

## Consecuencias de los riesgos geopolíticos para los precios de los activos y la estabilidad financiera

Los riesgos geopolíticos mundiales permanecen elevados, lo que suscita preocupación por sus posibles efectos sobre la estabilidad macrofinanciera. Un aumento de los riesgos geopolíticos que impida el comercio y la inversión transfronterizos, o que eleve la incertidumbre, puede desencadenar una reasignación de flujos de capitales, perturbar las cadenas de suministro o infligir shocks adversos de demanda a una economía. Esto puede causar un descenso de los precios de los activos, que a su vez afectaría la capacidad de intermediación de las instituciones financieras e incrementaría el riesgo de que se produzca un círculo vicioso de interacciones macrofinancieras negativas.

En este contexto, el capítulo 2 de la última edición del *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (informe GFSR) evalúa la incidencia que la materialización de los riesgos geopolíticos tiene sobre los precios de los activos financieros y analiza las medidas de políticas que podrían aplicarse para preservar la estabilidad financiera.

El capítulo concluye que, por lo general, los riesgos geopolíticos que se materializan ejercen una influencia moderada sobre los precios de los activos. Sin embargo, acontecimientos importantes, en particular los conflictos militares, pueden causar un descenso considerable de los precios de las acciones y elevar las primas de riesgo soberano, especialmente en economías de mercados emergentes con un espacio fiscal o colchones de reservas internacionales limitados.

Los riesgos geopolíticos también pueden propagarse a otros países a través de los vínculos comerciales y financieros, o de cambios en los precios mundiales de las materias primas. Por ejemplo, las acciones de las empresas de un país cotizan a precios significativamente más bajos cuando el principal socio comercial de ese país está inmerso en un conflicto militar internacional.

Aunque los inversionistas suelen descontar en cierta medida el riesgo geopolítico en los mercados de renta variable y de opciones, la materialización de estos riesgos puede causar volatilidad en los mercados financieros.

Los acontecimientos geopolíticos también pueden amenazar la estabilidad de los bancos y de las entidades no bancarias, sobre todo en las economías de mercados emergentes. Los precios de las acciones bancarias suelen caer cuando su país de origen o países donde residen importantes contrapartes externas participan en un conflicto militar internacional, lo que contribuye a una contracción de la actividad crediticia. Del mismo modo, los fondos de inversión con exposición a países envueltos en conflictos suelen obtener rentabilidades más bajas y experimentar mayores salidas de capitales.

Para mitigar los riesgos para la estabilidad financiera derivados de eventos geopolíticos, las instituciones financieras y sus órganos de supervisión deberían dedicar suficientes recursos a detectar, cuantificar y gestionar los riesgos geopolíticos, en particular mediante pruebas de tensión y análisis de escenarios. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo deberían seguir trabajando para desarrollar y profundizar sus mercados financieros, así como mantener un espacio fiscal y reservas internacionales suficientes para amortiguar los shocks geopolíticos adversos.