

## Temen burbujas de activos en los mercados emergentes (El Financiero 26/10/10)

Temen burbujas de activos en los mercados emergentes (El Financiero 26/10/10) Clara Zepeda Hurtado Martes, 26 de octubre de 2010 Países desarrollados los inundan de liquidez. Este año entrarán capitales hasta por 75 mil mdd: JP Morgan. EU, responsable de los desequilibrios, acusa J. Stiglitz. - Puede estallar una crisis por burbujas de activos La inundación de liquidez internacional está impulsando los temores de que se generen burbujas de activos que más tarde deriven en una nueva crisis, tal como pasó con la más reciente, la subprime. El año pasado, los activos de países emergentes impulsaron ganancias récord, impulsados por la reactivación de la economía mundial. En 2010, las preferencias de inversión continuaron estando en los mercados emergentes, y para 2011 no se prevé una historia distinta. La gran cantidad de flujo de capital que inunda las economías emergentes y que atrae a los inversionistas por su rápido crecimiento y mayor retorno, está provocando el temor de que la inundación de liquidez vaya a causar una burbuja de activos en países en vías de desarrollo. Los analistas están preocupados porque los bonos se sobrecalientan alrededor del mundo y creen que los inversionistas deberían ser muy cuidadosos y analizar mejor lo que están comprando, y a qué precio. La impresión agresiva de dinero no cambiará la situación en las economías avanzadas, sino que generará burbujas, sostienen analistas. De acuerdo con JP Morgan, los flujos de capital de países desarrollados a emergentes contabilizaban cerca de 51 mil millones de dólares en la primera mitad de 2010, sólo en mercados de renta fija -bonos del sector público y privado y de moneda extranjera y local. Se espera que para el cierre del año se contabilicen entre 70 y 75 mil millones de dólares en entradas de capitales a mercados emergentes. En 2009, la entrada de capital hacia estos destinos cerró por arriba de 42 mil millones de dólares. Riesgos Los inversionistas se han volcado hacia los mercados emergentes. Los altos índices de crecimiento, las bajas tasas de interés y niveles de deuda menores a los países industrializados, han atraído las inversiones a las naciones en desarrollo, pero han elevado también los riesgos de un recalentamiento de la economía. Algunos acusan a Estados Unidos de ser el responsable de estos desequilibrios. El Premio Nobel de Economía, Joseph Stiglitz, sostuvo que la política de la Reserva Federal (Fed) de reducir las tasas de interés al nivel más bajo de la historia -prácticamente a cero- ha repercutido en todo el mundo. "Se suponía que la política de la Fed volvería a impulsar a la economía estadounidense, pero no lo está haciendo", declaró Stiglitz durante una entrevista con Bloomberg. Apuntó que "el temor es que la inundación de liquidez vaya a causar una burbuja de activos". Parte de este atractivo deriva de las altas tasas de crecimiento de las naciones emergentes. Tan sólo la India, Brasil y China crecen a tasas superiores a 8 por ciento; mientras que Estados Unidos y la zona euro lograron una expansión moderada. En EU, las tasas se mantienen en el rango de entre cero y 0.25 por ciento, en que se encuentran desde diciembre de 2008; mientras el Banco Central Europeo mantiene los réditos en su mínimo histórico de 1 por ciento. Para los inversionistas esto representa la oportunidad de endeudarse en las economías desarrolladas a bajos niveles de interés e invertir con altas tasas de retorno en los mercados emergentes. A esto se suma la mejora de la posición fiscal de los países en desarrollo, al mismo tiempo en que la crisis de deuda en Europa no ha quedado resuelta. Según el Fondo Monetario Internacional, la deuda de las economías avanzadas del G-20 es cerca de tres veces mayor que la de los mercados emergentes que pertenecen al grupo.