

## Riesgo de salida de inversiones de los países emergentes: FMI (El Financiero 14/09/11)

Riesgo de salida de inversiones de los países emergentes: FMI (El Financiero 14/09/11) Eduardo Jardón Miércoles, 14 de septiembre de 2011 El Fondo Monetario Internacional (FMI) alertó de la posibilidad de una salida de inversiones de los países emergentes, en caso de que se deterioren los fundamentos económicos. Para el organismo, si los shocks financieros se vuelven más intensos, los cambios de sentido en las inversiones podrían tener un efecto de igual magnitud al de la salida de flujos que se registró durante la crisis financiera. De hecho, detalló que el reciente retiro de inversiones de fondos de acciones y bonos de mercados emergentes se debe a los efectos de la mayor aversión al riesgo a escala global. "La inversión hacia activos de economías emergentes se aceleró después de la crisis y, por primera vez, los inversionistas están aprovechando un mejor desempeño económico de estos países, pero no se puede descartar una reversión en estos flujos", señaló el FMI en su Reporte sobre la Estabilidad Financiera Global. Así, un deterioro en los pronósticos de crecimiento o un aumento en el nivel de riesgo país, podrían reducir las inversiones. "El aumento en el riesgo país en los mercados emergentes reduce el atractivo de las acciones y los bonos para los inversionistas", anotó el FMI en su estudio. Para el organismo, las estrategias de portafolios de los inversionistas institucionales privados y públicos han sufrido cambios con la crisis. Ahora, indica, son más conscientes del riesgo, incluido el de liquidez y soberano. La mayoría de los inversionistas han optado por aceptar bajos rendimientos, ante el entorno de menores tasas de interés, pero se prevén presiones para invertir en activos de mayor riesgo, para mejorar los rendimientos de sus carteras. Esto, expuso, podría abrir un espacio para que los administradores de activos soberanos asuman algunos de los riesgos a más largo plazo que los inversionistas privados ahora están evitando. En su opinión, la asignación de los activos depende sobre todo de las perspectivas de crecimiento y la de disminución de los riesgos en los países receptores, mientras que el diferencial en las tasas de interés cumple un papel menos importante. Evitar crisis Por otra parte, el FMI exhortó a los gobiernos a instrumentar herramientas conducentes a reducir las probabilidades de una crisis financiera. Las autoridades, dijo, deben dedicar recursos y coordinar tareas entre sí, para comprender mejor las fuentes de los shocks, en especial los de carácter transfronterizo. Por esa razón, se debe realizar un monitoreo eficaz del riesgo sistémico, ya que las respuestas eficaces dependen en forma crucial de la exactitud de las fuentes de los shocks que afectan a la economía.