

## Riesgo de burbujas financieras: Carstens (El Financiero 18/11/10)

Riesgo de burbujas financieras: Carstens (El Financiero 18/11/10) Marcela Ojeda Castilla Jueves, 18 de noviembre de 2010 • Si explotan puede haber una gran volatilidad, advierte. • Flujo de capitales de países desarrollados a emergentes, motivo. • Peligro de reversión brusca con efectos de contagio, alerta. Agustín Carstens. (Foto: Eladio Ortiz) • Riesgo de burbujas financieras: Carstens La respuesta de los países desarrollados para enfrentar la crisis, sobre todo en términos de política monetaria, ha propiciado importantes influjos de capitales en mercados emergentes, que financiera y macroprudencialmente pueden crear burbujas que, al explotar, darían origen a una gran volatilidad, advirtió Agustín Carstens. "En países emergentes como México, que tiene que estar muy pendiente de esto, también existe el riesgo de que, si las circunstancias en el exterior cambian, se pueda generar una reversión abrupta de esos flujos. "Un cambio en la relación entre riesgo y rendimiento podría inducir una reversión brusca de los flujos hacia las economías emergentes, con efectos de contagio mediante distintos canales y mercados", advirtió el gobernador del Banco de México. En conferencia de prensa para dar a conocer el reporte del sistema financiero a junio de 2010, apuntó que las recientes debilidades mostradas por Estados Unidos y algunos países de Europa indican que el proceso de recuperación de la economía global aún no llega a consolidarse. Dijo que la magnitud de los recursos ahí comprometidos para apoyar al sector financiero y a la actividad económica puede devenir en una crisis de deuda soberana, y que la agudización de tensiones en los mercados cambiarios favorece la tentación de adoptar medidas proteccionistas de comercio internacional, poniendo en riesgo la recuperación de la economía global. "Todavía existen riesgos de mayor inestabilidad internacional si el tema de la deuda soberana de algunos países de Europa no se resuelve favorablemente. "Éstos son entornos que muestran riesgos, por lo que las autoridades financieras mexicanas estaremos muy pendientes para minimizar su incidencia sobre nuestro país", enfatizó Carstens. También subrayó la pertinencia de destacar que nuestro sistema financiero ha demostrado gran capacidad para absorber los efectos directos de la crisis internacional, y que en general los intermediarios de mercados están sanos, bien capitalizados y solventes. "Los riesgos que enfrentaban se han venido abatiendo y, por otro lado, el funcionamiento de nuestros mercados, que temporalmente se vieron afectados por la crisis de 2008-2009, también ha mejorado bastante", aseveró. Potencial de crecimiento Al insistir en que nuestro sistema financiero se encuentra bien capitalizado y dispone del potencial para contribuir a la recuperación económica nacional, el banquero central afirmó que una parte importante de ese crecimiento se podrá desplegar hacia delante, gracias precisamente a la capacidad de financiamiento. "Hoy por hoy, los sistemas financieros de muchos países están comprometidos y no tienen la solvencia ni la liquidez del nuestro. "Por lo tanto, la contribución a su crecimiento económico es menor que la que el sistema mexicano puede aportar al crecimiento de nuestra economía. "Depende de nosotros que podamos hacer buen uso de ese potencial que tenemos, sobre todo en el sistema bancario", señaló Carstens. También dijo que esto no obsta para que México deje de insistir en las reformas estructurales para desplegar una mayor capacidad de crecimiento. "Sobre todo un crecimiento más dependiente de nuestra propia economía, más ante un escenario en el que las economías avanzadas, entre ellas la de nuestro principal socio comercial, tendrán una tasa de crecimiento más baja de la tradicional, y quizá por bastantes años." Asimismo, Carstens indicó que las Sofom y Sofol han sido los intermediarios financieros que más dificultades han enfrentado por la crisis financiera internacional. Esto, debido a su gran dependencia a fondearse al mayoreo a plazos relativamente cortos, lo que las hace particularmente vulnerables a periodos de turbulencia, así como a la mala organización del crédito, sobre todo en hipotecarias. "De ahí que no sorprenda que sigan enfrentando dificultades para recuperar sus volúmenes de colocación de títulos de deuda, aun utilizando garantías otorgadas por la banca de desarrollo para emisiones quirografarias."