

## Masiva avalancha de capitales a países emergentes (El Financiero 03/12/10)

Masiva avalancha de capitales a países emergentes (El Financiero 03/12/10)(Clara Zepeda Hurtado) Viernes, 3 de diciembre de 2010 · EXTIENDEN EL PLAN DE LIQUIDEZ La Reserva Federal (Fed) de EU, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón, entre otros, proporcionarán una gran cantidad de liquidez en términos de alivio cuantitativo en 2011. Esta liquidez se dirige hacia las economías de mayor rendimiento en Asia y Latinoamérica. Así, analistas esperan que las divisas de Latinoamérica se mantengan bastante fuertes por el momento y que también las divisas de Asia suban en forma gradual durante el próximo año. Luego de que la crisis financiera azotara las economías de los países avanzados, los mercados emergentes comenzaron a liderar el crecimiento económico global. Hay dos temas económicos que estarán en el debate latinoamericano. Uno de ellos es el coyuntural macroeconómico, donde por las grandes diferencias en la rentabilidad de los países ricos y los emergentes, se está generando una masiva avalancha de ingresos de capitales a los emergentes. Eso está causando apreciación en las monedas y posibles excesos en los sistemas financieros domésticos que nos podrían traer problemas en el mediano plazo. La pregunta es si la región podrá sustentar en el tiempo la recuperación económica. Un argumento es que la recuperación es cíclica, por lo que no se mantendría en el tiempo. Actualmente se debaten las acciones de política económica para convertir un fenómeno cíclico en un aumento más permanente de la tasa de crecimiento a mediano plazo, lo que incluye la capacidad de ahorrar, de invertir, la productividad de esa inversión y los destinos apropiados de esa inversión, entre otros factores. Así, hay un verdadero riesgo de que se formen burbujas. No por ser "excesivamente" alarmistas, pero es muy probable con semejante avalancha de ingreso de capitales en nuestra región