



Comunicado de Prensa

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

14 de septiembre de 2020

Subida de los mercados pese a la lenta recuperación económica: *Informe Trimestral del BPI*

- Los mercados financieros avanzaron pese a las débiles perspectivas económicas y el deterioro evidente de la calidad crediticia.
- La política monetaria y fiscal sustentó valoraciones elevadas, especialmente en las economías avanzadas.
- Surgió cierta preocupación por una posible desconexión entre algunas clases de activos de riesgo y las perspectivas económicas.

Los mercados financieros se recuperaron en gran medida de las fuertes tensiones de marzo, según el tercer *Informe Trimestral del BPI*¹ de 2020. Contribuyeron a ello el respaldo proporcionado tanto por la política monetaria como por la fiscal, así como la mejora de la confianza de los inversores gracias a la publicación de indicadores económicos mejores de lo esperado al poco de terminar la fase de confinamiento de la pandemia.

Sin embargo, el Informe indica que la recuperación de la economía ha sido desigual y que los balances empresariales siguen siendo frágiles. La consiguiente preocupación por la posibilidad de que las elevadas valoraciones estén desconectadas de las perspectivas económicas subyacentes, especialmente en algunos segmentos de los mercados de renta variable y renta fija corporativa, se ha plasmado en la reciente corriente de ventas en los mercados bursátiles.

¹ Este Informe abarca el periodo comprendido entre el 12 de junio y el 7 de septiembre de 2020.



Claudio Borio, Jefe del Departamento Monetario y Económico del BPI, señaló: «Si observamos un amplio conjunto de indicadores, es difícil no apreciar cierta distancia entre los precios de los activos de riesgo y las perspectivas económicas, aunque la reciente evolución de la renta variable parece indicar una creciente sensibilidad de los inversores a las consecuencias del actual entorno para las elevadas valoraciones.»

El Informe también describe la acusada depreciación del dólar estadounidense frente a otras monedas de economías avanzadas, sobre todo el euro, ante los indicios de una mayor cohesión política y fiscal en la zona del euro. En paralelo, la evolución geográfica de la pandemia parece explicar en buena medida el peor comportamiento de las monedas de economías de mercado emergentes (EME) frente al dólar estadounidense.

Los rendimientos de la deuda soberana de EME mantuvieron su trayectoria descendente, favorecidos por la política monetaria acomodaticia que pusieron en práctica estos países, lo que contrasta notablemente con anteriores crisis, en las que las perspectivas de colapso de las divisas se tradujeron en subidas de los tipos de interés. La caída de los rendimientos en las economías avanzadas contribuyó a crear espacio para la política monetaria de las EME.

«La trayectoria que sigan en última instancia los mercados financieros dependerá de la evolución, todavía incierta, de la pandemia y de las repercusiones que esta pueda tener en la economía real», afirmó Hyun Song Shin, Asesor Económico y Jefe de Estudios.

La edición de septiembre de 2020 del *Informe Trimestral del BPI*:

- Analiza cómo afectan a las cotizaciones bursátiles los tipos de interés más bajos, descomponiendo los índices de renta variable europeos y estadounidenses en sus componentes a corto y a largo plazo.
- Trata de determinar por qué los inversores en renta variable se han mostrado pesimistas sobre los bancos, pese a que estos comenzaron la pandemia bien posicionados para absorber pérdidas gracias a las reformas regulatorias realizadas después de 2008.

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

- Iñaki Aldasoro, Wenqian Huang (BPI) y Esti Kemp (FSB) analizan las vulnerabilidades asociadas con los vínculos transfronterizos entre bancos e instituciones financieras no bancarias, como los fondos de inversión y las entidades de contrapartida central, prestando especial atención a las turbulencias en los mercados financieros desatadas por la covid-19.
- Amanda Liu, Ilhyock Shim y Vladyslav Sushko (BPI) constatan que vehículos de inversión extranjeros dominan la inversión transfronteriza en los mercados de inmuebles comerciales de Asia-Pacífico, pero que su actividad es volátil como consecuencia de su sensibilidad a las condiciones financieras mundiales y a los diferenciales de rendimiento



entre los inmuebles comerciales y los bonos de referencia. Esto podría plantear riesgos para la estabilidad financiera.

- Torsten Ehlers, Benoît Mojon y Frank Packer (BPI) estudian si los bonos verdes han contribuido de manera apreciable a la mejora de la eficiencia de carbono de las empresas. Describen las características deseables de los sistemas de calificación de las emisiones de dióxido de carbono y sugieren que calificar a las propias empresas, en lugar de solo emisiones de bonos concretas, podría ser un buen complemento para los actuales sistemas de etiquetado.
- Sirio Aramonte (BPI) examina el crecimiento de las recompras de acciones de las empresas hasta triplicarse en el último decenio, impulsado sobre todo por un deseo de hacer frente a determinados niveles de apalancamiento, que pueden ser excesivos si las empresas no tienen en cuenta todos los costes de las tensiones financieras.