supervision and regulation?" *BIS Working Papers, no 128*, Basel, February 2003;
 - C Borio and W White, "Whither monetary and financial stability? The implications of evolving policy regimes", *BIS Working Papers, no 147*, Basel, February 2004;
 - C Borio and I Shim, "What can (macro-)prudential policy do to support monetary policy?", *BIS Working Paper No 242*, December 2007;
 - Borio, C and M Drehmann (2008): "Towards an operational framework for financial stability: 'fuzzy' measurement and its consequences", 12th Annual Conference of the Banco Central de Chile, Financial stability, monetary policy and central banking, Santiago, 6–7 November. <http://www.bcentral.cl/eng/conferences-seminars/annualconferences/2008/program.htm> ;
 - Borio, C: "Implementing the macroprudential approach to financial regulation and supervision", Banque de France Financial Stability Review, September 2009.
 - Committee on the Global Financial System, "The role of valuation and leverage in procyclicality", *CGFS Publications, no 34*, Basel, April 2009; Note for the FSF Working Group on Market and Institutional Resilience "Addressing financial system procyclicality: a possible framework", BIS, 1 September 2008;
 - M Gudmundsson, "How might the current financial crisis shape financial sector regulation and structure? ", September 2008, BIS Management Speeches.
 - BIS/FSB/IMF, "Guidance to Assess the Systemic Importance of Financial Institutions, Markets and Instruments: Initial Considerations", October 2009, submitted to G20 Finance Ministers and Governors, 7 November 2009



Referencias (2)

- Fuentes de datos sobre **niveles de reservas** oficiales:
 1. *COFER DEL FMI* (Composición de las reservas oficiales de divisas). Datos trimestrales de 138 países. Incluye a todos los países industrializados, pero la cobertura de países en desarrollo es menos completa. Abarca aproximadamente el 70% de las reservas mundiales.
 2. *TIC estadounidense* (Treasury International Capital). Datos semanales de posiciones de bancos centrales en valores del Tesoro y valores de agencias del gobierno en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. No incluye ventas de activos estadounidenses a través de intermediarios y depositarios extranjeros. Cubre aproximadamente el 80% de las posiciones en valores estadounidenses.
 3. *Estadísticas LIB del BPI* (estadísticas territoriales de la actividad bancaria internacional). Datos trimestrales sobre reservas mantenidas como depósitos o pactos de recompra inversa en bancos comerciales de todos los centros financieros importantes. Excluye a China y Japón, por lo que infravalora las reservas en forma de depósitos. (<http://www.bis.org/statistics>).
 4. *Datos de encuestas*. Royal Bank of Scotland (RBS), UBS y JP Morgan realizan encuestas anuales a bancos centrales.



Referencias (3)

- **La crisis y los efectos de la crisis en América Latina**, p.ej.:
 - Jara/Tovar/Moreno, "[La crisis internacional y América Latina: repercusiones financieras y políticas de respuesta](#)", Informe Trimestral del BPI, junio de 2009, www.bis.org
 - IBPI Informe Anual, junio de 2009; www.bis.org
 - "[An assessment of financial sector rescue programmes](#)", BIS Paper 48, July 2009
 - Alicia Bárcena, "[En Búsqueda de Soluciones a la Crisis Financiera: Medidas Adoptadas y Futuros Desafíos](#)", CEPAL, 5 Oct 2009.
 - FMI, "[Regional Economic Outlook – Western Hemisphere](#)", 23 Oct 2009
- **Sobre el BIS/BPI, trabajo de Comités** etc. véase <http://www.bis.org>, así como varios artículos en <http://www.bis.org/forum/amresearch.htm>