

Confianza en los mercados sigue frágil, dice el BIS (El Financiero 07/12/09)

Confianza en los mercados sigue frágil, dice el BIS (El Financiero 07/12/09) Viridiana Mendoza Escamilla Lunes, 7 de diciembre de 2009 Existe disparidad en la recuperación. Aunque los mercados a nivel internacional han mostrado una recuperación impulsada por los buenos resultados macroeconómicos y los estímulos extraordinarios, la confianza de los inversionistas sigue siendo frágil. De acuerdo con el Informe Trimestral del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), el flujo constante de noticias macroeconómicas generalmente positivas convenció a los inversionistas de que la economía mundial realmente comenzaba a recuperarse, aunque su confianza siguió siendo frágil. "Para finales del trimestre, los precios de los activos de riesgo cayeron bruscamente ante el nerviosismo de los inversionistas, al conocer que la empresa estatal Dubai World había solicitado el aplazamiento de parte del servicio de su deuda", describe el informe. Añade que "aunque los mercados preveían que la recuperación siguiera su curso, a veces se mostraron cautos sobre su ritmo y forma, ante la incertidumbre sobre cuándo y a qué velocidad se retirarían los estímulos monetarios y fiscales, y sobre los riesgos que conllevaría para la actividad económica". Sumado a estos factores, la disparidad de la recuperación sembró el temor de que existieran riesgos de desequilibrios nocivos. Expectativa por estímulos Ante este panorama, el reporte de la institución que preside Guillermo Ortiz señala que la evolución de los mercados ha respondido a los estímulos económicos y monetarios. "Al dar por hecho los inversionistas que las tasas de interés permanecerían bajas en las principales economías avanzadas, los precios de los activos de riesgo continuaron aumentando. "Aunque algunos expertos alertaron del riesgo de un repunte de la inflación en el futuro, los indicadores, tanto de mercado como de encuestas, seguían sugiriendo la firme contención de las presiones sobre los precios en las principales economías avanzadas", dice. Por otro lado, señala que las tasas de interés bajas en las economías avanzadas y la recuperación de algunas economías emergentes han permitido una mayor entrada de capital en estos mercados, sobre todo en Asia y el Pacífico, lo cual trajo como resultado una rápida revalorización al alza de los activos en diversas economías emergentes, así como la sustancial apreciación de sus monedas respecto del dólar. Banca a paso lento Mientras los mercados han mostrado una ola de optimismo, los activos bancarios internacionales continuaron contrayéndose durante el segundo trimestre de 2009. "La contracción por valor de 477 mil millones de los activos internacionales brutos de los bancos declarantes al BIS fue la cuarta más pronunciada de la última década, si bien fue considerablemente inferior a la de los dos trimestres anteriores. "Esta contracción se debió en su totalidad a la disminución de los activos interbancarios, que se redujeron en 481 mil millones de dólares", detalla. Los activos internacionales frente al sector no bancario se incrementaron ligeramente, en cuatro mil millones de dólares. Los préstamos transfronterizos concedidos por los bancos declarantes a residentes en economías emergentes también dieron muestra de estabilizarse, al tiempo que sus posiciones en moneda local frente a muchos países se contrajeron por primera vez desde el comienzo de la crisis. Al respecto del riesgo bancario, un documento anexo elaborado por Leonardo Gambacorta afirma que unas tasas de interés bajas pueden fomentar la asunción de riesgos para los bancos. "Cuando las tasas de interés son bajas de forma prolongada, los bancos tienden a asumir más riesgo", alerta.