

---

## Comunicado de prensa

19 de septiembre de 2022

---

### Mercados oscilan ante cambiantes percepciones de las perspectivas de política: Informe Trimestral del BPI

- Los mercados fluctuaron al tiempo que los inversores ajustaban sus opiniones sobre la respuesta de los bancos centrales a la inflación persistente en medio de una perspectiva de crecimiento en deterioro. El dólar estadounidense alcanzó niveles históricos.
- La relajación de las condiciones financieras se revirtió en agosto al tiempo que la política se centraba en la inflación y aumentaron los temores de una crisis energética, principalmente en Europa.
- Un artículo monográfico sostiene que restricciones efectivas sobre la producción de energía rusa tendrían repercusiones en la producción industrial y los cultivos utilizados en biocombustibles.

Las oscilaciones del mercado reflejaron la percepción cambiante de los inversionistas sobre las perspectivas de inflación y política monetaria durante el periodo en revisión,<sup>1</sup> afirma el Banco de Pagos Internacionales en el [Informe Trimestral del BPI](#) de septiembre 2022, publicado el día de hoy.

Las noticias sobre la inflación y la visión de los inversores acerca de la respuesta de política impulsaron los mercados, mientras que la perspectiva de crecimiento se deterioró a consecuencia de la guerra en Ucrania y una mayor debilidad en China. Desde mediados de junio hasta finales de julio, los mercados de acciones y crédito se recuperaron debido a las expectativas de que la senda de las tasas de interés se aplanaría después de alzas agresivas. En agosto, los mercados de activos de riesgo cambiaron de rumbo y los rendimientos subieron en medio de una respuesta de política más enérgica al aumento de la inflación.

La evolución del mercado se diferenció entre las economías de mercados emergentes (EME), a menudo determinadas por la respuesta de política a la inflación elevada. Las monedas de las EME, aquejadas por una inflación elevada y arraigada, se depreciaron constantemente frente al dólar estadounidense. Habiendo comenzado el ciclo de alza de tasas con anterioridad, algunos países latinoamericanos tenían rendimientos soberanos considerablemente más altos que los de Asia, y estas monedas dejaron de depreciarse frente al dólar estadounidense en la última parte del período de revisión.

“La última baja de valores en los mercados, que ocurrió después del período en revisión, ha

---

<sup>1</sup> El periodo en revisión se extiende del 1 de junio 2022 al 12 de septiembre 2022.

---

confirmado que los inversionistas han sido bastante optimistas durante los últimos tres meses acerca de la resolución de los desafíos económicos. Ahora se han dado cuenta del hecho de que las autoridades monetarias se están enfrentando a una inflación tenaz en un contexto de vulnerabilidades financieras”, dijo Claudio Borio, Jefe del Departamento Monetario y Económico.

Si bien los precios de muchos productos básicos bajaron desde los picos alcanzados después del estallido de la guerra de Ucrania, los precios del gas natural se dispararon, particularmente en Europa después de que Rusia redujo drásticamente el suministro. “Las tensiones de liquidez en el mercado eléctrico europeo sirven como un recordatorio oportuno de los desafíos de proteger la economía real de los choques financieros”, dijo Hyun Song Shin, Asesor Económico y Jefe de Estudios.

### **Cinco artículos monográficos analizan los mercados de productos básicos, los indicadores de estrés del mercado, las vulnerabilidades de los prestatarios, la financiación bancaria y los bonos soberanos sostenibles:**

- [“Mercados de productos básicos: impactos y repercusiones”](#) de Fernando Avalos y Wenqian Huang, sostiene que la sustitución de la producción de petróleo rusa en los mercados mundiales, si fuera necesaria, sería difícil, lo que daría lugar a precios del petróleo persistentemente altos con repercusiones en los cultivos utilizados en biocombustibles. Los precios elevados del gas natural aumentarán aún más los precios de la electricidad, perjudicando la producción industrial.
- [“Bajo presión: condiciones y estrés del mercado”](#) por Iñaki Aldasoro, Peter Hördahl y Sonya Zhu, presenta nuevos indicadores de condiciones de mercado para tres segmentos clave (cambio de divisas, mercados monetarios de EE. UU. y mercados del Tesoro de EE. UU.) que pueden servir para identificar episodios de estrés. Las señales de fragilidad del mercado pueden ayudar a predecir el estrés con algunos meses de anticipación.
- [“Bonos soberanos y sostenibles: desafíos y nuevas opciones”](#) de Gong Cheng, Torsten Ehlers y Frank Packer, se centra en el acelerado crecimiento del mercado de los bonos “sostenibles”, donde los soberanos llegaron tarde, pero pueden establecer “mejores prácticas” ambiciosas para los emisores privados. Los bonos vinculados a la sustentabilidad con multas por incumplimiento que resulten importantes desde el punto de vista de la opinión pública podrían ayudar a los soberanos a avanzar hacia los objetivos de reducción de emisiones de carbono.
- [“Vulnerabilidades de los prestatarios, su distribución y pérdidas crediticias”](#) de Ryan Banerjee, Francesco Franceschi y Stéphane Riederer, argumenta que los datos detallados sobre los prestatarios resultan un complemento útil para las medidas agregadas en la predicción de pérdidas crediticias en los sectores doméstico y corporativo.
- [“Financiación bancaria: evolución, estabilidad y la función de las oficinas extranjeras”](#) por John Caparusso y Bryan Hardy, encuentra cambios en las fuentes de financiamiento de los sistemas bancarios locales: de la financiación transfronteriza a la local, que normalmente mejora la estabilidad, y del financiamiento entre oficinas a otras fuentes transfronterizas menos estables. Estos cambios están impulsados por el repliegue sostenido de la banca global.