

## Menores perspectivas de crecimiento golpean a los mercados (El Financiero 06/09/10)

Menores perspectivas de crecimiento golpean a los mercados (El Financiero 06/09/10) Viridiana Mendoza Escamilla  
Lunes, 6 de septiembre de 2010 Colocaciones de deuda se desploman a niveles no vistos desde 2005, destaca el BIS. Precios de activos y rendimientos también sufren los estragos. Crecen los balances bancarios, tras seis trimestres de caídas. La colocación de deuda se desploma. Las bajas previsiones de crecimiento mundial y particularmente de Estados Unidos han causado estragos en el precio de los activos, los rendimientos y las colocaciones de deuda, que se encuentran en sus niveles más bajos desde 2005. En su informe trimestral, el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) señala que la atención de los inversionistas ha cambiado de rumbo hacia las perspectivas de crecimiento mundial y sus implicaciones en el precio de los activos. "Desde finales de julio, las crecientes muestras de debilidad económica en Estados Unidos redujeron las expectativas de inflación y arrastraron a la baja los rendimientos de la deuda. "Durante agosto, el descenso de los rendimientos se aceleró y las cotizaciones bursátiles retrocedieron conforme se hacía patente el menor crecimiento en una serie de economías avanzadas." Las cifras muestran que la actividad en el mercado primario de títulos de deuda internacionales cayó durante el segundo trimestre. La emisión bruta completada se redujo 23 por ciento hasta alcanzar poco más de 1.66 billones de dólares, la cifra más baja desde finales de 2005 y muy por debajo de los niveles previos a la crisis financiera. Por su parte, la emisión neta de deuda se redujo 83 por ciento hasta situarse en 99 mil millones de dólares, el nivel más bajo desde finales de los noventa. "Las instituciones financieras fueron las más afectadas, con amortizaciones netas por valor de 55 mil millones de dólares tras haber registrado una emisión neta de 292 mil millones durante los tres primeros meses del año", detalla el documento. Regreso de la banca Pero no todo son malas noticias. El informe trimestral muestra, por primera vez en seis trimestres, una recuperación en los balances bancarios. "La contracción de los balances internacionales de los bancos, que había comenzado en el cuarto trimestre de 2008, llegó a su fin durante los primeros tres meses de 2010." De acuerdo con el BIS, la recuperación estuvo impulsada por incrementos de los activos internacionales frente a residentes en el Reino Unido y Estados Unidos. Sin embargo, Asia-Pacífico, América Latina y el Caribe fueron las dos primeras regiones en experimentar un crecimiento positivo de los préstamos internacionales tras la crisis. La radiografía es mixta: los activos en la zona euro y los países emergentes de Europa siguieron reduciéndose, al tiempo que los bancos con actividad internacional incrementan su exposición frente a España, Grecia, Irlanda y Portugal. Esto último se debió principalmente al incremento de los derivados, compromisos de crédito y el éxito en las pruebas de estrés. De acuerdo con un estudio anexo, elaborado por los analistas del BIS Garry Tang y Christian Upper, luego de la crisis financiera internacional, los niveles de deuda en las empresas y los hogares se mantendrán bajos. La institución explica que la situación actual de recuperación podría traer consigo una reducción de las cuentas por pagar en el sector privado. "Si nos guiamos por el pasado, en la situación actual cabría esperar una reducción de la deuda del sector privado mucho más pronunciada de lo que hemos visto hasta ahora, especialmente por parte de los hogares", advierte. El supuesto se basa en que en las últimas 20 crisis bancarias sistémicas que estuvieron precedidas de un aumento del crédito, 17 fueron seguidas de un periodo de reducción de la deuda.