

Comunicado de prensa

28 de febrero de 2022

El Informe Trimestral del Banco de Pagos Internacionales (BPI) examina los patrones de préstamo y las perspectivas de crecimiento a largo plazo

- Un nuevo estudio sobre la actividad de sindicación de préstamos por entidades no bancarias y la creciente relevancia de las sucursales en el extranjero de bancos internacionales pone de relieve canales que pueden transmitir tensiones a través de las fronteras.
- Un artículo monográfico sugiere, a partir de tendencias de productividad del trabajo previas a la pandemia, que el crecimiento económico mundial en los próximos años podría ser menor que en la década de 2010.
- El *Informe Trimestral* también repasa la evolución de los mercados financieros en el período de tres meses¹ anterior a la erupción del reciente conflicto geopolítico.

El *Informe Trimestral* del BPI de marzo de 2022 presenta investigaciones que inciden en el decisivo asunto de las fuentes de financiación de los intermediarios financieros y del modo en que afectan a la volatilidad del préstamo tanto en el caso de las entidades bancarias como no bancarias. También incluye un artículo monográfico que examina posibles sendas de crecimiento tras la pandemia.

Las entidades no bancarias desempeñan una función importante en el préstamo sindicado a empresas no financieras, según muestra el monográfico elaborado por Iñaki Aldasoro, Sebastian Doerr (BPI) y Haonan Zhou (Princeton). Los autores concluyen que el préstamo concedido por entidades no bancarias está más concentrado, fluctúa más con las condiciones de riesgo y –al entrañar más riesgo– incorpora diferenciales superiores a los del préstamo bancario. Un aspecto de esta volatilidad es que, ante tensiones financieras internas, las entidades no bancarias restringen

¹ Período comprendido entre el 29 de noviembre de 2021 y el 21 de febrero de 2022.

el préstamo a prestatarios extranjeros en mayor medida de lo que lo hacen los bancos, amplificando con ello la transmisión de perturbaciones entre países.

Otro artículo monográfico examina un nuevo conjunto de datos sobre las sucursales y filiales extranjeras de bancos con actividad internacional y las particulares estructuras de sus balances. Iñaki Aldasoro, John Caparusso (BPI) y Yingyuan Chen (FMI) muestran que las sucursales, que tienden a estar muy involucradas en la operativa de banca de empresas internacional, crecieron en comparación con las filiales orientadas al mercado nacional. Los modelos de negocio de las sucursales, al depender de la financiación mayorista, pueden implicar más riesgo para los países de acogida y las autoridades, sobre todo en las economías avanzadas, les han impuesto mayores restricciones, especialmente después de la Gran Crisis Financiera.

«La investigación que hoy presenta el *Informe Trimestral* subraya la importancia de estar muy atentos a los principales canales de propagación de perturbaciones en el sistema financiero global», señaló Hyun Song Shin, Asesor económico y Director de investigación.

El personal del BPI también dirigió su atención a las perspectivas del crecimiento económico mundial. El monográfico elaborado por Gabriela Nodari, Daniel Rees y Phurichai Rungcharoenkitkul (BPI) examina las fuentes del crecimiento mundial en el pasado y proporciona un marco que permite pensar sobre fuentes de crecimiento futuro. Su análisis sugiere que la continuidad de las tendencias de la productividad laboral previas a la pandemia desaceleraría el crecimiento. Evitarlo requeriría medidas de política estructurales.

Si bien los cambios inducidos por la pandemia en el uso de las tecnologías y en la reasignación de recursos podrían imprimir cierto impulso al crecimiento, un desplome del mercado de la vivienda y una transición climática desordenada, si se materializaran, lo frenarían sustancialmente.

El *Trimestral* también repasó la evolución de los mercados financieros en los tres meses que precedieron a la reciente intensificación de tensiones geopolíticas; un trimestre pleno de perturbaciones, tras señalar los bancos centrales de economías avanzadas que acelerarían el ritmo de endurecimiento de su política.

«Los eventos recientes han introducido mucha más incertidumbre en un momento en que los mercados financieros estaban inquietos y los bancos centrales afrontaban el desafío de unas presiones inflacionarias que se habían revelado persistentes. Los bancos centrales tendrán que evaluar ahora cuidadosamente el impacto del conflicto geopolítico en las perspectivas de inflación y crecimiento», manifestó Claudio Borio, Director del Departamento Monetario y Económico del BPI.

La edición de marzo de 2022 del *Informe Trimestral* del BPI también:

- examina los factores de la rotación del mercado desde las acciones de crecimiento hacia las de valor, cuyas implicaciones macroeconómicas y para los mercados pueden ser más amplias;
- analiza el aumento en la negociación de criptoactivos (*criptoización*) en algunas economías de mercado emergentes en tiempos de inestabilidad económica y cambiaria.

El creciente uso de criptoactivos podría alentar el lavado de dinero e ilicitudes financieras y, en último término, afectar a la soberanía monetaria.

Nota a los editores:

El resumen de la evolución de los mercados financieros incluido en el Informe Trimestral y en el presente comunicado de prensa abarca el período de tres meses que finalizó el 21 de febrero de 2022, por lo que excluye el impacto que la reciente escalada de tensiones geopolíticas ha tenido en el mercado.