

El mundo, al borde de conflicto cambiario (El Financiero 18/10/10)

El mundo, al borde de conflicto cambiario (El Financiero 18/10/10) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 18 de octubre de 2010

Imposible que todas las monedas se deprecien a la vez. Riesgo de dañar la perspectiva de crecimiento. Reuniones en Seúl, foro ideal para arreglar el tema. - Se intensifica la guerra de divisas Ante los nuevos golpes internacionales en la "guerra de divisas", el mundo se perfila a un conflicto cambiario, en donde es imposible que todas las monedas se deprecien al mismo tiempo. De acuerdo con el análisis Guerra de monedas, de Patricia Berry, directora de Investigación y Análisis de Intercam Casa de Bolsa, "el peligro es que las apreciaciones continúen y se empiece a perjudicar la perspectiva de crecimiento de los países, de manera que sean cada vez más los que adopten medidas para evitar el fortalecimiento cambiario, incluso medidas proteccionistas, y todo acabe en fuertes distorsiones globales". Berry sentenció que el mundo parece estar al borde de un conflicto cambiario, pues es imposible que todas las monedas se deprecien al mismo tiempo, "es un juego de suma cero". Ante esta problemática, se vuelven más importantes las reuniones que se llevarán a cabo en Seúl, Corea del Sur, el 22 y 23 de octubre, entre ministros de Finanzas y gobernadores de los bancos centrales de las principales economías del mundo, y el 2 y 3 de noviembre entre los jefes de Estado, porque será el foro en el que tratarán de ponerse de acuerdo para manejar coordinadamente los equilibrios cambiarios. En 2008, ante la emergencia de la crisis financiera y la amenaza de una depresión económica global, los países lograron consensos para enfrentar los problemas con mayor éxito del que se pensaba. "Quizá lo puedan volver a hacer", confió la analista de Intercam.

Ataques en la batalla Los economistas del banco holandés NIBC contabilizan 18 países, desde Israel hasta Brasil y Corea del Sur, que han intervenido para moderar el alza de sus monedas. Japón fue el primero que decidió apuntalar la economía nuevamente mediante el otorgamiento de créditos a bajas tasas para las empresas, y en septiembre realizó la primera intervención en el mercado cambiario desde 1994, buscando debilitar el yen. Ahora también se espera que Estados Unidos inyecte dinero en la economía a partir de noviembre. Los flujos de recursos a otros activos no se han hecho esperar, provocando la apreciación de divisas como el euro, el yen y el franco suizo, así como el dólar australiano, el won de Corea, el real brasileño, el dólar de Singapur o el peso mexicano. "Aquí, la apreciación no ha generado, de momento, que el Banco de México se vea en la necesidad de intervenir. Por un lado, la apreciación del peso ha sido relativamente más limitada y el mecanismo de acumulación de reservas se mantiene vigente y, por otro, es más probable que el propio freno de la economía en EU sea el mayor limitante del peso", aseveró Daniela Blancas, analista de Scotiabank.

Otras medidas adoptadas para frenar la entrada de flujos son un incremento en los impuestos a la inversión extranjera en Brasil, e intervenciones en el mercado cambiario por parte de algunos bancos centrales, empezando por Corea. Las autoridades tailandesas, donde el baht acumula un aumento de 10 por ciento respecto al dólar en lo que va del año, evalúan nuevas medidas para controlar el ingreso de inversiones especulativas del extranjero, conocido como capital golondrino. El país ya impuso un impuesto a las compras de bonos tailandeses. El gobierno de Singapur sorprendió a los mercados el jueves pasado, al anunciar que dejará que el dólar de Singapur se aprecie a mayor velocidad, en un intento por combatir la inflación y enfriar la economía. La economía colombiana ha sido sacudida en los últimos meses por la volatilidad del tipo de cambio. La renuencia de China a permitir la apreciación del yuan frente al dólar mientras suben las divisas de sus vecinos, está causando fricciones.