

## Recae la confianza de los inversionistas, alerta el BIS (El Financiero 01/03/10)

Recae la confianza de los inversionistas, alerta el BIS (El Financiero 01/03/10) Viridiana Mendoza Escamilla Lunes, 1 de marzo de 2010 Existe nerviosismo por los problemas de deuda en Grecia, Portugal y España. Recuperación económica se hace cada vez más diferenciada, advierte. Balances bancarios se contrajeron de nuevo en tercer trimestre 2009. Volatilidad en mercados por el caso Grecia; tropiezos en el camino: BMV Ante la posibilidad de recuperación, la euforia llegó a los mercados; sin embargo, las alertas por los niveles de deuda en países como Grecia, Portugal y España han ocasionado un retroceso en la confianza de los inversionistas. En su informe trimestral, el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) explica: "En un entorno donde la incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento persiste, las noticias mixtas sobre la recuperación económica en Europa y Estados Unidos debilitaron la confianza de los inversionistas". Asimismo, el documento señala que las preocupaciones por el riesgo de crédito soberano han permitido un avance en el mercado de los derivados de incumplimiento crediticio (CDS, por sus siglas en inglés). "Las preocupaciones acerca del riesgo de crédito soberano se han intensificado a medida que los participantes del mercado ponen cada vez más atención en los males fiscales de Grecia. Estas preocupaciones se extendieron a otros países de la zona del euro, y, en general, se intensificó la presión a la baja sobre los precios de los activos de riesgo." En este escenario, el organismo explica que los inversionistas ajustaron sus posturas sobre la deuda soberana. "La actividad en el mercado de CDS para la deuda soberana de los países desarrollados aumentó de manera significativa, ya que los inversionistas ajustaron su exposición al riesgo soberano. Este mercado era prácticamente inexistente sólo unos pocos años atrás, cuando los CDS soberanos eran en su mayoría para economías de mercado emergentes, pero han crecido rápidamente." Así, si bien las alertas por el elevado nivel de endeudamiento de los países europeos no han logrado un cuestionamiento serio sobre el euro como sistema, sí han mermado la confianza y el tipo de cambio. En este sentido, el documento explica que el factor tipo de cambio ha cobrado relevancia conforme evolucionó la crisis, pues los primeros movimientos no resultaron sobresalientes, sino hasta que se dio una falta de financiamiento. "Un factor que fue determinante para las presiones sobre el tipo de cambio en el episodio más reciente de crisis fue el efecto de la escasez de financiamiento en dólares en el sector no bancario en Estados Unidos." Diferentes velocidades El BIS reitera que el mundo experimenta una recuperación en dos velocidades, lo cual no sólo aplica para hacer la diferenciación entre países desarrollados y emergentes. El reporte asegura que cada vez se amplía más la brecha entre un país y otro. "Las dos velocidades de recuperación no sólo aplican para países desarrollados y países en desarrollo, sino también a nivel de país, en particular, entre las economías más avanzadas." Mientras tanto, en el sector bancario, la discusión se ha abierto con respecto a cuál es el modelo más exitoso, si el multinacional o el internacional. Según Robert McCauley, Patrick McGuire y Goetz, analistas del BIS, las posiciones locales resultaron más estables que las transfronterizas, especialmente en los mercados emergentes, donde suelen estar denominadas en moneda local y financiarse mediante depósitos minoristas. El BIS reporta que los balances bancarios internacionales volvieron a contraerse en el tercer trimestre de 2009, pues el total de activos internacionales de los bancos declarantes al BIS se redujo en términos brutos en 360 mil millones de dólares, principalmente por la contracción del préstamo interbancario.