

## Estabilidad financiera, en riesgo por flujos de capital (El Financiero 29/03/11)

Estabilidad financiera, en riesgo por flujos de capital (El Financiero 29/03/11) Viridiana Mendoza Escamilla Martes, 29 de marzo de 2011 • Inversiones especulativas, fuente de burbujas. • Activos de inversión representan 64% del PIB mundial: FMI. • Pueden generar distorsiones en los mercados cambiarios. - Capital especulativo, una amenaza global Los capitales especulativos representan una amenaza latente para la aún frágil estabilidad financiera global. Además del riesgo de fuga de capitales, las inversiones especulativas pueden provocar otros fenómenos, como la generación de burbujas en ciertos activos y la corrección de pronósticos de crecimiento. Dado que incluso las inversiones tradicionales seguras pueden considerarse especulativas por la facilidad con que los inversionistas mueven el capital, la construcción de un parámetro de medición para los capitales en el mundo resulta complicada. Sin embargo, las aproximaciones dejan ver que tan sólo el capital que circula en las bolsas a nivel mundial se equipara en casi 80 por ciento con el PIB mundial. De acuerdo con la más reciente encuesta de inversión de cartera del Fondo Monetario Internacional, con todo y las distorsiones en los mercados derivadas de la crisis financiera internacional, el total de los activos de inversión alcanzó más de 30.7 billones de dólares (millones de millones) en 2008; es decir, poco más de 50 por ciento del PIB registrado ese año (61.2 billones), mientras que para 2009 el monto fue de alrededor de 37.2 billones de dólares, 64 por ciento del PIB mundial. El Banco de Pagos Internacionales señala que el mercado de divisas registra transacciones por casi cuatro billones de dólares al día, lo cual quiere decir que en menos de tres semanas el mercado de divisas mueve recursos equivalentes al PIB mundial de 2010, que alcanzó 61.9 billones de dólares. Mucho daño "El capital especulativo hace daño de muchas formas, una muy clásica son los ataques especulativos, otra es la fuga de capitales y la creación de burbujas, algunas veces pasan todas juntas como en la crisis de 2008. "Si tomamos en cuenta que tras el ajuste de la crisis financiera mundial los flujos han crecido en los mercados, el riesgo de un desequilibrio por movimientos de capital especulativo puede estar volviéndose mayor con el paso del tiempo", advierte Diego Castañeda, economista independiente y excolaborador para el Banco Mundial. Por otro lado, de acuerdo con la UNCTAD, la inversión productiva o inversión extranjera directa global alcanzó apenas 1.12 billones de dólares en 2010. Para México, la llamada inversión de cartera, que implica los flujos al mercado accionario y de dinero, alcanzó 11 mil 553 millones de dólares en el último trimestre de 2010; mientras que en el mismo periodo, la inversión extranjera productiva logró apenas dos mil 759 millones de dólares. Ante estos montos, los analistas advierten que la movilidad en el capital implica una serie de riesgos, pues las distorsiones que pueden generar en los mercados van desde movimientos abruptos en el tipo de cambio hasta ajustes en previsiones de crecimiento. "Cuando ingresa 'capital golondrino' las autoridades consideran el total de la inversión para generar pronósticos de crecimiento, lo cual resulta muy arriesgado si se toma en cuenta que los flujos pueden revertirse fácilmente. "No hablamos de inversión para generar empleo o mejorar competitividad, se trata de inversión especulativa y cualquier corrección en los mercados puede generar un cambio en las previsiones de crecimiento o incluso una alteración en las variables macroeconómicas", señala Esteban Velázquez, gerente de análisis de Allianz Fódika.