

# COVID-19: Tensiones de liquidez en los mercados financieros

**Elaboración:** José Pablo López B. Analista Financiero.

Miércoles 13 Mayo, 2020

La economía mundial se encuentra atravesando un período complejo derivado de la crisis sanitaria COVID-19, situación que ha generado afectaciones humanas y económicas sin precedentes. La acción de aplanar la curva de contagio corresponde al mecanismo inmediato de mayor relevancia, puesto que busca contener la expansión del virus a partir del autoaislamiento, la cuarentena y el distanciamiento social. Si bien estas medidas fomentan la consecución de impactos positivos para la salud poblacional, también conllevan intrínsecamente afectaciones económicas a distintos sectores.

La liquidez en los mercados ha sido una variable altamente volátil durante los últimos días, como respuesta a la incertidumbre que existe en torno a la profundidad y duración de las medidas sanitarias dirigidas hacia la contención de la pandemia y su impacto en la actividad económica. Dado lo anterior, los mercados financieros mundiales han atravesado una turbulencia severa, a razón de que los agentes económicos superavitarios se han inclinado hacia la inversión en activos financieros considerados de menor riesgo ("fly to quality"), demandando consecuentemente una menor cantidad de activos financieros en mercados emergentes. Según datos revelados por la Organización de las Naciones Unidas (ONU), las fugas de capitales de los mercados emergentes han alcanzado cifras históricas, superando los 90.000 millones de dólares durante el primer trimestre del 2020, lo que revela la cuantiosa necesidad de liquidez requerida para estabilizar mercados financieros.

Desde la perspectiva de los intermediarios financieros, éstos se encuentran atravesando tensiones en términos de liquidez, puesto que un mayor apetito de posiciones líquidas por parte de los agentes económicos, sumado a los mecanismos de protección implementados por los distintos gobiernos, tales como las moratorias y readecuaciones en el pago de intereses y principal de créditos, suponen afectaciones directas para los sistemas financieros.

En virtud de lo anterior, una administración financiera óptima de los recursos líquidos se torna transcendental, especialmente en períodos de crisis económica, en aras de mitigar cualquier riesgo que ponga en jaque la sanidad financiera y operativa de las entidades. Es importante mencionar que los intermediarios financieros disponen de la alternativa de acudir al mercado extranjero a fondear sus operaciones, por lo que el mantener líneas de créditos externas podría funcionar como un mecanismo para subsanar la tendencia anteriormente señalada; no obstante, corresponde a una variable por analizar con precisión, puesto que el alcance de esta crisis económica es global y, con esto, los bancos del exterior podrían mostrarse más restrictivos en las condiciones de desembolsos.

Bajo esta circunstancia de demanda extraordinaria de recursos líquidos, la presencia de organizaciones garantes de la estabilidad y eficiencia de los sistemas financieros, tales como los bancos centrales, cobra un papel protagónico, ya que disponen de los mecanismos requeridos para proveer de liquidez a los mercados, necesarios para hacerle frente a los choques económicos generados por la pandemia. Es preciso indicar que las políticas monetarias expansivas no serán suficientes, es por tanto que los bancos centrales deberán intervenir directamente para brindar la liquidez requerida por los sectores financieros y privado no financiero, a fin de garantizar la plena liquidez del mercado de préstamos bancarios a un día y evitando así retrasos de las cadenas de pago.

## Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419