

## México, muy vulnerable ante un cambio monetario en EU (El Financiero 12/04/11)

México, muy vulnerable ante un cambio monetario en EU (El Financiero 12/04/11) Eduardo Jardón Martes, 12 de abril de 2011 • Efecto perjudicial en flujos de capital. • Tiene un elevado grado de exposición financiera directa. • Fundamental, no poner en peligro el crecimiento: FMI. - México, sin presión de sobrecalentamiento: FMI - BANCO MULTIVA GANA EN PLENA CRISIS México es la economía emergente más vulnerable a los efectos negativos de un endurecimiento en la política monetaria de Estados Unidos. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), las economías que tienen una exposición financiera directa con ese país sufren un efecto perjudicial en la afluencia de capitales, como consecuencia de un incremento en las tasas de interés. Según cálculos del organismo, casi la mitad de los activos y pasivos extranjeros en México -45.1 por ciento del total- es de origen estadounidense, la mayor cifra para un país en desarrollo, y el segundo mayor nivel a escala mundial, después de Canadá. En tercer lugar figura Paraguay, con 32.8 por ciento, y le siguen China, 30.2, y Corea del Sur e Israel, 28.9 por ciento, en cada caso. Los menores niveles se reportan en Portugal, Marruecos y Bulgaria, con 2.3, 2.5 y 2.8 por ciento, respectivamente. En su reporte Perspectivas de la Economía Mundial, el FMI indicó que son varios los factores que influyen en la sensibilidad de los flujos de capital ante un cambio en la política monetaria de Estados Unidos. La sensibilidad aumenta conforme es mayor el grado de exposición financiera directa y es más aguda cuando las condiciones mundiales de financiamiento son favorables. En su opinión, la variabilidad en los flujos de capitales seguirá siendo inevitable, tanto para las economías de mercados emergentes como para las avanzadas, pero lo fundamental es evitar que se ponga en peligro el crecimiento y la estabilidad financiera. "Las autoridades deben adoptar una combinación adecuada de políticas macroeconómicas, supervisión financiera prudencial y medidas macroprudenciales para mantener el crecimiento pujante frente a los flujos de capital variables", recomendó. Volatilidad El estudio señala que los flujos de capital privados hacia los países en desarrollo alcanzaron su punto máximo cuando se registraron tres condiciones: Tasas de interés internacionales bajas, poca aversión mundial al riesgo y diferencial de crecimiento alto entre las economías desarrolladas y en desarrollo. Después de este periodo, los flujos tienden a disminuir. Para el FMI, los flujos de capital se han vuelto cada vez más volátiles y por lo general son poco persistentes. Tienden a incrementarse en los periodos de financiamiento favorables y posteriormente se reducen. Esta coyuntura ha propiciado que México registre elevados montos de inversión extranjera de cartera en los dos últimos años, principalmente al mercado de deuda gubernamental, ante el diferencial de tasas de interés locales con Estados Unidos. Los registros del Banco de México indican que al cierre del primer trimestre de este año, la participación de capital extranjero en instrumentos del gobierno sumó 723 mil 655 millones de pesos, monto superior en 463 mil 149 millones al saldo registrado en marzo de 2009.