

## El mercado de préstamos sindicados: estructura, desarrollo e implicaciones<sup>10</sup>

*El mercado de préstamos sindicados permite distribuir el riesgo de un modo más eficiente desde el punto de vista geográfico e institucional. Los grandes bancos estadounidenses y europeos originan préstamos destinados a países emergentes, que asignan después a bancos locales. Por su parte, los bancos de la zona del euro han ampliado su actividad paneuropea, al tiempo que han encontrado financiación fuera de su territorio.*

*Clasificación JEL: G100, G200.*

Los préstamos sindicados consisten en créditos concedidos por un grupo de bancos a un mismo prestatario. Se trata de instrumentos híbridos en los que se entremezclan aspectos de una relación crediticia con características de la deuda negociada en los mercados, ya que permiten compartir el riesgo de crédito entre diversas instituciones financieras, soslayando los requisitos de divulgación y marketing que implica la emisión de bonos. Los créditos sindicados suponen una fuente importante de financiación internacional, cuya suscripción a escala internacional representa al menos un tercio del total de la financiación mundial, incluidos bonos, efectos comerciales y emisiones de renta variable.

El presente artículo monográfico repasa la evolución de este mercado cada vez más internacional y describe su funcionamiento, en especial sus partícipes, sus mecanismos para la fijación de precios, su creación en el mercado primario y su negociación secundaria. Asimismo, analiza el grado de integración geográfica de este mercado, para descubrir que los grandes bancos estadounidenses y europeos originan préstamos destinados a países emergentes, que asignan después a bancos locales. Por su parte, los bancos de la zona del euro han ampliado su actividad paneuropea, al tiempo que han encontrado financiación fuera de su territorio.

---

<sup>10</sup> Las opiniones expresadas en este artículo son las de su autor y no coinciden necesariamente con las del BPI. Me gustaría agradecer los comentarios de Claudio Borio, Már Gudmundsson, Eli Remolona y Kostas Tsatsaronis, la ayuda de Denis Pêtre en la programación de la base de datos y la excelente labor de investigación de Angelika Donaubaueer.