

Inflación de activos creará burbujas en mercados financieros (El Financiero 08/12/10)

Inflación de activos creará burbujas en mercados financieros (El Financiero 08/12/10)(Clara Zepeda Hurtado) Miércoles, 8 de diciembre de 2010 · Urge una solución integral en Europa Los bancos centrales están listos para seguir saliendo al rescate de la economía global en 2011, mientras una importante inflación de activos crea burbujas en los mercados financieros mundiales. Ante una economía estadounidense que aún no repunta al ritmo esperado y la incertidumbre de nuevos rescates en la zona euro, la Reserva Federal (Fed) de EU y el Banco Central Europeo (BCE) seguirán inundando de liquidez al sistema financiero internacional el próximo año. Inversionistas alrededor del mundo están endeudándose en dólares a tasas de interés cero y usando estos dólares para comprar activos: acciones globales, commodities, oro, crédito y activos de clase de mercados emergentes. "La baja de tasas y la inyección de liquidez en Estados Unidos y algunos otros países desarrollados en 2011 implica una fuerte cantidad de recursos en manos principalmente del sector bancario. "El problema es que la incertidumbre hace que las instituciones financieras dediquen esos recursos a inversiones en activos financieros en lugar de transmitirlos a las actividades de crédito en la economía real", aseveró Rodolfo Campuzano, director de Análisis de Invex. Las economías emergentes están sintiendo las medidas monetarias expansivas que el mundo desarrollado ha adoptado, a medida que el dinero fluye a los mercados que ofrecen altos rendimientos, éste impulsa sus divisas y complica sus políticas económicas. Si bien la elevada incertidumbre que se respira por la crisis en la eurozona ha disminuido el ritmo del flujo de capitales, una vez que se destraben las dudas, la liquidez apretará nuevamente el acelerador, trasladándose al mercado internacional de divisas. Estímulo no tradicional La divisa estadounidense cedería terreno ante sus principales pares, porque se prevé que habrá una mayor cantidad en el mercado, por lo que los inversionistas venden sus dólares para comprar otras monedas e invertir en otros países. Hace un par de días, el presidente de la Fed, Ben Bernanke, anunció que podría expandirse el programa de compra de bonos más allá de los 600 mil millones de dólares anunciados el mes pasado. Dijo que la Fed revisará regularmente la compra de bonos y adelantó que podría ajustar el monto de compras al alza, dependiendo "de la eficacia del programa" y del panorama para la inflación y la economía. El estímulo no tradicional ha sido duramente criticado por gobiernos extranjeros desde Alemania hasta China, porque aumenta el monto de dólares en circulación, lo que puede hacer que las divisas extranjeras se deprecien aún más frente al dólar. Aun así, el BCE se alineó a las políticas monetarias no convencionales de su homólogo estadounidense. El banco central de Japón, anticipando una decisión de la Fed para reanudar las compras a gran escala de bonos del Tesoro estadounidense, lanzó en octubre un modesto programa de compra de bonos. La medida se realizó en un momento en que los bancos centrales del mundo responden a la debilidad de la recuperación económica y a los temores de que una tasa de inflación, que ya es baja, pueda seguir cayendo.