

Las crecientes tensiones geopolíticas entre las principales economías han agravado las preocupaciones sobre la fragmentación económica y financiera a escala mundial. La fragmentación financiera derivada de las tensiones geopolíticas podría tener implicancias importantes para la estabilidad financiera mundial al incidir en los flujos transfronterizos de capital, los sistemas de pagos internacionales y los precios de los activos.

En el capítulo se utiliza como variable representativa de las tensiones geopolíticas las disimilitudes en la orientación de la política exterior entre los países inversionistas y los países receptores de la inversión, y se observa que estas revisten mucha importancia para las asignaciones transfronterizas de carteras de inversión y crédito bancario. En general, los países inversionistas tienden a asignar menos capital a países receptores cuyas políticas exteriores presentan perspectivas más disímiles a las de sus países de origen.

En el capítulo se examinan de forma empírica los canales a través de los cuales las tensiones geopolíticas inciden en las asignaciones transfronterizas de carteras de inversión y crédito bancario. Según nuestro análisis, un incremento de una desviación estándar en las tensiones geopolíticas entre un país inversionista y un país receptor —equivalente a la divergencia observada en las tendencias de voto de Estados Unidos y China en las Naciones Unidas desde 2016— podría reducir en aproximadamente 15% las inversiones bilaterales de cartera y el crédito bancario.

Un aumento de las tensiones geopolíticas con los principales países socios podría causar una brusca reversión de los flujos de capital extranjero, con un impacto mucho más significativo en las economías de mercados emergentes y en desarrollo que en las economías avanzadas. Esto podría acarrear riesgos para la estabilidad macrofinanciera a través de un incremento de los costos de financiamiento de los bancos, una disminución de su rentabilidad y una menor oferta de crédito al sector privado. Estas repercusiones tenderán a ser más severas para aquellos bancos con menores coeficientes de capitalización.

Una mayor fragmentación financiera derivada de las tensiones geopolíticas también podría exacerbar la volatilidad macrofinanciera a más largo plazo al reducir las oportunidades de diversificación del riesgo a escala internacional en un contexto de posibles shocks adversos, tanto internos como externos.

Los supervisores, los reguladores y las instituciones financieras deben ser conscientes de los riesgos para la estabilidad financiera derivados de un posible aumento de las tensiones geopolíticas y deben comprometerse a detectar, cuantificar, gestionar y mitigar dichos riesgos. Al comprender y vigilar mejor las interacciones entre los riesgos geopolíticos y los riesgos “tradicionales”—los riesgos crediticio, de tasas de interés, de mercado, de liquidez y operacional—se podría ayudar a evitar las consecuencias potencialmente desestabilizadoras de los sucesos geopolíticos. Para formular directrices prácticas para los supervisores, se requiere un enfoque sistemático que utilice pruebas de tensión y análisis de escenarios orientado a evaluar y cuantificar la transmisión de los shocks geopolíticos a las instituciones financieras.

Sobre la base de evaluaciones de los riesgos geopolíticos, es posible que los bancos y las instituciones financieras no bancarias deban mantener colchones adecuados de capital y liquidez destinados a mitigar las consecuencias adversas de los crecientes riesgos geopolíticos.

Ante las crecientes tensiones geopolíticas, es necesario garantizar la eficacia de la red mundial de seguridad financiera, para lo cual se ha de contar con niveles sólidos de reservas internacionales en manos de los países, mecanismos financieros bilaterales y regionales y líneas de crédito precautorio de instituciones financieras internacionales.

Dados los importantes riesgos para la estabilidad macrofinanciera mundial, los países no deben escatimar esfuerzos para estrechar las interacciones y el diálogo con el fin de resolver por vía diplomática las tensiones geopolíticas y evitar la fragmentación económica y financiera.

La versión íntegra del informe en inglés puede consultarse aquí:

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2023/04/11/global-financial-stability-report-april-2023>