



Comunicado de Prensa

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

4 de junio de 2012

Informe Trimestral del BPI: el retorno de la incertidumbre impulsa la volatilidad en los mercados financieros

- [Se evapora el optimismo](#). El optimismo tras la segunda OFPML del BCE se desvaneció para abrir paso a un clima de dudas sobre el crecimiento mundial y la salud financiera de algunos países y bancos de la zona del euro.
- [Aspectos más destacados de las estadísticas internacionales del BPI](#). En el cuarto trimestre de 2011, el préstamo transfronterizo de los bancos internacionalmente activos registró el mayor retroceso desde finales de 2008, reduciendo los bancos encuestados su crédito frente a todas las regiones.
- [Políticas anticíclicas en mercados emergentes](#). Durante la última década, las políticas macroeconómicas anticíclicas han contribuido a estabilizar las economías de mercado emergentes. Esto supone un cambio significativo frente a las políticas procíclicas previas que alentaban la volatilidad económica.
- [Banca en eurodólares e internacionalización de divisas](#). La historia del mercado de eurodólares desde los años 60 sugiere que el superávit por cuenta corriente de China no tiene por qué obstaculizar la internacionalización de su moneda.
- [La expansión de los balances de los bancos centrales en las economías asiáticas emergentes: ¿cuáles son los riesgos?](#) La expansión de los balances de los bancos centrales de las economías asiáticas emergentes en la última década ha coincidido con un periodo de estabilidad de la inflación y en los sistemas financieros. Sin embargo, el tamaño que han adquirido los balances provoca distorsiones en los mercados y aumenta los riesgos de inflación e inestabilidad financiera.



Resumen de los capítulos

Se evapora el optimismo

Durante los últimos tres meses, los mercados financieros trasladaron su atención de la esperanza de recuperación económica mundial a la preocupación por Europa. La confianza de los inversores mejoró sustancialmente tras las operaciones de refinanciación a largo plazo del BCE. Las esperanzas de una recuperación económica sostenida cobraron fuerza con las buenas noticias de Estados Unidos y el sólido crecimiento de los mercados emergentes, impulsando al alza los mercados de renta variable y de materias primas. Los diferenciales de rendimiento se estrecharon considerablemente para los bancos y determinados soberanos de la zona del euro, y aumentaron las entradas de capital en los mercados emergentes.

Sin embargo, hacia finales de mayo el optimismo dio paso a las dudas sobre el crecimiento económico europeo, la salud financiera de los soberanos y bancos de la zona del euro, los efectos de la consolidación fiscal sobre el crecimiento y la estabilidad política dentro de la zona del euro. Todo ello, junto a las señales de un crecimiento más frágil en Estados Unidos y China, inquietó a los inversores y elevó la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

Aspectos más destacados de las estadísticas internacionales del BPI

Durante el cuarto trimestre de 2011, los bancos declarantes al BPI registraron el mayor retroceso de sus activos transfronterizos agregados desde su caída tras la quiebra de Lehman Brothers hace tres años. El retroceso fue mundial pero debido sobre todo al desapalancamiento de los bancos con sede en la zona del euro. El préstamo transfronterizo a entidades no bancarias también se contrajo, si bien fue más acusada la reducción de los activos frente a la banca.

El préstamo transfronterizo cayó a nivel mundial. En las economías desarrolladas en su conjunto, el total del crédito transfronterizo que los países declarantes al BPI concedieron al sector bancario y no bancario se redujo en 630 000 millones de dólares, concentrándose la mayoría de la reducción en los bancos de la zona del euro. En cuanto a las economías de mercado emergentes, los activos transfronterizos se redujeron en 75 000 millones de dólares (2,4%). Esta disminución se concentró sobre todo en Asia-Pacífico en general y en los bancos en China en particular, tratándose de la primera caída generalizada en este país desde el primer trimestre de 2009. De todos los países en vías de desarrollo, solo los de América Latina y el Caribe experimentaron un incremento de activos transfronterizos.

Los importes notacionales de derivados extrabursátiles (OTC) en circulación se contrajeron un 8% en la segunda mitad de 2011, mientras que un incremento en la volatilidad de precios impulsó al alza el valor de mercado un 40%. La exposición crediticia bruta aumentó un 32%. Teniendo en cuenta la compensación, el colateral entregado y el ajuste por doble contabilización en los datos del sector, el BPI estima que las posiciones crediticias entre contrapartes en transacciones bilaterales en el mercado OTC de derivados ascendieron ligeramente, como mínimo a 2,1 billones de dólares.



Políticas anticíclicas en mercados emergentes

Históricamente, las economías de mercado emergentes (EME) han tenido dificultades para aplicar políticas anticíclicas. Előd Takáts (BPI) argumenta que el entorno de política ha cambiado y muestra que durante la última década las EME han sido capaces de aplicar con éxito políticas monetarias y fiscales anticíclicas. Los países que intentaron suavizar en mayor medida el ciclo económico han empleado, por lo general, instrumentos tanto monetarios como fiscales.

Banca en eurodólares e internacionalización de divisas

El superávit por cuenta corriente de China no pone necesariamente en peligro la internacionalización de su moneda, sostienen Dong He (Autoridad Monetaria de Hong Kong) y Robert McCauley (BPI). Los autores analizan la subida del mercado de eurodólares desde finales de la década de los 60 y concluyen que apenas guarda relación con el saldo de la balanza por cuenta corriente estadounidense. Un examen de este mercado —sobre todo de la intermediación entre no residentes en Estados Unidos— ayuda a predecir la evolución del mercado del renminbi en el exterior. Aun cuando en la actualidad este mercado básicamente sirva para canalizar fondos procedentes del exterior hacia China continental, su principal función en el futuro podría ser la intermediación entre no residentes en China.

La expansión de los balances de los bancos centrales en las economías asiáticas emergentes: ¿cuáles son los riesgos?

El aumento de los activos en moneda extranjera ha provocado una rápida expansión de los balances de los bancos centrales en las economías asiáticas emergentes. Andrew Filardo y James Yetman (BPI) argumentan que la consiguiente expansión de sus pasivos ha provocado un aumento de las distorsiones en los mercados y riesgos de inflación e inestabilidad financiera. La gestión de estos riesgos en las economías de mercado emergentes podría servir de ejemplo a los bancos centrales de economías avanzadas cuando tengan que enfrentarse a las variaciones de sus balances en los próximos años.