



## La importancia del riesgo sistémico

El riesgo sistémico puede definirse como la posibilidad de minusvalías en el precio de los activos financieros (acciones, bonos, etc.), imputables a factores que escapan al control de las propias emisoras de los instrumentos financieros. Los factores que pueden provocar un incremento en el riesgo sistémico son de distinta índole y responden a temas políticos, macroeconómicos, ecológicos o incluso de salud pública.

Cabe enfatizar la naturaleza del riesgo sistémico y su efecto en los mercados financieros. Por lo general se observa que cuando hay un aumento del riesgo sistémico hay una caída importante en los mercados financieros y viceversa: una disminución del riesgo sistémico favorece el buen desempeño de estos.

En cuanto su alcance, puede ser global cuando afecta a los sistemas financieros más importantes del mundo, o local cuando se restringe a las condiciones de un solo país. En este sentido, por lo general y debido a su importancia, el riesgo sistémico de Estados Unidos tiene un impacto global.



### EN ESTADOS UNIDOS

Ejemplos de riesgo sistémico en Estados Unidos:

1.- El 27 y 28 de julio se llevó a cabo la reunión de política monetaria del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC). Tal como se estimaba, no hubo cambios en el rango de la tasa de interés de referencia (0.00-0.25%). El tema más relevante del comunicado era la discusión sobre la fecha de inicio de una reducción en la compra de activos financieros por parte de la Fed (*tapering*). En este sentido, el banco central afirmó que, ante el progreso en la recuperación económica, a finales de este año se comenzarán a evaluar las condiciones para dar inicio a la reducción de dichas compras. Esta situación implica una disminución en el riesgo sistémico y generó un efecto positivo sobre los mercados accionarios, el índice S&P 500 presentó un alza de +0.47% inmediatamente después del anuncio.

2.- A pesar de que la mayoría de la población en Estados Unidos ya está vacunada, ha habido un incremento en el número de contagios diarios, especialmente entre los ciudadanos que no se han

vacunado. Del 24 al 28 de julio, el promedio de contagios diarios es de 54 mil; la cifra no es tan alta como el máximo de 300 mil registrado el 2 de enero de 2021, aunque sí es un considerable incremento respecto del mínimo de 4 mil observado el 27 de junio. Lo anterior ha provocado que importantes ciudades como Los Ángeles, San Francisco o Chicago hayan reinstaurado medidas de contención del virus. Esta situación implica un incremento en el riesgo sistémico tanto de Estados Unidos como del resto del mundo, ante los posibles cierres parciales de la economía. Los buenos resultados financieros de las emisoras de acciones al segundo trimestre de 2021 compensaron el riesgo sistémico provocado por el repunte de los casos de covid-19, lo que permitió el avance de los mercados.

3.- En el marco de las negociaciones del nuevo plan de infraestructura, el líder de los republicanos en el Senado, **Mitch McConnell**, dijo que no autorizarán un aumento en el límite de deuda del gobierno para aprobar el acuerdo. Esta situación se asemeja a la ocurrida en 2011 cuando el presidente **Obama** solicitó al congreso que se aumentara

el límite de deuda y los republicanos, que habían recuperado la mayoría, no accedieron. Si bien, el "techo de endeudamiento" se aprobó dos días antes de que se alcanzara la capacidad de pago del gobierno, esto no impidió que la agencia Standard and Poor's degradara la calificación crediticia de la deuda soberana de ese país por primera vez en la historia. Cabe señalar que el 28 de julio se votó a favor en el Senado para iniciar las discusiones sobre el plan de infraestructura. Esta situación reduce el riesgo sistémico, dado que el paquete ya está en un proceso formal de deliberación.

4.- El 26 de julio se llevó a cabo la primera reunión de altos funcionarios de Estados Unidos y China desde que comenzó la administración **Biden**. La reacción del viceprimer ministro de Relaciones Exteriores de China tras la reunión fue contundente, ya que afirmó que Estados Unidos los trata como un "enemigo imaginario" y que tiene una "política en torno a China extremadamente peligrosa". Las declaraciones de los funcionarios chinos dejan entrever que mejorar las relaciones con China no es una prioridad de la administración **Biden**.



### EN MÉXICO

1.- Después de que la inflación al consumidor se ha ubicado alrededor de 6.0% en los últimos cuatro meses, existe un claro riesgo inflacionario en el país. Esta situación ya provocó el inicio de un ciclo alcista en la tasa de interés de referencia del Banco de México, que podría llevarla a 5.0% para el cierre de 2021.

2.- La calificadora Moody's degradó la calificación crediticia de Pemex, a Ba3 desde Ba2, y mantuvo la perspectiva negativa. Esta situación podría implicar nuevas bajas en los siguientes 18 meses. La agencia dijo que su decisión se basa en el alto riesgo de liquidez de la empresa productiva del estado y el creciente riesgo comercial que es resultado de la expansión de su capacidad de refinación y producción. Esta situación implica un considerable aumento riesgo sistémico local ya que, de acuerdo con Moody's, si el gobierno continúa con el apoyo a Pemex, podría haber una reducción en la calificación de la deuda soberana.

3.- Existe incertidumbre en torno al paquete económico que se discutirá en la nueva legislatura (LXV). Autoridades federales han afirmado que, además del paquete económico se incluirá una reforma fiscal para el cobro eficiente de impuestos. Este es un factor del riesgo sistémico que se ha mantenido sin cambios ante la falta de información relevante.

4.- Los casos diarios de contagios de covid-19 en México (promedio de 15.8 mil por día del 24 al 28 de julio) ya superan el máximo observado en la primera ola (10 mil). Esta situación ya provocó que de nuevo un estado esté rojo y 13 en naranja con las respectivas medidas de contención. Este es uno de los factores que más han incrementado el riesgo sistémico recientemente. Si continúa la velocidad en la aceleración de los contagios es posible que se tengan que hacer nuevos cierres de un considerable número de actividades económicas.



Llama al (55) 5117 9000  
(55) 5279 5858  
Sigue las redes sociales como  
Banco Multiva  
Visita [multiva.com.mx](https://multiva.com.mx)

Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)