



BANCO DE MÉXICO



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Comunicado de prensa

9 de julio de 2007

Reporte del CGFS sobre estabilidad financiera y los mercados de bonos en moneda local

El día de hoy, el Comité sobre el Sistema Financiero Global (CGFS por sus siglas en inglés)¹ está dando a conocer un informe intitulado *Estabilidad financiera y los mercados de bonos en moneda local*. Dicho documento fue preparado por un grupo de trabajo presidido por David Margolín, Director General de Operaciones de Banca Central del Banco de México.

Al dar a conocer este informe, el Sr. Margolín señaló que el rápido desarrollo que han mostrado los mercados de bonos en monedas locales durante los últimos cinco años ha fortalecido los sistemas financieros de varias economías de mercado emergentes (EME). Los descalces de monedas —la causa de tantas crisis registradas previamente— han sido eliminados o al menos se han reducido sustancialmente. Las instituciones financieras extranjeras están canalizando volúmenes crecientes de fondos hacia estos mercados. Por ello, muchos de esos países ya han superado el llamado “pecado original”: su supuesta incapacidad para endeudarse en moneda local. Este avance ha sido posible gracias a la adopción de políticas macroeconómicas más sólidas, estrategias más prudentes de gestión de deuda y reformas significativas en el sector financiero.

No obstante lo anterior, David Margolín indicó que el mencionado Grupo de Trabajo identificó en su estudio ciertas características de los mercados de bonos de las EME que reflejan la inmadurez comparativa de dichos mercados y que podrían generar riesgos

¹ El CGFS fue establecido por los Gobernadores de los bancos centrales del G-10 para dar seguimiento y examinar temas globales relacionados con los mercados y sistemas financieros. El objetivo de ese grupo es el de asegurar la estabilidad monetaria y financiera en el mundo. El Comité está presidido actualmente por Donald L. Kohn, Vicepresidente de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos.

significativos para el sistema financiero global. Así, ese funcionario enfatizó cuatro puntos fundamentales:

1. Muchos de los mercados aludidos aún son comparativamente poco líquidos y la mayoría de ellos carecen de una infraestructura adecuada para operar los instrumentos derivados que son necesarios para manejar las exposiciones al riesgo de mercado.
2. Los bancos mantienen una proporción comparativamente grande del total de los bonos en circulación. Este hecho significa que los riesgos de mercado y de crédito aún tienden a concentrarse en los bancos, en vez de dispersarse a través de los mercados de capitales.
3. La cantidad de bonos locales en manos de no residentes parece ser muy pequeña, pero en realidad su exposición efectiva es mucho mayor. Ello al realizarse a través de instrumentos derivados (a menudo ubicados fuera del país en cuestión). Los inversionistas extranjeros se muestran cada vez más interesados en los bonos denominados en moneda local. La intervención de éstos está aumentando muy rápidamente, con un impacto cada vez más importante sobre la determinación de precios en los mercados mencionados.
4. El sector público cubre aproximadamente tres cuartas partes de la emisión de bonos en los países en desarrollo, en comparación con únicamente un tercio en los mercados desarrollados. Por esa razón, existen oportunidades amplias para desarrollar aún más la emisión y la titularización de activos en el mercado de bonos corporativos.

Durante los episodios recientes de turbulencia —aunque moderados— en los mercados internacionales de capital, estos nuevos mercados han probado por lo general ser resistentes, si bien las condiciones en la mayoría de dichos mercados financieros han sido inusualmente benignas. David Margolín advirtió que en algún momento, circunstancias más volátiles podrían someter a esos mercados a pruebas más exigentes. La profundización y fortalecimiento de los mercados de bonos en moneda local

necesarios para enfrentar una prueba semejante requerirán de esfuerzos sostenidos de política.

Puede encontrarse un resumen de este reporte en su Capítulo I, "Conclusiones", pp. 89-94.

Cualquier pregunta específica acerca de este estudio puede dirigirse al Comité sobre el Sistema Financiero Global por correo electrónico (CGFS@bis.org) o fax (41-61-280 9100). Asimismo, para mayor información o bien para solicitar un ejemplar impreso del reporte, favor de hacerlo al correo electrónico publications@bis.org.