

Riesgo de sobrecalentamiento en las economías emergentes (El Financiero 09/02/11)

Riesgo de sobrecalentamiento en las economías emergentes (El Financiero 09/02/11) Eduardo Jardón Miércoles, 9 de febrero de 2011 • Flujos de capital extranjero, la causa: BBVA Research. • Presión inflacionaria vía alza en precios de materias primas. • Dilemas de política monetaria en estos países, advierte. - Pueden sobrecalentarse economías emergentes El rápido crecimiento y la fuerte entrada de capitales en los países en desarrollo están comenzando a generar riesgos de sobrecalentamiento de sus economías. Así lo consideraron analistas de BBVA Research en un estudio donde estiman que los flujos de inversión tendrán un renovado empuje hacia estas naciones, lo que impulsará los precios de los activos y la demanda interna. A esto se suman las presiones inflacionarias derivadas del repunte en los precios de las materias primas, principalmente en los alimentos y los energéticos. Lo anterior, advirtieron, intensificará los dilemas de política monetaria en estos países, ya que las autoridades tendrán que pronunciarse entre la necesidad de contener la inflación y la demanda interna, por un lado, y evitar una apreciación brusca en sus monedas, por otro. Los analistas de este grupo financiero indicaron que algunos países con mayor riesgo derivado del incremento en los alimentos son Brasil, Perú, la India, Turquía y Vietnam. En estas naciones, la tasa de inflación ya es elevada, o bien, la evolución en el nivel general de precios es más sensible al aumento en los alimentos, por un mayor peso en la canasta de consumo. Con un nivel de riesgo medio ubicaron a México, Colombia, China, Filipinas e Indonesia. Ante el exceso de liquidez global y los niveles mínimos en las tasas de interés en los países más desarrollados, los grandes inversionistas han dirigido sus recursos hacia las economías emergentes, en busca de activos con mayores rendimientos, pero también alentados por las mejores perspectivas de crecimiento en estos países. Esto ha generado una importante apreciación en las monedas de los países en desarrollo, pero también ha propiciado preocupaciones de su impacto en el sector exportador y de la generación de burbujas en los precios de los activos. Disyuntiva Para el Banco de México (Banxico), uno de los riesgos más importantes para el país es que se reviertan los flujos de capital del extranjero, ante la posibilidad de que se agudicen los problemas financieros en Europa. Los analistas de BBVA Research estiman que la mayor parte de los bancos centrales retomarán la senda de endurecimiento de sus políticas monetarias a medida que aumenten los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, intentarán contrarrestar la apreciación de sus monedas mediante intervenciones y controles de capital, aunque no se espera que impidan una completa revalorización de sus divisas, ya que la efectividad de estas medidas son limitadas. De acuerdo con el Banxico, el reciente incremento en la inflación en los países en desarrollo ha puesto a las autoridades monetarias en una disyuntiva. Por un lado, las presiones inflacionarias requerirán de un incremento en las tasas de interés y, por otro, estas mayores tasas podrían resultar más atractivas para la entrada de capitales. Así, los bancos centrales han activado opciones para disminuir las presiones inflacionarias provenientes de la demanda interna sin incentivar la entrada de capitales que fortalezca aún más sus monedas. Sin embargo, el Banxico considera que las medidas adoptadas son complementarias y no sustituyen a la política monetaria tradicional, por lo que es de esperarse que se realicen ajustes en las tasas de interés de referencia. Este entorno, aunado a la expectativa de que las tasas de interés de corto plazo en los países avanzados sigan bajas, podría mantener el optimismo hacia los mercados financieros emergentes.