



Comunicado de Prensa

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

1 de marzo de 2021

Los mercados lidian con las perspectivas de reflación: *Informe Trimestral del BPI*

- Las perspectivas de una recuperación económica más robusta impulsaron los precios de los activos de riesgo y el comportamiento de los inversores minoristas dio muestras de exuberancia.
- Las curvas de rendimientos de la deuda soberana se pronunciaron, al descontar los inversores un ascenso de la inflación y medidas de apoyo fiscal.
- Los inversores continuaron confiando en los activos de mercados emergentes, especialmente de Asia oriental.

La última edición del *Informe Trimestral del BPI* señala que los precios de los activos de riesgo siguieron subiendo durante el período analizado¹. Este ascenso tuvo como telón de fondo el mantenimiento de una fuerte acomodación monetaria, las expectativas crecientes de estímulos fiscales y un optimismo prudente pero fluctuante sobre la recuperación tras la pandemia.

El elevado apetito por el riesgo se tradujo en un nivel alto y sostenido de emisión de deuda corporativa, especialmente de empresas de menor calificación. Muchos índices bursátiles alcanzaron máximos históricos en febrero, un mes en el que la captación de capital despertó recuerdos de la burbuja tecnológica de finales de la década de 1990 y en el que los inversores minoristas hicieron gala de su creciente influencia sobre la dinámica del mercado.

¹ Entre el 1 de diciembre de 2020 y el 22 de febrero de 2021.



La búsqueda de rendimiento cimentó el sentimiento generalmente positivo hacia los activos de mercados emergentes, en particular de Asia oriental, lo que favoreció los flujos de inversión de cartera a esas economías.

A medida que aumentó la probabilidad de un apoyo público sustancial en Estados Unidos, los inversores en renta fija exigieron una mayor compensación por los riesgos de inflación. Las curvas de rendimientos de la deuda pública se pronunciaron en Estados Unidos y Europa.

«El reciente nerviosismo en los mercados confirma que el repunte de los rendimientos de los bonos y la apuesta por la reflación nos obligan a ver desde un punto de vista completamente distinto las perspectivas de los mercados financieros», dice Claudio Borio, Jefe del Departamento Monetario y Económico.

Además, la edición de marzo de 2021 del *Informe Trimestral del BPI*:

- Destaca que la rentabilidad de las acciones es más sensible a las noticias sobre política monetaria en periodos con tasas de interés bajas y relaciones precio/beneficio elevadas.
- Analiza la creciente influencia de los inversores minoristas en los mercados de renta variable, donde una actividad sustancial y errática puede amplificar la volatilidad de precios.
- Examina las características de las provisiones para pérdidas crediticias de los bancos durante la crisis de la covid-19.
- Estudia las causas de la ampliación de la brecha entre el rendimiento nominal de los bonos a interés fijo y el rendimiento real de inversiones comparables indicadas a la inflación en Estados Unidos.

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

«El tiempo transcurrido desde las turbulencias financieras de marzo de 2020 nos brinda la oportunidad de repasar algunas lecciones extraídas sobre el funcionamiento de los intermediarios financieros no bancarios que no pudimos apreciar en el calor del momento», señala Hyun Song Shin, Asesor Económico y Jefe de Estudios.

- Fernando Ávalos y Dora Xia (BPI) analizan la salida de dinero de fondos del mercado monetario en marzo de 2020 y constatan que los grandes inversores prestaron escasa atención a las condiciones de liquidez de los distintos fondos. También observan que los gestores de carteras reaccionaron al fuerte ascenso de los reembolsos haciendo acopio de activos líquidos.
- Iñaki Aldasoro, Egemen Eren y Wenqian Huang (BPI) escriben que, pese a las tensiones en el mercado, los pasivos en dólares de bancos no estadounidenses aumentaron en 2020. Estas entidades han experimentado desde marzo de 2020 un desplazamiento en las fuentes de financiación en dólares estadounidenses: desde fondos del mercado monetario hacia otras instituciones financieras no bancarias.



- Karamfil Todorov (BPI) examina el mecanismo de arbitraje subyacente a los fondos cotizados (ETF) de renta fija, que gestionan activos por valor de más de 1,2 billones de dólares. Aunque este mecanismo es más débil que el de los ETF de renta variable debido a la iliquidez de la negociación en bonos, permite a los ETF de renta fija respaldar el funcionamiento del mercado absorbiendo perturbaciones.
- Benoît Mojon, Daniel Rees y Christian Schmieder (BPI) utilizan datos sectoriales de producto para proyectar la magnitud de las tensiones a las que la pandemia podría someter a la deuda corporativa de los países del Grupo de los Siete, Australia y China. El análisis sugiere que, dado que los sectores más afectados por la pandemia representan un porcentaje menor del endeudamiento corporativo total, las tasas de pérdidas crediticias podrían ser inferiores a las de la Gran Crisis Financiera de 2007–09.