

## Lenta recuperación global, principal preocupación: BIS (El Financiero 13/12/10)

Lenta recuperación global, principal preocupación: BIS (El Financiero 13/12/10) Viridiana Mendoza Escamilla Lunes, 13 de diciembre de 2010 • Problemas de deuda soberana en Europa, otra inquietud. • Actividad bancaria, con tono mixto en el mundo, advierte. • Constante, el flujo de fondos hacia los mercados emergentes. - PREOCUPA LA LENTA RECUPERACIÓN GLOBAL La lenta recuperación global y los problemas de deuda soberana en Europa han sido las principales preocupaciones para los mercados a partir de agosto. El Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) advierte que los dos factores serán una clave para las próximas estrategias de política monetaria y la pauta de los movimientos del sector bancario en el plano global. En su reporte trimestral, la institución destaca que la actividad bancaria continúa con un tono mixto alrededor del mundo, pues los balances internacionales de los bancos declarantes dejaron de crecer luego de haber registrado una expansión a principios de año, la primera desde el comienzo de la crisis. "La lentitud de la recuperación económica percibida en las principales economías avanzadas intensificó las expectativas de los inversores sobre la adopción de nuevas medidas acomodaticias por los bancos centrales. "A partir de principios de noviembre resurgió la preocupación por el riesgo soberano en varias economías de la zona del euro, convirtiéndose en el tema dominante", señala. El reporte arroja que los bancos han mantenido el flujo de fondos hacia los mercados emergentes de más rápido crecimiento, en detrimento de las economías maduras que lo hacen a ritmo más lento. "Los bancos continuaron incrementando su exposición frente a las economías boyantes de Asia-Pacífico y América Latina y el Caribe; mientras que recortaron el crédito transfronterizo a residentes en los países de crecimiento más lento de Europa emergente y África y Oriente Medio." Por otra parte, la inestabilidad generalizada en los mercados financieros mundiales ante la preocupante situación fiscal de Grecia, Irlanda, Portugal y España generó que los activos exteriores frente a estos cuatro países se redujeran durante el segundo trimestre. En términos globales, la actividad del mercado primario de títulos de deuda internacionales se recuperó en el tercer trimestre de 2010; sin embargo, las señales se mantienen mixtas. Con 15 por ciento de avance, en comparación con el segundo trimestre, la emisión bruta completada superó los 1.93 billones de dólares en el tercer trimestre; no obstante, se mantuvo por debajo de los 2.17 billones registrados en el primer trimestre. La emisión neta se situó en 475 mil millones de dólares, mientras que entre enero y marzo las entidades emisoras recabaron 603 mil millones en el mercado internacional de títulos de deuda. "La preocupación de los mercados ha obedecido a dos factores: el deterioro de la situación presupuestaria irlandesa por el continuo apoyo público a los bancos con problemas y la consideración de modificaciones al Tratado de la Unión Europea, que obligarían a asumir pérdidas a los tenedores de títulos de deuda cuando los gobiernos emisores atravesaran dificultades financieras." Para el BIS, aunque el paquete de ayuda a Irlanda acordado por la Unión Europea a finales de noviembre no consiguió calmar la tensión y los siguientes países en acaparar la atención fueron Portugal y España primero, y Bélgica e Italia después, la situación se estabilizó a comienzos de diciembre, ante la posibilidades de ver nuevas ayudas por parte del Banco Central Europeo. Derivados, a la baja El reporte destaca que la contratación en los mercados internacionales de derivados se contrajo 21 por ciento durante el tercer trimestre de 2010, hasta situarse en 438 billones de dólares, afectando a todas las principales categorías de riesgo. Sin embargo, los mercados emergentes han visto un aumento en las operaciones, sobre todo en las relacionadas con transacciones de tipo de cambio. El volumen de operaciones con opciones y futuros sobre índices bursátiles cayó 12 por ciento, hasta los 57 billones de dólares, y el de los contratos sobre tipos de cambio 22 por ciento, hasta los nueve billones. Dubravko Mihajek y Frank Packer, analistas del BIS, explican que llama la atención que la negociación de derivados ha crecido más rápido en los mercados emergentes que en los países desarrollados, sobre todo en la categoría de derivados de divisas, con un aumento de la contratación de monedas de economías emergentes y de la negociación transfronteriza. "La expansión internacional de los centros financieros de países asiáticos emergentes ha llevado consigo un aumento de la contratación extranjera de derivados de numerosas monedas de economías emergentes. "El crecimiento de la negociación de derivados está directamente relacionado con el comercio, la actividad financiera y la renta per cápita", agregan.