



## Comunicado de Prensa

Informaciones: +41 61 280 8188  
press@bis.org  
www.bis.org

18 de marzo de 2013

---

### **Informe Trimestral de marzo 2013: Los mercados crecen confiando en el mantenimiento del apoyo**

- El renovado optimismo de los participantes del mercado ha acompañado a más políticas acomodaticias, si bien los resultados macroeconómicos todavía no reflejan estas condiciones.
- En el tercer trimestre de 2012, los activos transfronterizos de los bancos declarantes al BPI crecieron a su menor ritmo en 13 años. Mientras que estos activos aumentaron frente a entidades no bancarias de Estados Unidos, se redujeron frente a bancos de la zona del euro.
- Las expectativas de inflación regresaron a sus niveles previos a la crisis a medida que los bancos centrales comenzaban a implementar sus programas de compra de activos a finales de 2008 y comienzos de 2009. No obstante, un análisis más minucioso sugiere que es probable que estos programas no fueran los principales responsables de esta evolución.
- Los indicadores de las condiciones financieras pueden ayudar a explicar la evolución del producto, pero ofrecen información limitada sobre la inflación futura.
- Las operaciones con derivados sobre divisas por los fondos de pensiones chilenos redujeron la tensión sobre los mercados de divisas durante la crisis financiera mundial.
- El BPI publica nuevas series largas de datos sobre el crédito total al sector privado.



## Resumen de los capítulos

### Los mercados crecen confiando en el mantenimiento del apoyo

Las amplias políticas de apoyo han infundido una renovada sensación de optimismo en los mercados financieros. La persistente debilidad económica ha propiciado una considerable relajación monetaria y cierta moderación en el rigor fiscal. Como resultado, la percepción de menores riesgos a la baja ha estimulado los mercados financieros y ha atraído a los inversores hacia clases de activos de mayor riesgo. Al disminuir los flujos hacia activos refugio, aumentó la inversión en renta variable e instrumentos de deuda de mayor rentabilidad, incluidos los activos de mercados emergentes y de la periferia de la zona del euro. Con todo, los indicadores macroeconómicos todavía no reflejan en su totalidad el renovado optimismo del mercado.

### Aspectos más destacados de las estadísticas internacionales del BPI

Durante el tercer trimestre de 2012, los activos transfronterizos de los bancos declarantes al BPI registraron su menor incremento trimestral en 13 años. El aumento del crédito transfronterizo a entidades no bancarias, en particular de Estados Unidos, se vio en gran medida contrarrestado por una disminución de los activos frente a bancos de la zona del euro.

Por primera vez, el BPI publica las estadísticas bancarias consolidadas de bancos coreanos. Los datos de las entidades coreanas en base al prestatario inmediato comienzan en el cuarto trimestre de 2011. Con la incorporación de Corea, se eleva a 31 el número de países que contribuyen a las estadísticas bancarias consolidadas en base al prestatario inmediato. Los bancos coreanos vienen aportando estadísticas bancarias territoriales desde 2005.

La alta demanda por parte de inversores extranjeros se tradujo en un repunte de la actividad en los mercados emergentes de bonos corporativos en 2012 y a comienzos de 2013. Las estadísticas sobre títulos de deuda internacionales elaboradas por el BPI muestran que el volumen de títulos de deuda corporativa emitidos por sociedades financieras y no financieras con sede en economías de mercado emergentes superó los 1,6 billones de dólares a finales de 2012. Sin embargo, el universo de títulos de deuda corporativa internacionales puede atraer a inversores de otros países es apenas un tercio del total, ya que pocos títulos tienen las características de tamaño, liquidez y riesgo que buscan los inversores institucionales extranjeros.

### Compra de activos por bancos centrales y expectativas de inflación\*

Boris Hofmann y Feng Zhu (BPI) estudian la forma en que los programas de compra de activos acometidos por la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra tras la crisis financiera han influido en las medidas de expectativas de inflación basadas en datos del mercado y de encuestas. Mientras que las expectativas de inflación a corto y largo plazo retornaron rápidamente a sus niveles previos a la crisis al iniciarse estos programas, la reacción de las tasas de inflación implícitas en los swaps durante los días del anuncio sugiere que las compras de activos por los bancos centrales no fueron el principal detonante de esta evolución.



### **Condiciones financieras y actividad económica: un enfoque estadístico\***

¿Cómo afectan las condiciones financieras a la macroeconomía? Para responder a esta pregunta, Magdalena Erdem y Kostas Tsatsaronis (BPI) sintetizan la variación común de una amplia serie de variables financieras en un pequeño grupo de factores estadísticos que utilizan para predecir el PIB y la inflación en cuatro economías. Los autores encuentran que los factores financieros contienen información que va más allá de la información contenida en las variables relacionadas con la economía real. Esta información ayuda a predecir la evolución del PIB real y nominal, pero no tanto la inflación.

### **Cobertura en mercados de derivados: la experiencia de Chile\***

Durante la crisis financiera mundial, los mercados chilenos sufrieron tensiones significativamente menores que otras EME, tanto dentro como fuera de América Latina. Fernando Avalos y Ramón Moreno (BPI) sugieren que esta fortaleza está relacionada con la considerable profundidad y liquidez de sus mercados de derivados sobre divisas, a su vez es fruto de las necesidades de cobertura de los fondos de pensiones chilenos.

### **El verdadero endeudamiento del sector privado: una nueva base de datos para el crédito total al sector privado no financiero\***

A pesar de su importancia, los datos sobre el crédito total al sector privado no financiero son escasos. Christian Dembiermont, Mathias Drehmann y Siriporn Muksakunratana (BPI) presentan una nueva base de datos del BPI sobre deuda y explican los conceptos fundamentales sobre los que se asienta y las técnicas estadísticas utilizadas para su elaboración. También describen los criterios de alto nivel aplicados y describen las características de las series de datos subyacentes. A continuación examinan la evolución histórica del crédito total y revelan algunas similitudes y diferencias interesantes entre países.

---

\* Los artículos señalados reflejan la opinión de sus autores y no necesariamente la del BPI.