

Los mercados de deuda corporativa en Asia⁴

Los mercados asiáticos de renta fija privada presentan dimensiones bien diversas. Mientras que algunos mercados primarios se han abierto a inversionistas extranjeros, otros han preferido emisores con garantía gubernamental. En los mercados secundarios, por su parte, suele escasear la liquidez, debido, en diversos grados, a su estrecha base de inversionistas, a la inadecuación de las microestructuras de mercado y a la falta de información oportuna sobre los emisores.

Clasificación JEL: G140, G180, M400, O160.

Desde la crisis financiera asiática de 1997, una de las máximas prioridades de las autoridades económicas asiáticas ha sido el desarrollo de sus mercados de renta fija en moneda local con el fin de evitar futuras crisis, ya que estos mercados ayudan a reducir posibles desequilibrios de monedas y vencimientos en la economía. De hecho, numerosas economías asiáticas han conseguido crear mercados primarios y secundarios relativamente activos para la negociación de títulos de deuda pública en moneda nacional.

En los últimos años, las autoridades económicas de numerosas economías asiáticas han comenzado a interesarse por los mercados de deuda no gubernamental (corporativa), reconociendo que la solidez del sistema financiero depende de la existencia de diversos canales de financiación en los que las entidades de crédito y otros inversionistas compitan para conseguir prestatarios. La crisis financiera asiática dejó claro que los mercados de deuda a corto plazo son propicios al abandono masivo por parte de los acreedores, mientras que un mercado de renta fija privada puede ofrecer una fuente importante de financiación a largo plazo para la economía⁵.

⁴ Las opiniones expresadas en este artículo son las de sus autores y no reflejan necesariamente las del BPI. Nos gustaría agradecer los valiosos comentarios de Claudio Borio, Muhammad Ibrahim, Kim Ng, Indra Sakti, Jeong-Ho Suh, Jim Turnbull y Frank Packer.

⁵ En palabras de Greenspan (2000), un adecuado mercado de capitales habría supuesto una "rueda de repuesto" para los países asiáticos, haciendo así la crisis más llevadera. Diamond

Si bien los mercados primarios asiáticos de títulos de deuda corporativa han crecido significativamente, en algunos casos podría haberse debido en gran medida a los emisores con garantías del Estado o similares, ya que los inversionistas apenas tenían acceso al tipo de información que les habría permitido evaluar como es debido los riesgos crediticios asociados a otro tipo de emisores. Los mercados secundarios, por su parte, han evolucionado menos y su actividad ha permanecido relativamente contenida, lo que podría explicarse por la escasa diversidad de inversionistas, la inadecuación de las microestructuras del mercado, la opacidad del mercado y la insuficiencia de información oportuna sobre los acreedores.

En este artículo monográfico, comenzamos describiendo los mercados primarios de renta fija privada en la región Asia-Pacífico, según sus dimensiones y tipo de emisor. A continuación presentamos los mercados secundarios y ofrecemos una serie de explicaciones para la falta de liquidez en algunos de ellos.

(2004) demuestra formalmente por qué los mercados de deuda a corto plazo son propicios a la huida masiva de acreedores.