



Comunicado de Prensa

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

22 de septiembre de 2019

El comercio internacional y la política monetaria causan vaivenes en los mercados: Informe Trimestral del BPI

La coyuntura del comercio internacional y la política monetaria fueron los factores más determinantes de la evolución de los mercados durante el trimestre pasado, un periodo en el que los precios de los activos de riesgo cayeron al agravarse las tensiones comerciales y rebotaron con las nuevas medidas de relajación monetaria.

Ante las perspectivas de endurecimiento de los aranceles comerciales, los mercados de acciones y crédito cedieron el terreno que habían ganado a principios de año. La disposición de los bancos centrales a relajar su política monetaria contribuyó luego a una recuperación, que sin embargo resultó efímera puesto que la atención volvió a centrarse en el comercio y el debilitamiento de la actividad económica, con el consiguiente incremento de la aversión al riesgo. Dada la incertidumbre reinante, las curvas de rendimientos se invirtieron en agosto en las principales economías, lo que en algunos casos se consideró indicativo de un aumento del riesgo de recesión. No obstante, otros indicadores reflejaban un panorama más heterogéneo.

Con la caída de las tasas de interés, el volumen de deuda con rendimientos negativos alcanzó nuevos máximos. Claudio Borio, Jefe del Departamento Monetario y Económico del BPI, observó: «Cada vez son más los inversores que están pagando por el privilegio de desprenderse de su dinero. Esto habría sido impensable incluso en el momento álgido de la Gran Crisis Financiera. Que lo impensable se torne habitual resulta un tanto inquietante».

Además, la edición de septiembre de 2019 del *Informe Trimestral del BPI*:

- Analiza cómo las reducidas primas por plazo han complicado la interpretación de la inversión de la curva de rendimientos de la deuda pública estadounidense, y hace hincapié en la importancia de evaluar también otros indicadores del riesgo de recesión.



- Compara los bonos de titulización de deuda (CDO) garantizados por hipotecas *subprime* de antes de la crisis con los actuales bonos de titulización de préstamos (CLO) respaldados por préstamos apalancados, expone las similitudes y diferencias de sus respectivas estructuras de mercado y evalúa los riesgos que entrañan para la estabilidad financiera.

Cuatro artículos analizan la evolución de los mercados y la economía mundial:

- Bryan Hardy y Pablo García Luna (BPI) presentan el desglose por sector de la contraparte que se ha introducido recientemente en las estadísticas bancarias internacionales del BPI. Este desglose permite comprobar que las exposiciones de los bancos a instituciones financieras no bancarias, sobre todo de centros financieros, han aumentado en los últimos años.
- Tirupam Goel, Ulf Lewrick y Aakriti Mathur (BPI) muestran que el riesgo que generan los bancos de importancia sistémica mundial (G-SIB) ha disminuido en respuesta a los incentivos previstos por el marco regulatorio poscrisis. El endurecimiento de los coeficientes de capital y la reorientación hacia fuentes de financiación más estables han dotado de mayor resiliencia a los G-SIB. Al mismo tiempo, su importancia sistémica en relación con otras entidades se ha reducido.

«La menor complejidad ha sido determinante para esta mitigación de los riesgos. Cuantificar el impacto incremental de las reformas es una línea de investigación muy prometedora», afirmó Hyun Song Shin, Asesor Económico y Jefe de Estudios del BPI.

- Ingo Fender, Mike McMorrow, Vahe Sahakyan y Omar Zulaica (BPI) analizan cómo pueden los gestores de reservas de bancos centrales incorporar objetivos de sostenibilidad medioambiental a sus carteras. La seguridad y la rentabilidad ajustada por el riesgo de los bonos verdes respaldan su incorporación a las carteras de reservas, aunque su accesibilidad y liquidez imponen actualmente ciertas restricciones.
- Burcu Erik, Marco Lombardi, Dubravko Mihaljek y Hyun Song Shin (BPI) examinan los índices de directores de compras (PMI), indicadores en tiempo real de la situación económica. Observan que los cambios en los precios de las acciones, los diferenciales de la deuda corporativa y el dólar estadounidense ayudan a predecir los PMI. El vínculo entre estos índices y el dólar contradice las predicciones basadas en la competitividad comercial y sugiere que el dólar es un indicador de las condiciones financieras globales.