

Acecha al país nueva ola de capitales (El Financiero 05/11/10)

Acecha al país nueva ola de capitales (El Financiero 05/11/10) Viridiana Mendoza / Clara Zepeda Viernes, 5 de noviembre de 2010 • Se abre ventana para que Banxico recorte tasa de referencia. • Contener apreciación del peso, necesario. • Inyección de la Fed traerá nuevas burbujas. - En puerta, ola de capitales El país podría experimentar una nueva ola de capitales ante el estímulo monetario en Estados Unidos, lo cual aumenta las posibilidades de una reducción en la tasa de referencia del Banco de México (Banxico) ante la necesidad de contener la apreciación del tipo de cambio. Analistas consultados por EL FINANCIERO coinciden en que si bien el anuncio de compras de activos por 600 mil millones de dólares de la Reserva Federal (Fed) busca dar mayor dinamismo a la economía a través del aumento de liquidez, también podría tener efectos secundarios sobre otras economías. Gabriela Siller, directora de análisis económico-financiero de Base Internacional Casa de Bolsa, explica que el aumento de liquidez en Estados Unidos trae consigo el riesgo de nuevas burbujas, un alza de la inflación y una apreciación brusca de los tipos de cambio. "Los inversionistas migrarán a otros mercados y eso aumenta las probabilidades de ver burbujas en países como México o Brasil; además, los efectos en el tipo de cambio podrían hacer que el Banxico considere que el próximo movimiento en la tasa de referencia sea más bien a la baja." Esteban Velázquez, gerente de Análisis de Mercados Financieros de Allianz Fódika, señala que para Estados Unidos la inyección de liquidez se ha convertido en la única opción, pues la Fed ya no cuenta con espacio para bajar más las tasas e impulsar la economía. "Con la compra de bonos del gobierno, la Fed busca mantener bajas las tasas de interés a largo plazo, con la esperanza de inducir a los consumidores a gastar y a las empresas a invertir más, lo que daría un impulso a la economía; sin embargo, la recompra de bonos implica la impresión de nuevo dinero y eso generará inflación." Para el analista, la recuperación de la economía estadounidense podría ser benéfica para México, dada la estrecha correlación. Sin embargo, no se descuenta un impacto por el lado de la apreciación del tipo de cambio. "El riesgo al exterior de Estados Unidos sería una sobrevaluación de las monedas, el peso tiene 20 por ciento de sobrevaluación y las distorsiones podrían seguir, pues en algún momento tendrá que haber una corrección a la apreciación." Vuelve el superpeso En un análisis sobre la nueva ronda de estímulos, Barclays Capital afirma que a medida que avance la recuperación mundial, la debilidad del dólar podría poner presión sobre las monedas en los mercados emergentes. "La decisión de llevar a cabo una nueva compra de activos en los próximos ocho meses estuvo en línea con las expectativas, pero se ha traducido en una depreciación moderada del dólar y una rally de las monedas cíclicas, las materias primas y activos", advierte. A raíz de la política monetaria cuantitativa de la Fed, el escenario de las economías mundiales ha cambiado, por lo que se abre "tímidamente" una ventana para que el Banxico reduzca la tasa de referencia, prevé Siller. La directora de Análisis Económico-Financiero de Base Internacional Casa de Bolsa sostiene que regresará la idea del "superpeso", no al de 9.87 por dólar, sino al que logra apreciarse rápidamente, pero como consecuencia de la mayor liquidez. Por ello, dependiendo de la rapidez de la apreciación y de cómo se muevan los demás bancos centrales, el Banxico podría abrir una posibilidad de bajar las tasas, cuando antes esta opción estaba cerrada. "El mercado espera nuevas apreciaciones. Un nivel importante eran los 12.25; ayer toco los 12.22, se puede regresar tantito, pero es más fácil que se aprecie a 12.18 y luego a 12.13 y fácilmente hacia 11.80; el mercado lo sabe, el tipo de cambio puede bajar más", describe Siller. 2