



Comunicado de Prensa

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

7 de diciembre de 2020

Las noticias sobre vacunas impulsan las valoraciones, eclipsando las inciertas perspectivas: *Informe Trimestral del BPI*

- Los mercados rebotaron en noviembre, alentados por las buenas noticias sobre vacunas y el resultado de las elecciones en Estados Unidos, aunque se mantuvo la preocupación por la brecha entre las valoraciones y las perspectivas económicas.
- Los rendimientos de la deuda pública permanecieron inusualmente bajos gracias a la acomodaticia política monetaria, lo que propició un entorno de búsqueda de rentabilidad.
- El comportamiento relativo de las monedas de EME refleja en parte la estructura de producción en las distintas economías.

Según el *Informe Trimestral del BPI*, a principios de noviembre, las buenas noticias sobre vacunas y el resultado de las elecciones estadounidenses espolearon a los activos de riesgo, que se acercaron a sus niveles prepandemia, llegando incluso a superarlos en algunos casos. El optimismo sobre las condiciones empresariales y el continuo apoyo de las políticas económicas también contribuyeron a la pujanza de los mercados.

Al mismo tiempo, el Informe señala que parece estar materializándose una divergencia en la evaluación de las vulnerabilidades de las empresas. Por una parte, los diferenciales crediticios de las economías avanzadas volvieron a contraerse, acercándose a los niveles previos a la pandemia. Por otra, los bancos endurecieron sus criterios de concesión de crédito durante el período analizado. Esta evolución divergente pareció deberse a la búsqueda de rentabilidad de los



inversores y a las características específicas del respaldo proporcionado por las políticas.

Claudio Borio, Jefe del Departamento Monetario y Económico del BPI, observó: «Parece que persiste cierta distancia entre las valoraciones de los activos de riesgo y las perspectivas económicas. Aunque los mercados han evolucionado bien ante las noticias sobre las vacunas, se encuentran por encima o cerca de los niveles de antes de la pandemia, cuando ya se planteaba que las valoraciones podían ser excesivas».

La política monetaria ha seguido siendo acomodaticia durante este periodo y los bancos centrales de las principales jurisdicciones han reiterado su compromiso de tomar las medidas necesarias para apoyar a la economía durante las consecuencias de la segunda ola de la covid-19. En otras economías avanzadas (EA) y en algunas economías emergentes (EME), los bancos centrales incrementaron sus compras de activos u optaron por bajar las tasas de interés oficiales.

La fortaleza de las monedas de EME reflejó, en parte, características estructurales de la producción nacional, con las subidas concentradas en economías centradas en la tecnología o más involucradas en las cadenas de valor mundiales de manufacturas que en las materias primas.

Además, la edición de diciembre de 2020 del *Informe Trimestral del BPI*:

- Explora el papel que los cambios en la oferta de bonos disponibles para inversores han desempeñado en la divergencia entre los rendimientos de los bonos de deuda pública a 10 años de Estados Unidos y de Alemania.
- Examina la relación reciente entre los títulos del Tesoro estadounidense —tradicionalmente considerados activos refugio— y las bolsas, y señala que la eficacia de los bonos como cobertura se ha reducido en los últimos años.

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

El BPI también publica seis artículos que analizan cuestiones de relevancia internacional en materia de política monetaria y de estabilidad financiera. Según Hyun Song Shin, Asesor Económico y Jefe de Estudios, «comprender mejor la experiencia histórica del uso de herramientas de política destinadas a mitigar tensiones, el papel del dólar estadounidense como factor de riesgo y las causas de los problemas de solvencia de las empresas puede ayudarnos a preparar la economía para afrontar las consecuencias de la covid-19».

Herramientas para la gestión de las tensiones bancarias: experiencia histórica y lecciones para la situación actual

- Frédéric Boissay, Stijn Claessens y Alan Villegas (BPI) analizan la eficacia de las herramientas de política utilizadas para afrontar tensiones bancarias



a gran escala y observan que las actuaciones más rápidas y de mayor alcance mitigan las recesiones y que las compras de activos y los préstamos son eficaces cuando los bancos han estado registrando malos resultados o cuando las tensiones se producen tras subidas anormalmente grandes de los precios de los activos.

La tasa de cambio del dólar como factor de riesgo para las EME

- Boris Hofmann y Taejin Park (BPI) utilizan datos de 21 EME para explorar cómo la apreciación del dólar estadounidense puede suponer un lastre para la actividad de la economía real, incrementando los riesgos de cola de las perspectivas.

Las vulnerabilidades financieras que expulsan del mercado a las empresas

- Ryan Banerjee y Enisse Kharroubi (BPI) investigan cómo afectan las vulnerabilidades financieras de las empresas a su supervivencia y constatan que una elevada deuda a corto plazo y unos beneficios reducidos en comparación con los gastos de intereses son los dos factores financieros que mejor predicen la salida de una empresa del mercado.

Banca internacional ante la covid-19: resiliencia y motores

- Bryan Hardy y Előd Takáts (BPI) constatan que la actividad de préstamo internacional —tanto transfronterizo como local— ha resistido bien en las EA y en las EME durante la crisis de la covid-19, pese a que la actividad económica ha caído más que durante la Gran Crisis Financiera de 2007–09.

Pagos minoristas en América Latina y el Caribe: presente y futuro

- Viviana Alfonso, Alexandre Tombini y Fabrizio Zampolli (BPI) analizan cómo las innovaciones introducidas por los bancos centrales en el ámbito de los servicios de pagos minoristas en América Latina y el Caribe han dado respuesta a retos como las dificultades de acceso y los elevados costes.

Cambios en los procedimientos operativos de la política monetaria en la última década: aportaciones de una nueva base de datos

- Adam Čáp, Mathias Drehmann y Andreas Schrimpf (BPI) presentan una nueva base de datos interactiva sobre marcos operativos de política monetaria de bancos centrales y ofrecen un breve análisis de estos mecanismos que subyacen a la actividad de la banca central.