

La crisis financiera de 2007: una crisis de confianza.



Francisco Maeso Fernández

Documento docente ESYEC 04/2010



Sumario.

1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo

Sumario.

1. Introducción.

2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.

3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.

5. Anexo



1. Introducción.

¿ Qué está pasando?

- Colapso de los mercados crediticios.
- Crisis de liquidez y de solvencia.

- Carácter global (sin excepción).
- Larga duración.

¿ Por qué está pasando?

- Fallos de mercado.
- Fallos de regulación.

- Política monetarias expansivas.
- Burbujas especulativas.

¿ Qué se está haciendo?

- Cambio en las reglas de juego.
- Nacionalizaciones.

- Sin cambios estructurales (por ahora).

1. Introducción.

Elementos claves en la crisis

Velocidad de transmisión



Tanto entre mercados como entre países

Factores estructurales

Marco regulatorio incompleto

Política monetaria expansiva

Factores coyunturales

Advenimiento de Basilea II

Crisis de materias primas
(2006-07)

1. Introducción.

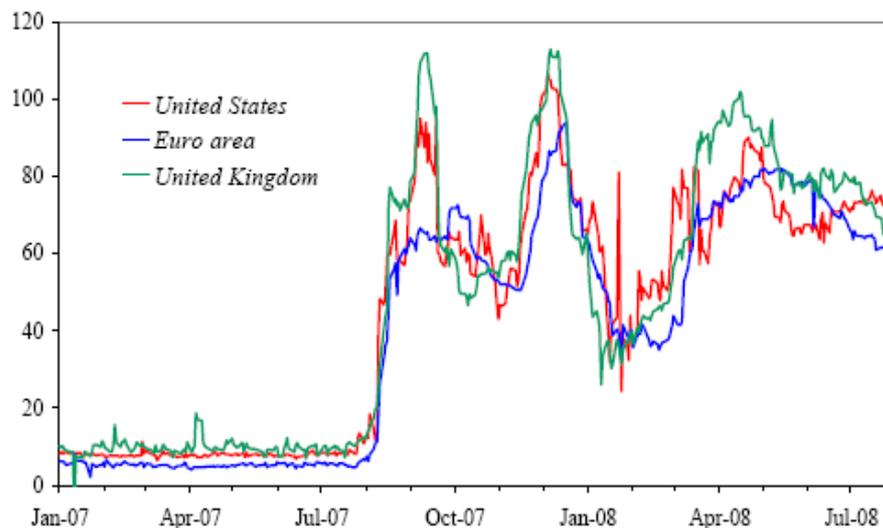
Elementos claves en la crisis

Velocidad de transmisión



Tanto entre mercados como entre países

Figure 8. Spread of Libor to Overnight Index Swaps
(3-month, basis points)



Sources: Bloomberg L.P.; and IMF staff estimates.

- Efecto inmediato en las tres principales áreas financieras.
- Necesidad de liquidez: los préstamos nocturnos requieren intercambio del principal, mientras que las permutas no. Por ello, en condiciones normales, existe un pequeño diferencial a favor de los primeros.

Fuente: Global financial stability report, update 2008

1. Introducción.

Elementos claves en la crisis

Factores estructurales

Marco regulatorio incompleto



- Sector financiero en la sombra: conformado tanto por entidades bancarias como no bancarias.
- Nuevos agentes.
- Instrumentos financieros complejos.

Política monetaria expansiva



- Tipos de interés reales cercanos a cero o negativos durante un largo periodo de tiempo.
- Transmisión internacional de la política monetaria expansiva de EE.UU. vía tipos de cambio fijos (con especial relevancia para países del sudeste asiático).

1. Introducción.

Elementos claves en la crisis

Factores coyunturales

Advenimiento de Basilea II



- Su entrada en vigor en 2008 (y de forma escalonada) puede haber generado un movimiento anticipatorio para maximizar las ganancias de las operaciones fuera de balance antes de que éstas deban ser incorporadas en los cálculos de riesgos.

Crisis de materias primas
(2006-07)



- Fuerza un cambio en las políticas monetarias para contener la inflación

1. Introducción.

La globalización financiera

1. El modelo de originar y distribuir riesgos

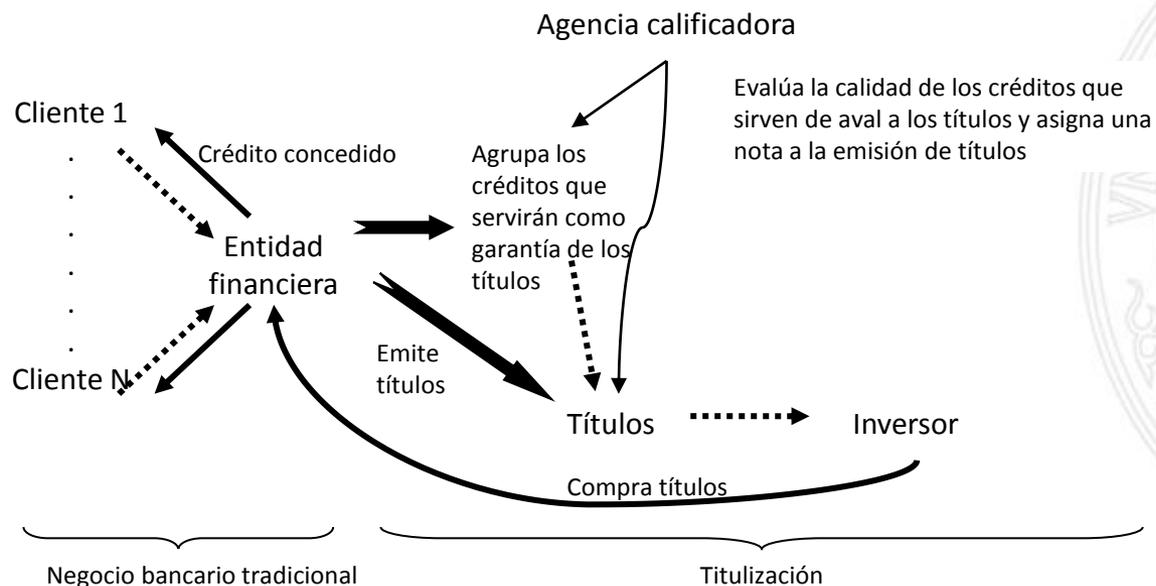
- Facilita la expansión del crédito: los préstamos concedidos dejan de formar parte del activo de la entidad bancaria, lo que le permite volver a prestar manteniéndose así la ratio de capital que requieren los supervisores.
 - La ratio de capital: $(\text{capital} + \text{reservas}) / (\text{activos ponderados por el riesgo})$
- Precisa de la intervención de agentes externos al originador y comprador: las agencias de calificación de riesgos.
- Genera activos para los inversores institucionales (fondos de inversión, de pensiones, agencias de seguros, etc.)

1. Introducción.

La globalización financiera

1. El modelo de originar y distribuir riesgos

Esquema: El proceso de titulización



Nota: Las líneas continuas gruesas reflejan pagos únicos (principal), las líneas discontinuas indican pagos recurrentes (amortización e intereses).

1. Introducción.

La globalización financiera

2. Los nuevos instrumentos financieros: sistemas estructurados y subordinación en el cobro

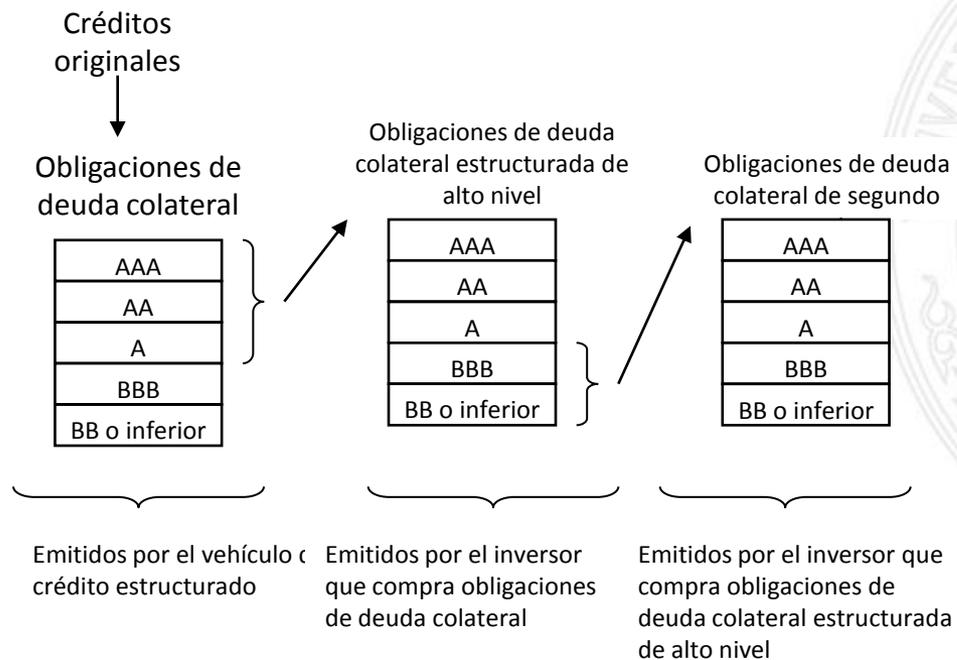
- Generan activos financieros con diferentes niveles de riesgo a partir de activos con un mismo nivel.
 - Implican una relación muy estrecha entre el emisor y la agencia calificadora.
 - Se crean estructuras no lineales de riesgo.
 - Permiten adecuar mejor la preferencia por el riesgo de los inversores al tipo de activo.
- Han propiciado la aparición de activos financieros ligados a ellos.

1. Introducción.

La globalización financiera

2. Los nuevos instrumentos financieros: sistemas estructurados y subordinación en el cobro

Esquema: Subordinación y riesgo



Fuente: Extraído de FMI (2008): Global financial stability report (April).

1. Introducción.

La globalización financiera

3. Los nuevos agentes: las compañías de seguro y los CDS.

- Seguros de impago: los CDS (credit default swaps) permiten asegurar el pago de un compromiso financiero (desde un alquiler hasta los pagos ligados a un crédito estructurado).
- No existe un mercado estructurado para este instrumento financiero.
- Ha implicado transferir riesgos financieros a entidades no sujetas a la supervisión de los bancos centrales (u organismo regulador bancario).
- Su auge explica en parte la reducción de riesgos observada en los activos financieros, puesto que ha supuesto transferir parte de ese riesgo a otros agentes.

Sumario.

1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo

Sumario.

1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo

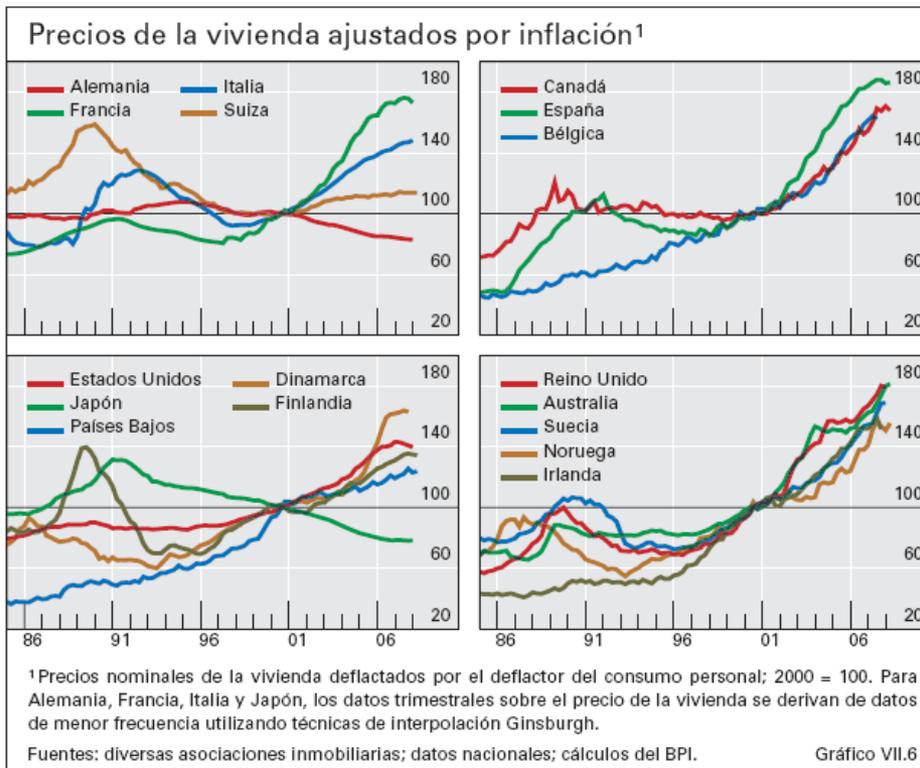


2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.

- El crecimiento de los precios de activos inmobiliarios (vivienda y para uso comercial) ha sido un fenómeno global, con pocas pero notables excepciones (Japón y Alemania, ambas economías afectadas por la burbuja inmobiliaria de finales de 1980 y mediados de 1990, respectivamente)
- El sector hogar de varios países se ha endeudado fuertemente, hasta máximos históricos, en un contexto de caída de la tasa de ahorro familiar (hasta valores negativos en el caso de EE.UU.).
- Algunos mercados inmobiliarios son altamente sensibles a cambios en el ciclo económico:
 - Por el desajuste entre oferta y demanda potencial de viviendas (notablemente EE.UU. y Canadá)
 - Por la elevada relación precio-valor (RPV).
 - Por la prevalencia de hipotecas a interés variable (especialmente, Reino Unido y España).

2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.

- El crecimiento de los precios de activos inmobiliarios (vivienda y para uso comercial) ha sido un fenómeno global, con pocas pero notables excepciones (Japón y Alemania, ambas economías afectadas por la burbuja inmobiliaria de finales de 1980 y mediados de 1990, respectivamente)



España:

TVP: 287% (23 años)

TMAA: 6,1%

Crisis 1992:

Máx en 1991

Min en 1997

Recuperación en 2002

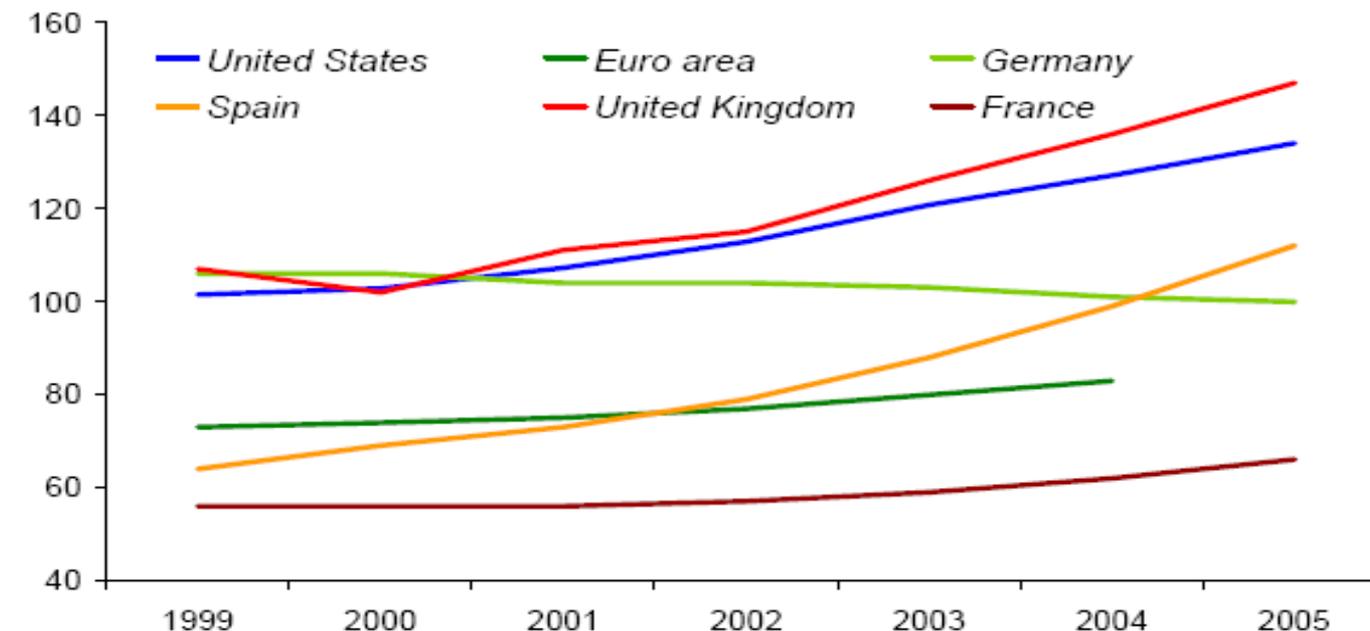
Fuente: BPI (2008):

Informe anual.

2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.

- El sector hogar de varios países se ha endeudado fuertemente, hasta máximos históricos, en un contexto de caída de la tasa de ahorro familiar (hasta valores negativos en el caso de EE.UU.).

Figure 1.15. Ratio of Household Debt to Gross Disposable Income
(In percent)



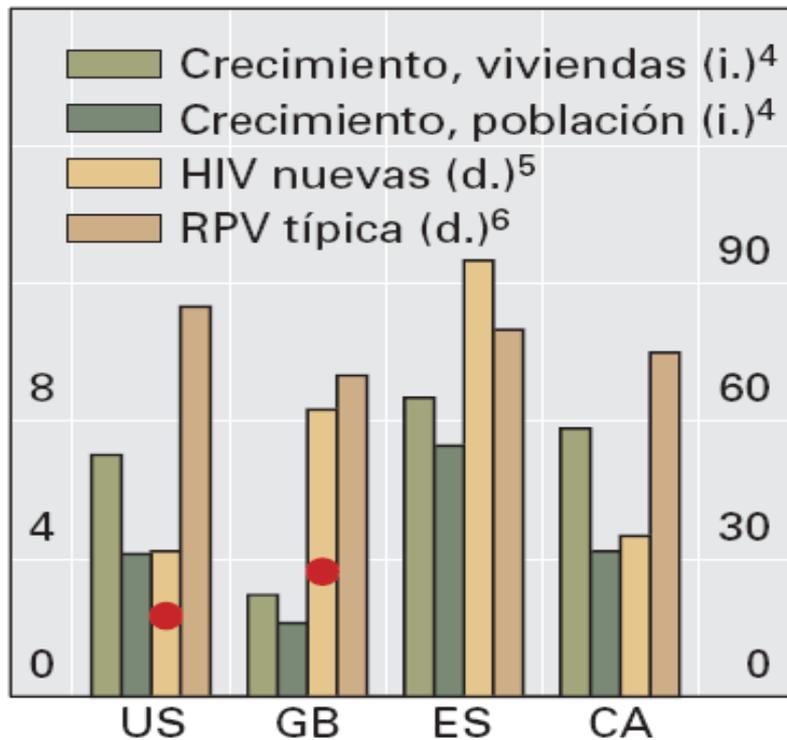
Sources: Banco de España; Datastream; Eurostat; and IMF staff estimates.

Fuente: FMI (2008): Global financial stability report.

TVP (2005-1999):	
EEUU:	32,7
España:	75,0
RU:	37,4
Alemania:	-5,7
Francia:	17,9

2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.

Características del mercado hipotecario³



• Algunos mercados inmobiliarios son altamente sensibles a cambios en el ciclo económico:

- Por el desajuste entre oferta y demanda potencial de viviendas (notablemente EE.UU y Canadá)
- Por la elevada relación precio-valor (RPV).
- Por la prevalencia de hipotecas a interés variable (especialmente, Reino Unido y España).

3 En porcentaje. 4 2004–07. 5 Hipotecas a interés variable nuevas en 2005, como porcentaje de todas las hipotecas nuevas; el punto se refiere a 2007. 6 Relación préstamo-valor de préstamos nuevos. Fuentes: Datastream; diversas asociaciones inmobiliarias; datos nacionales; cálculos del BPI. Gráfico II.6

2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.

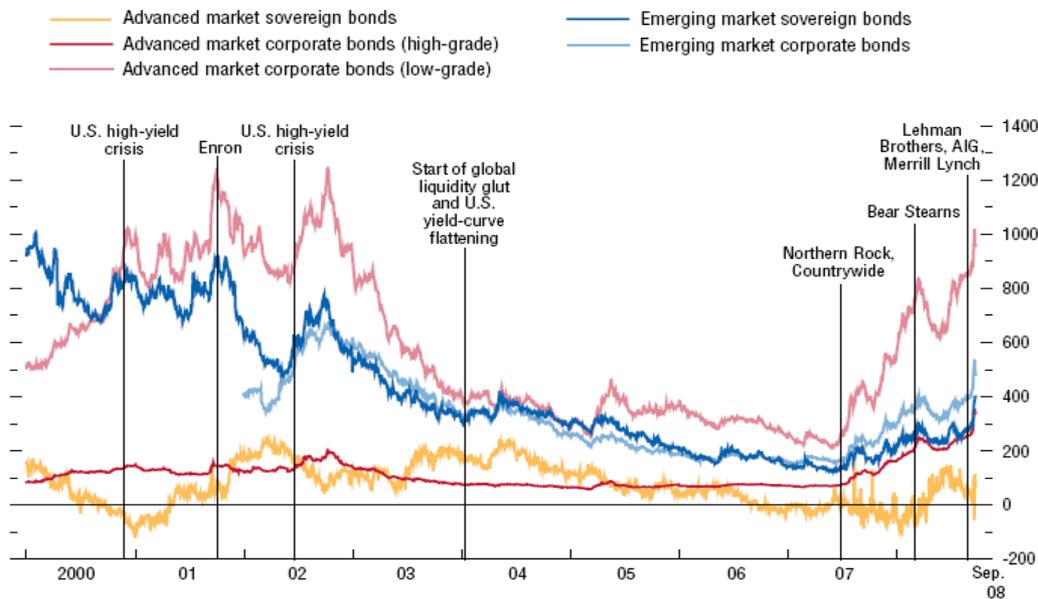
- Durante 2004-2007 se produce una reducción hasta mínimos históricos tanto de la prima de riesgo como de los diferenciales entre activos de diferente nivel de riesgo.
- Igualmente la volatilidad de los activos financieros se reduce a mínimos históricos justo antes del estallido de la crisis, en un contexto de acceso muy favorable al mercado y a la liquidez.
- La política monetaria de EE.UU. se torna muy laxa entre 2001-2005.

2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.

- Durante 2004-2007 se produce una reducción hasta mínimos históricos tanto de la prima de riesgo como de los diferenciales entre activos de diferente nivel de riesgo.

Advanced and Emerging Markets: Sovereign and Corporate Bond Spreads, 2000–08¹

(In basis points)



Sources: Bloomberg Financial Markets; Datastream; JP Morgan; Moody's KMV; Thomson Reuters; and IMF staff calculations.

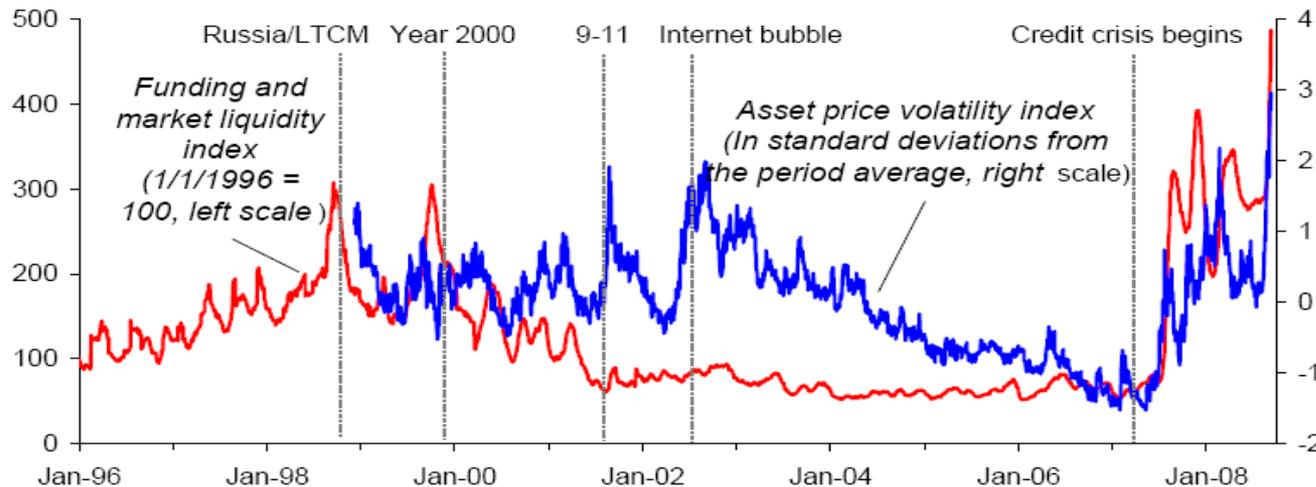
¹The corporate bond spreads are derived as the difference between the asset swap spread and the commensurate London interbank offered rate. The sovereign bond spread series for advanced markets is a composite of the five-year U.S. Treasury rate over the effective federal funds rate and the five-year German Bund over the EONIA rate (i.e., the effective European Central Bank policy rate).

Fuente: FMI
(2008):
Perspectivas de
las economías
mundiales, Octubre

2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.

- Igualmente la volatilidad de los activos financieros se reduce a mínimos históricos justo antes del estallido de la crisis, en un contexto a acceso muy favorable al mercado y a la liquidez.

Figure 1.4. Asset Price Volatility and Funding and Market Liquidity

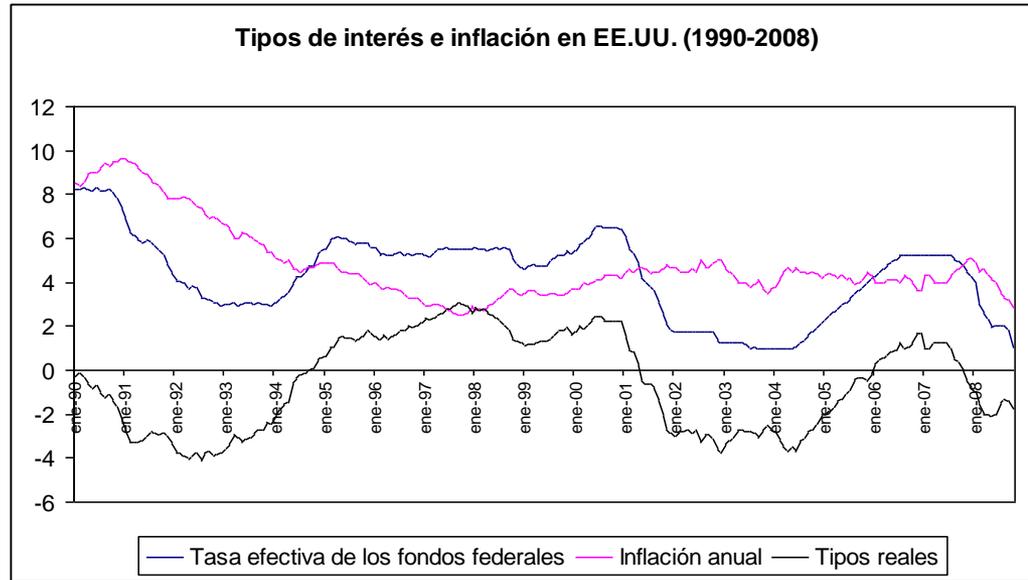


Sources: Bloomberg L.P. and IMF staff estimates.

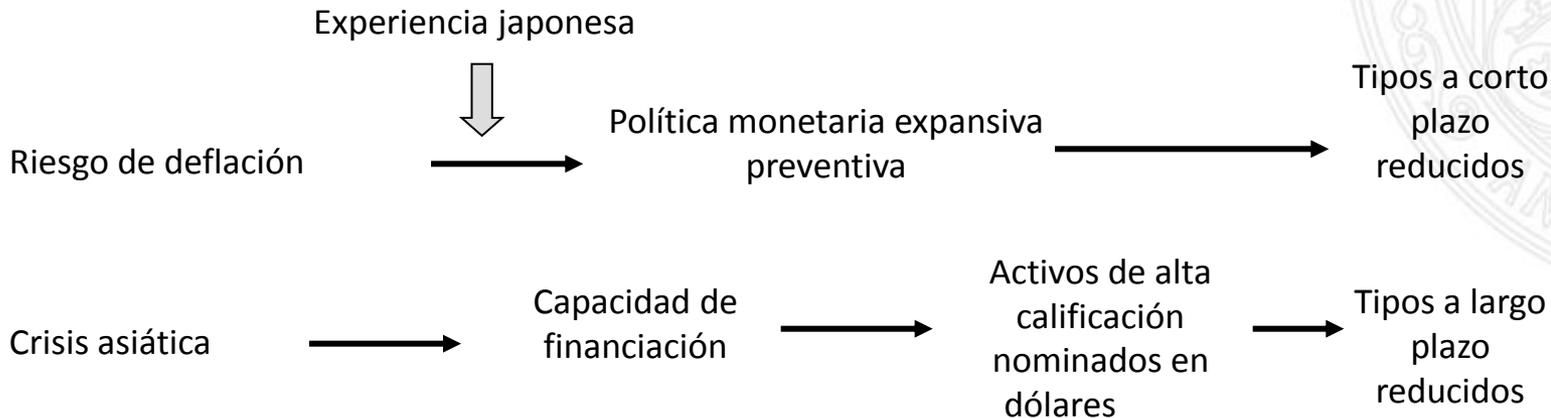
Note: Asset price volatility index uses implied volatility derived from options from stock market indices, interest, and exchange rates. Funding and market liquidity index uses the spread between yields on government securities and interbank rates, spread between term and overnight interbank rates, currency bid-ask spreads, and daily return-to-volume ratios of equity markets. A higher value indicates tighter market liquidity conditions. LTCM = Long-Term Capital Management.

Fuente: FMI (2008): Global financial stability report,

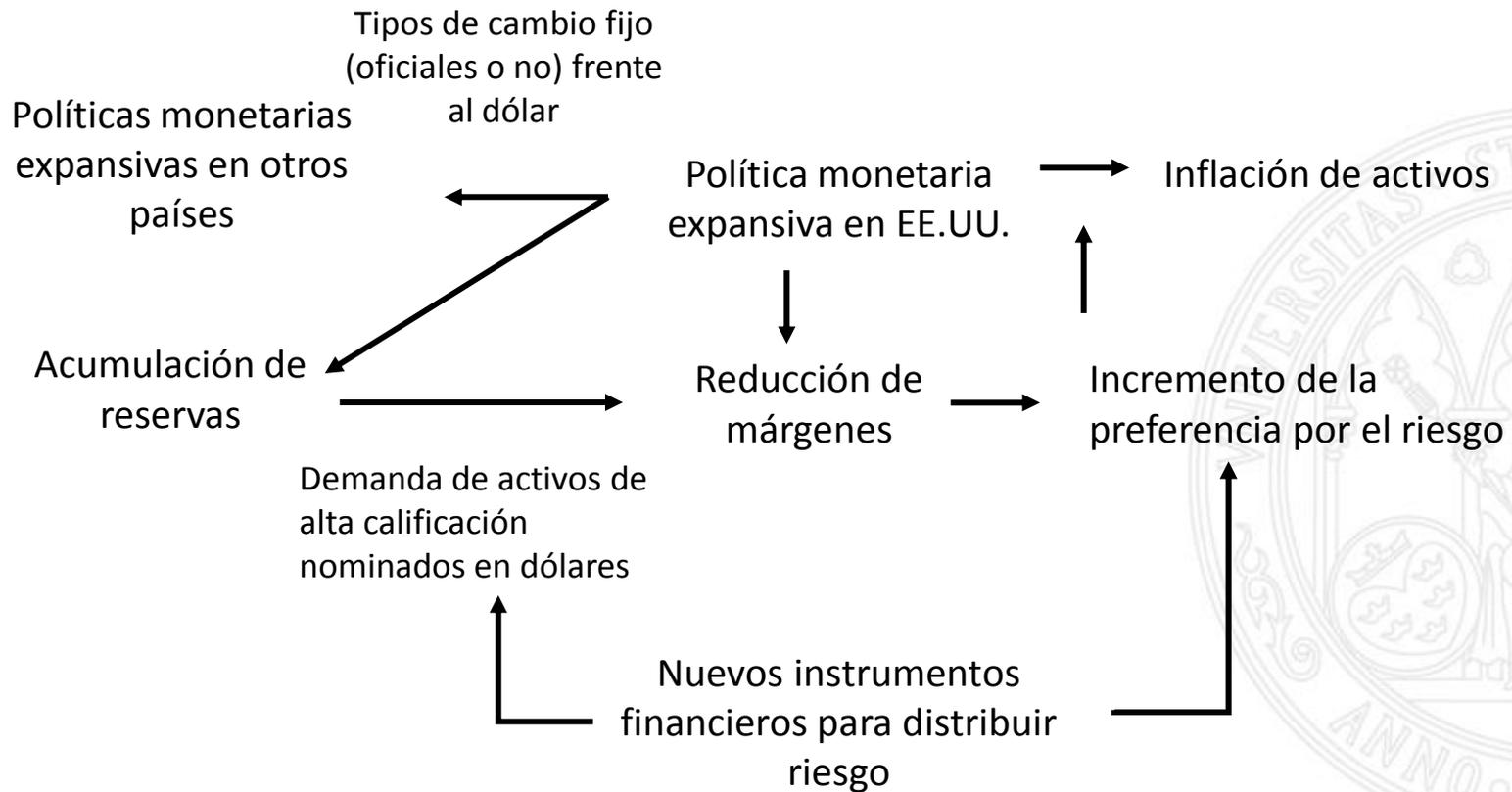
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.



Razones para bajos tipos de interés



2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.



Sumario.

1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo

Sumario.

1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
- 3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.**
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo

3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

Elementos claves en la crisis

Velocidad de transmisión



Tanto entre mercados como entre países

- Fase I: Junio- mediados de julio 2007: Mercado de derivados financieros ligados a hipotecas sub-prime: pérdidas en varios fondos de inversión e inicio de un proceso de recalificación masiva de emisiones (a la baja).

Caída en picada

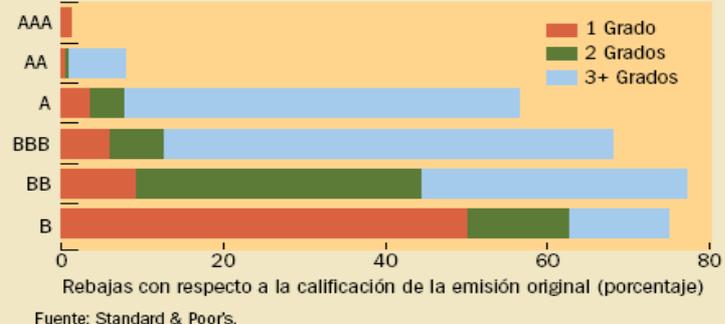
La calificación de los valores corporativos AAA rara vez descendiéndose más de un escalón a la vez . . .

(Valores corporativos, rebajas de calificación, 2001)



. . . pero muchos valores de alto riesgo recibieron tajantes rebajas de calificación.

(Valores respaldados por hipotecas residenciales, rebajas de calificación, 2007-08)



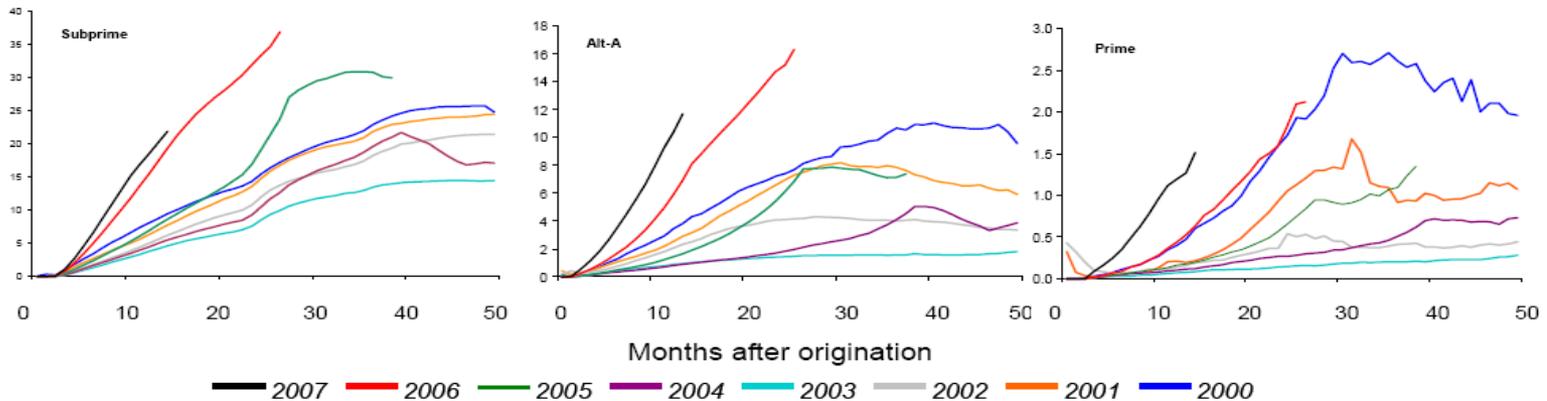
Fuente: Standard & Poor's.

Dodd, R. y P. Mills (2008): "El flagelo de las hipotecas de alto riesgo", Finanzas y Desarrollo (Junio), 14-18.

3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

- Fase II: De mediados a finales de julio 2007: Incertidumbre sobre la cuantía y la distribución de las pérdidas y pérdida de confianza en el sistema de calificación. Comienza a emerger la magnitud del problema de impago en las hipotecas sub-prime y la posibilidad de pérdidas en los tramos de baja calificación de las emisiones CDO.

Figure 1.8. U.S. Mortgage Delinquencies by Vintage Year
(60+ day delinquencies, in percent of original balance)



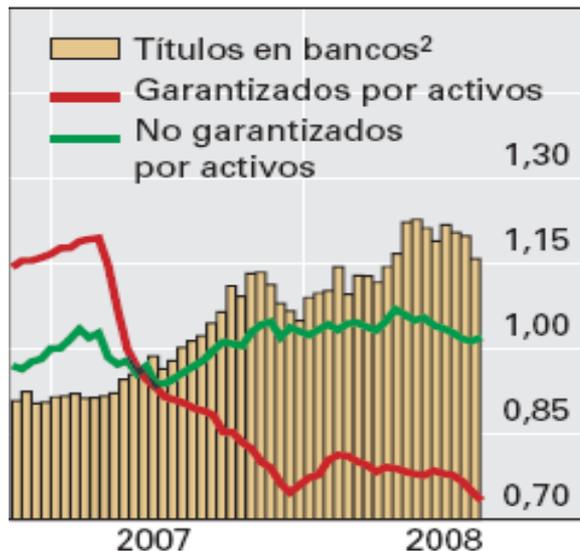
Sources: Merrill Lynch; and LoanPerformance.

Fuente: FMI (2008): Global financial stability report.

3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

- Fase III: Agosto de 2007: Congelación de retirada de fondos ante la ausencia de liquidez e imposibilidad de valorar las participaciones en los fondos. Escasez de liquidez y re-intermediación involuntaria. Primeros problemas en mercados financieros no ligados al sector hipotecario: pagarés de empresa y mercado interbancario.

PE en circulación, EEUU¹



1 En billones de dólares de EEUU. 2 Tenencias de «otros títulos» por grandes bancos comerciales constituidos en EEUU y bancos de origen extranjero en Estados Unidos; cifras no desestacionalizadas.

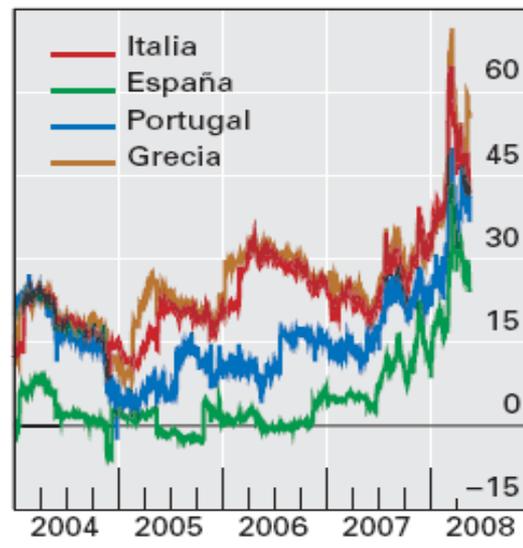
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

- Fase IV: Septiembre-noviembre de 2007: Tensiones generalizadas. Inicio de rebajas agresivas de los tipos oficiales. Comienzan a reconocerse pérdidas, pero resultan significativamente mayores de lo inicialmente previsto. Comienzan a hacerse evidentes los problemas de las agencias de seguro especializadas en asegurar activos financieros.

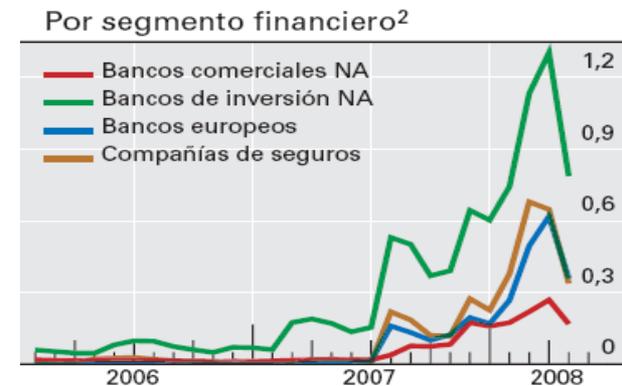
Diferenciales tramos AAA³



Diferenciales euros³



Precio del seguro frente a tensiones sistémicas



BIS (2008), Gráfico VII.1

3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

Table 1.9. Comparison of Financial Sector Loss Estimates, October 2008
(In billions of U.S. dollars)

Base Case Estimates of Losses on Unsecuritized U.S. Loans			
	Outstanding	Estimated Loss April 2008 GFSR	Estimated Loss October 2008
Subprime residential	300	45	50
Alt-A residential	600	30	35
Prime residential	3,800	40	85
Commercial real estate	2,400	30	90
Consumer loans	1,400	20	45
Corporate loans	3,700	50	110
Leveraged loans	170	10	10
Total for loans	12,370	225	425

Base Case Estimates of Mark-to-Market Losses on Related Securities			
	Outstanding	Estimated Mark-to-Market Loss April 2008 GFSR	Estimated Mark-to-Market Loss October 2008
ABS	1,100	210	210
ABS CDOs	400	240	290
Prime MBS	3,800	0	80
CMBS	940	210	160
Consumer ABS	650	0	0
High grade corporate debt	3,000	0	130
High yield corporate debt	600	30	80
CLOs	350	30	30
Total for securities	10,840	720	980
Total for loans and securities	23,210	945	1,405

Como % de activos
pendientes:

16,7
5,8
2,2
3,8
3,2
3,0
5,9
3,4

Como % de activos
pendientes:

19,1
72,5
2,1
17,0
0,0
4,3
13,3
8,6
9,4
6,1

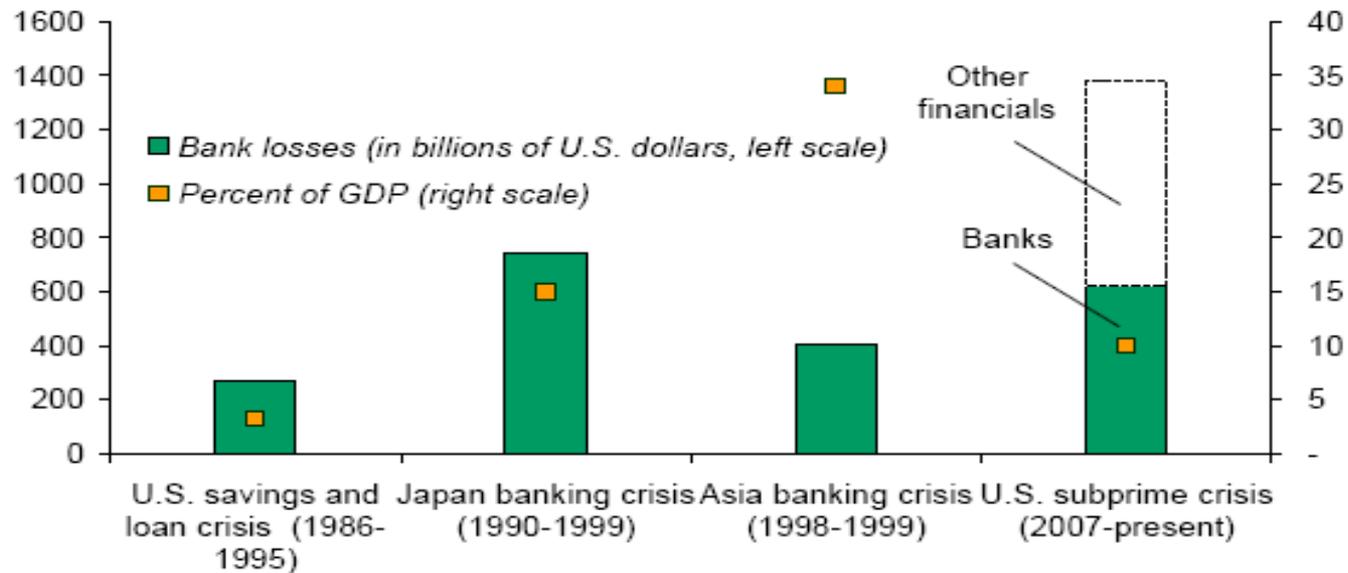
Sources: Goldman Sachs; JPMorgan Chase & Co.; Lehman Brothers; Markit.com; Merrill Lynch; and IMF staff estimates.

Note: ABS = asset-backed securities; CDO = collateralized debt obligation; CLO = collateralized loan obligation; CMBS = commercial mortgage-backed securities; MBS = mortgage-backed securities.

Fuente: FMI (2008):
Global financial
stability report,

3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

Figure 1.13. Comparison of Financial Crises



Sources: World Bank; and IMF staff estimates.

Note: U.S. subprime costs represent staff estimates of losses on banks and other financial institutions from Table 1.1. All costs are in real 2007 dollars. Asia includes Indonesia, Malaysia, Korea, the Philippines, and Thailand.

Fuente: FMI (2008): Global financial stability report,

3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

- Fase V: Enero-marzo de 2008: Disfunciones en los mercados e implicaciones macroeconómicas. Proceso de retroalimentación entre las malas perspectivas macro-económicas y la crisis financiera. Incluso instrumentos financieros seguros dejan de tener liquidez (por ejemplo, la titulización de préstamos a estudiantes, normalmente garantizados por el Gobierno). Cambios en el sistema de concesión de préstamos de la Reserva Federal.
- Fase VI: Marzo a agosto de 2008: Ligera estabilización tras la intervención en Bearn-Sterns. Los mercados siguen colapsados.

3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.

- Fase VII: Septiembre 2008: Quiebra de Lehman Brothers y comienzo del proceso de intervención pública masiva en el sistema financiero.

- Elementos comunes en las empresas intervenidas

- Dependencia del mercado mayorista para su financiación.
- Gran cantidad de activos ilíquidos con precio de mercado y/o potencialmente elevados compromisos de pagos ligados a CDS.

- Intervenciones coordinadas de bancos centrales

- Rebajas coordinadas de tipos de interés.
- Alteración sustancial del acceso al banco central.

Sumario.

1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo

Sumario.

1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo



4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.

El sistema financiero en la sombra

1. Instrumentos fuera de balance

- Basilea II.

2. Entidades sin regulación

- Hedge funds.
- Compañías no financieras con actividades financieras.

3. Países sin regulación

- Paraísos fiscales y diferencias de regulación.

4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.

Mecanismos de ayuda desde la política monetaria

1. Rebaja de tipos de interés

- Caso de Japón 1990-2008: tipos cercanos a cero.

2. Cambios en los sistemas de acceso al banco central

- Relajación de calidad de títulos depositados como garantía.
- Cambios operativos en las subastas.

4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.

Mecanismos de ayuda desde la política fiscal

1. Recurso al déficit público: infraestructuras

- Caso de Japón 1990-2008: deuda pública masiva sin resultados.

2. Intervención promoviendo liquidez

- Compra de activos ilíquidos.
- Avals para emisiones de deuda.

3. Intervención promoviendo solvencia

- Entrada en capital.

4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.

Mejoras en el marco regulatorio

1. Incrementar la transparencia

- Caso de Lehman-Brothers: ¿demasiado grande o demasiado opaco?
- Mercados no organizados o over-the-counter.
- Reconocimiento de pérdidas.

2. Perspectiva sistémica

- Interconexión entre mercados y empresas.
- Regulación sistémica.

3. Promoción de incentivos

- Provisiones ligadas al ciclo.
- Riesgo por sector económico.
- Sistemas de renumeración.
- Sistemas de valoración de activos.

4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.

Mejoras en el marco regulatorio

4. Sistemas de contabilización

- A precios de mercados versus precios históricos o medios.
- Transparencia versus carácter pro-cíclico.

5. Medición y valoración de riesgos

- Agencias de calificación.
- Riesgo sistémico.

6. Protección del inversor

- Responsabilidad del emisor frente a responsabilidad del comprador.

4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.

Coordinación de políticas

1. Competencia entre entidades

- La intervención pública debe estar coordinada para evitar problemas de competencia en un marco de elevada desconfianza y acceso restringido a la financiación.

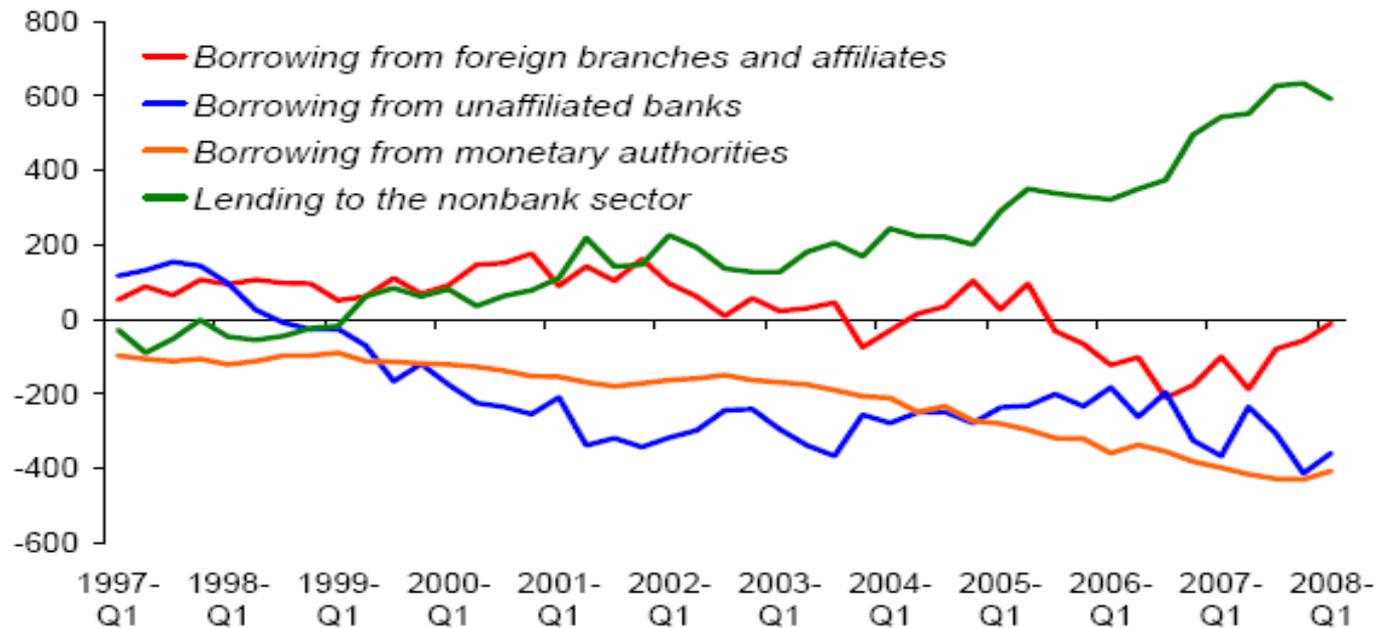
2. Política monetaria internacional

- Los bancos centrales han establecido líneas de permutas (swap) para intervenir en monedas que no son propias.
- El objetivo es evitar las distorsiones en los mercados propios como consecuencia de la globalización de las finanzas.

4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.

Coordinación de políticas

Figure 1.24. Net Cross-Border U.S. Dollar Claims of European Banks
(In billions of U.S. dollars)



Source: Bank for International Settlements.

Fuente: FMI (2008): Global financial stability report,



Sumario.

1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo

Sumario.

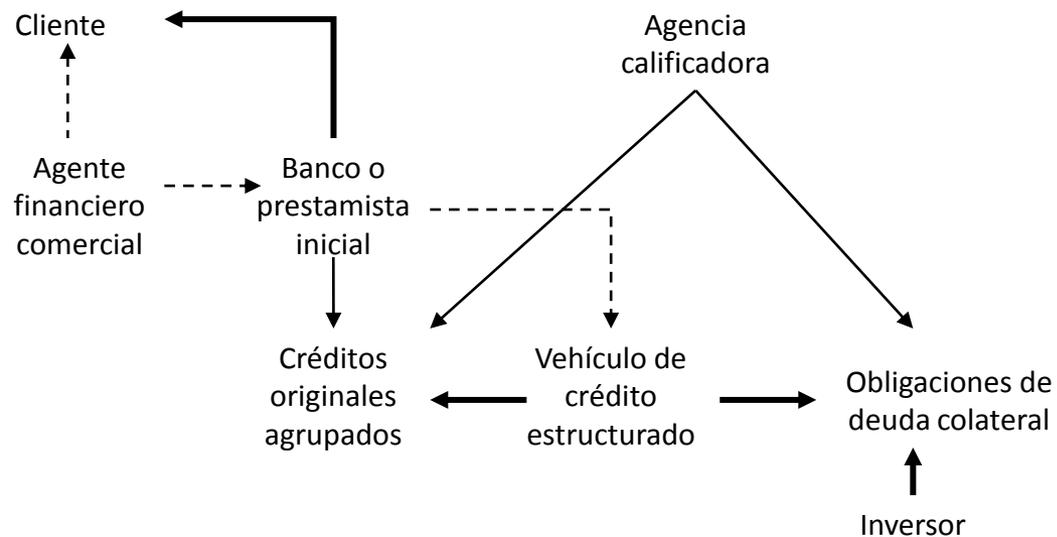
1. Introducción.
2. Prolegómenos: la burbuja inmobiliaria y la compresión de la prima de riesgo.
3. Fases de la crisis: del sector sub-prime norteamericano a los mercados interbancarios.
4. Soluciones: ayudas públicas y extensión del marco regulatorio.
5. Anexo



5. Anexo

Actores en la generación de riesgo financiero

Esquema: actores participantes en la generación de riesgo financiero



5. Anexo

Titulización: fuera y dentro de balance

- La titulización permite a las entidades financieras expandir su capacidad crediticia.
- Implica emitir títulos respaldados por créditos concedidos.

Dentro de balance

- La entidad emisora sigue manteniendo la responsabilidad del pago.
- Incrementa los requerimientos de capital.

Fuera de balance

- La entidad emisora no tiene responsabilidad de pago (salvo cláusulas de salvaguardia).
- NO incrementa los requerimientos de capital.

5. Anexo

Actores en la generación de riesgo financiero

El problema intrínseco de las agencias de calificación

Esquema: Influencia en la relación contractual de dos empresas de la frecuencia en las transacciones y de la necesidad de inversiones específicas.

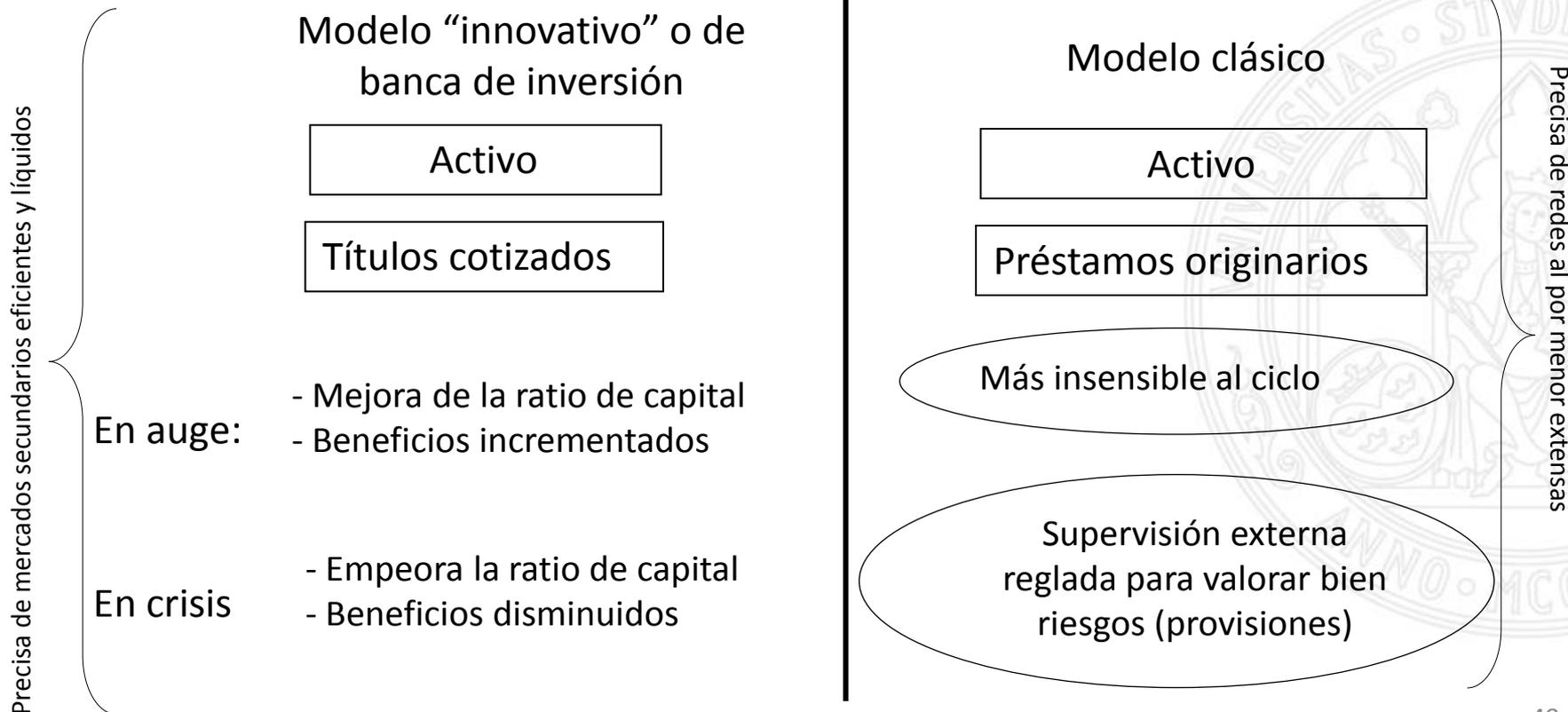
		Características de la inversión		
		No específica	Mixta	Idiosincrática
Frecuencia	Ocasional	Relación de mercado	Relación trilateral	Relación unificada
	Recurrente		Relación bilateral	

Fuente. Williamson (19985), página 72.

5. Anexo

Balances bancarios y precios de mercado

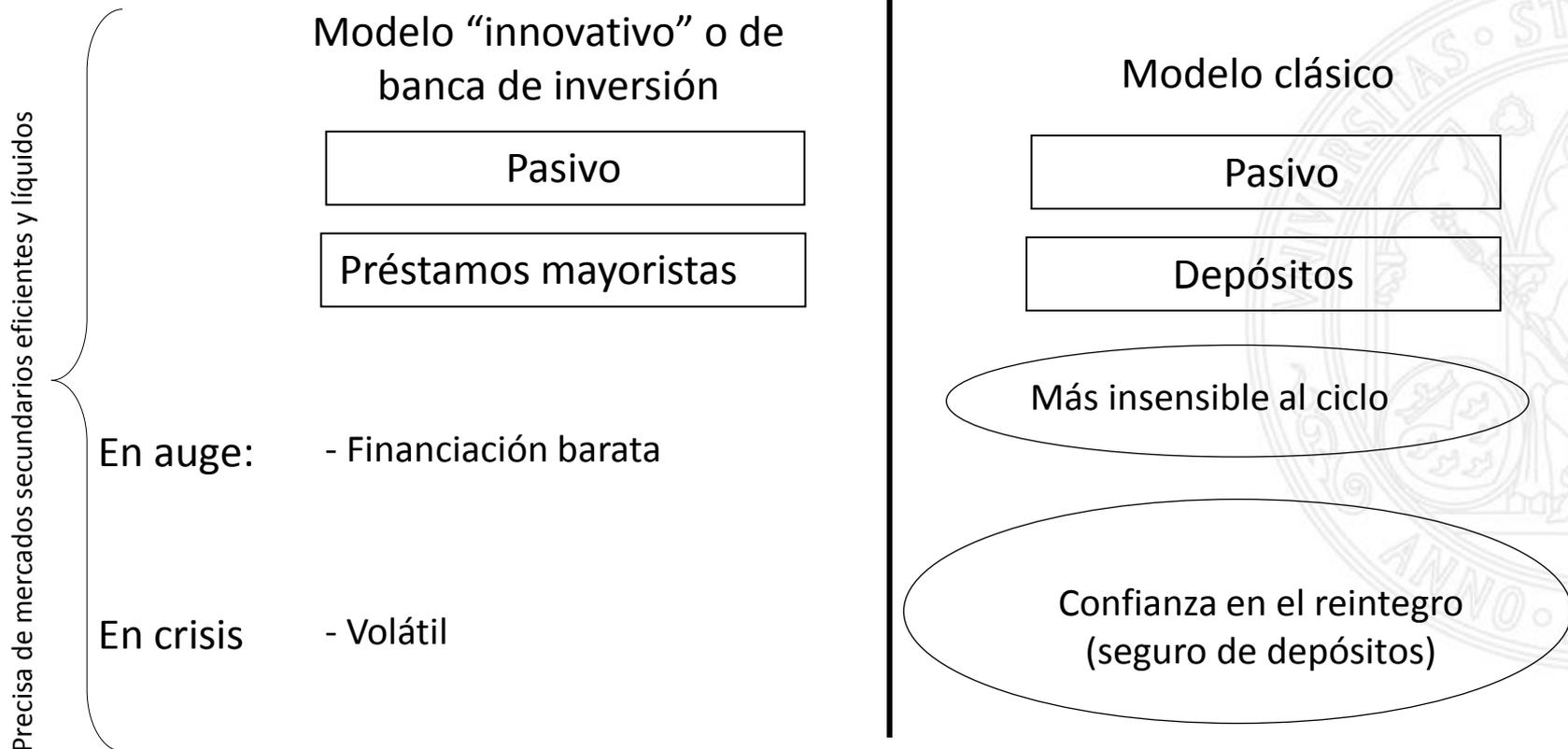
Modelos de gestión bancaria y riesgos



5. Anexo

Balances bancarios y precios de mercado

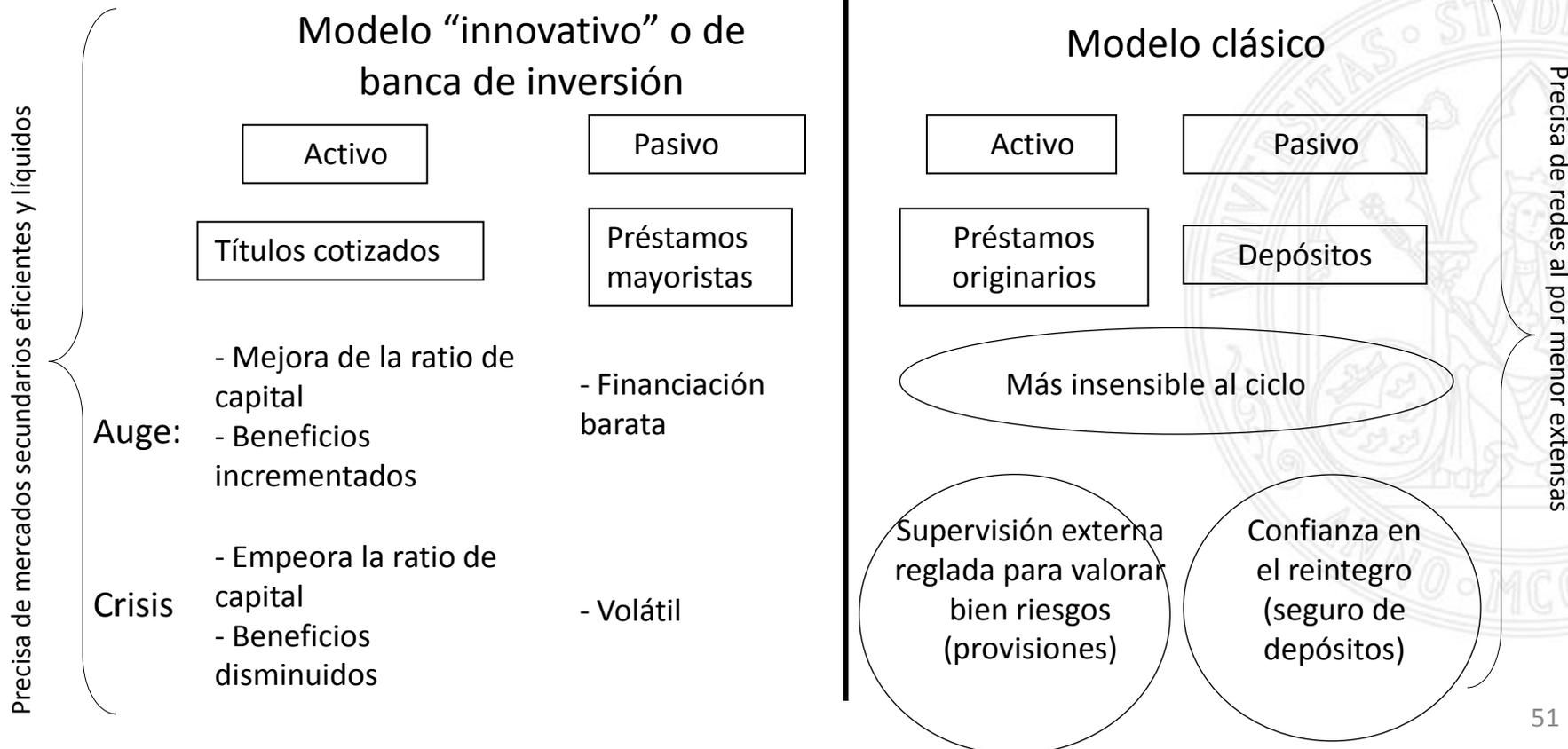
Modelos de gestión bancaria y riesgos



5. Anexo

Balances bancarios y precios de mercado

Modelos de gestión bancaria y riesgos



5. Anexo

Similitudes y diferencias entre España y EE.UU.

El mercado inmobiliario: auge de precios y de actividad

Endeudamiento privado masivo

Fuerte necesidad de financiación

- Niveles record en términos absolutos y en relación al PIB.
- Facilidad de financiación:
 - EE.UU.: moneda de referencia internacional, como consecuencia de ello sus pasivos exteriores están nominados en dólares y sus activos en divisas, por lo que las depreciaciones favorecen el ajuste de la cuenta financiera.
 - España: ligada al euro, pero sin autonomía monetaria.

5. Anexo

Similitudes y diferencias entre España y EE.UU.

Capacidad exportadora

Competitividad estructural

Gestión de política económica

5. Anexo

Basilea II

Sustituye a Basilea I (1998)

- Basilea I tiene su origen en la crisis de la deuda.
- Su objetivo era crear una base común de reglas para la banca internacional.
- Se basa en la ponderación de activos según su riesgo.

Entrada en vigor escalonada

- A partir de 2008 se inicia el proceso en la mayoría de los países que lo han suscrito.

Tres pilares

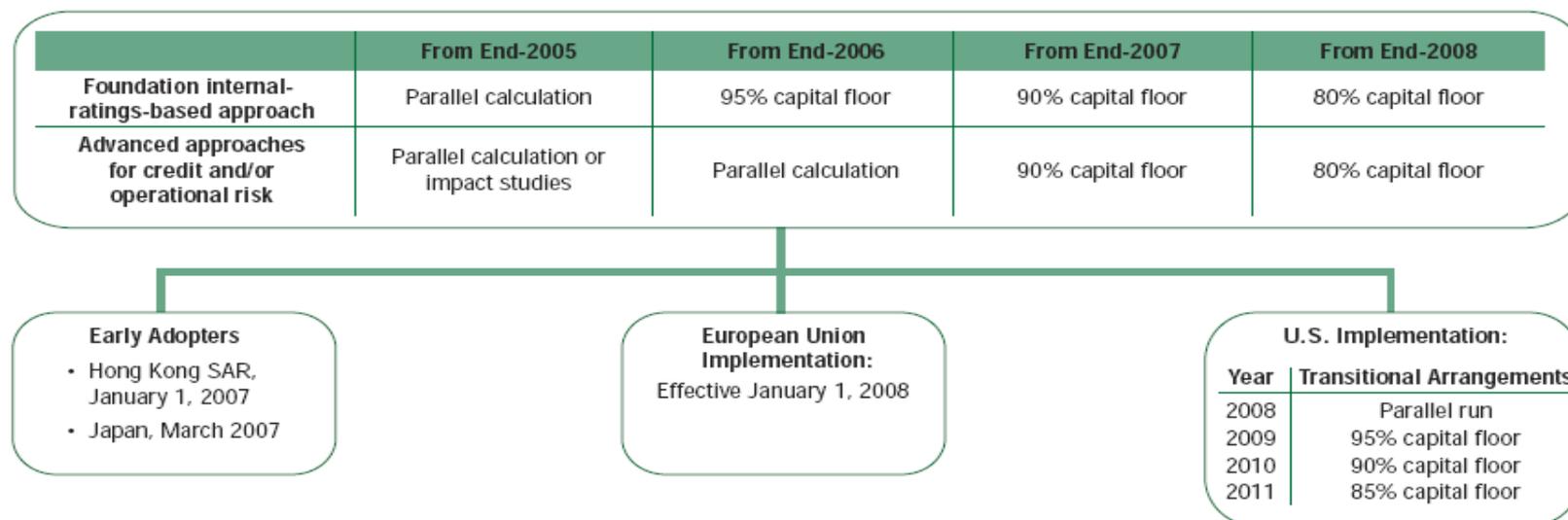
- *Pilar 1* (requisitos de capital mínimo).
- *Pilar 2* (proceso de examen de supervisión).
- *Pilar 3* (disciplina de mercado).

5. Anexo

Basilea II

Entrada en vigor escalonada

Figure 2.3. Timelines for Implementation of Basel II Framework



Sources: Bank for International Settlements; and Board of Governors of the Federal Reserve System.

Note: The capital floors are limits on the amount of capital reduction allowed under Basel II during the transition between Basel I and Basel II. The amount of capital

Fuente: FMI (2008): Global financial stability report (1).

5. Anexo

Basilea II

Evaluación del riesgo

Basado en:

- Sistemas internos.
- Agentes externos (agencias de calificación).

- Requieren precios de mercado

Regulación externa

CARACTER PRO-CÍCLICO

Referencias Bibliográficas.

Banco de Pagos Internacionales (2008): Informe anual.

Fondo Monetario Internacional (2008): Perspectivas de la economía mundial, Global Financial Stability Report y Finanzas y Desarrollo (Junio y diciembre, 2008).

Fuentes de internet:

- <http://www.bis.org/>
- <http://www.oecd.org>
- <http://www.worldbank.org/>
- <http://www.imf.org/>

