

## A Banxico no le preocupa la entrada de flujos de capital (El Financiero 13/11/12)

A Banxico no le preocupa la entrada de flujos de capital (El Financiero 13/11/12) Clara Zepeda Hurtado Martes, 13 de noviembre de 2012 Síntoma de lo bien que observa el mundo a México. Pide prudencia ante el riesgo de sobreapalancamiento. Crédito barato no durará para siempre: Sánchez. - El peso, bajo presión por la incertidumbre global El principal riesgo de las "pujantes" entradas de capital extranjero a los mercados financieros mexicanos no es que éstas puedan detenerse o revertirse, sino que surja la tentación en los agentes económicos del sobreapalancamiento, que es la fuente de las crisis financieras, alertó Manuel Sánchez. El subgobernador del Banco de México (Banxico) afirmó que la entrada histórica de estos flujos no ha provocado una apreciación cambiaria que pudiera haber ralentizado las exportaciones mexicanas, ni tampoco hay evidencia del surgimiento de una burbuja en el mercado inmobiliario o en el crediticio, por lo que la autoridad monetaria no está preocupada, mediante esta vía, de la llegada de esos capitales. "El peso no ha recuperado el valor real que prevalecía antes de la crisis. El valor de la moneda nacional se mantiene relativamente débil ante el dólar. Tampoco se ha detectado una burbuja financiera en bienes raíces. Si bien los precios de éstos han subido un poco más que la inflación, de ninguna manera parece reflejar una problemática." Sin embargo, Sánchez destacó que se debe mantener la prudencia ante el riesgo de sobreapalancamiento, pues las favorables condiciones crediticias no permanecen para siempre. Durante su participación en el "Mexico Investors Forum 2012", presentado por Latin Markets, explicó que una reversión brusca de capitales puede ocurrir por razones no relacionadas con el país receptor, por lo que el riesgo más importante es ignorar la probabilidad de que esto ocurra. "Las crisis financieras surgen porque la gente supone que el crédito barato durará para siempre, pero la posibilidad de una reversión de capital requiere de prudencia", aseveró el subgobernador. Manuel Sánchez aclaró que al Banxico no le preocupa la excesiva entrada de flujos de capital extranjero en mercados de deuda y renta variable, pues lejos de ser un problema es síntoma de lo bien que observa el mundo a México. Tan sólo de enero de 2008 a julio de 2012, la entrada de capitales extranjeros pasó de 5 a 16 por ciento del PIB nacional. Inquieta inflación La autoridad monetaria destacó que el banco central está preocupado de que a pesar del avance, la falta de converger a la meta de inflación de 3 por ciento, las expectativas, lejos de anclarse en esta meta, se pudieran ubicar más arriba. Con frecuencia el crecimiento anual de los precios se ha situado por arriba del intervalo de variabilidad. Una desviación de la inflación respecto al objetivo por un periodo prolongado podría generar efectos perniciosos, tales como deterioro de la credibilidad de la meta de 3 por ciento, un aumento de la inflación esperada, menor control de la inflación e incremento del costo de abatirla en el futuro. Dado que el incremento de los precios al consumidor se mantiene arriba de 4 por ciento, el combate contra la inflación se ha visto comprometido, en particular, durante los cinco meses recientes, destacó el subgobernador. Las expectativas de inflación para 2012 y 2013 se mantienen alejadas de la meta de estabilidad de precios, dijo. Por ello, la política monetaria debe actuar de forma oportuna, mediante confirmar si las presiones actuales en los precios son transitorias, y monitorear fuentes de riesgo. "El desafío esencial continúa siendo anclar las expectativas de inflación en el objetivo permanente de 3 por ciento, lo que puede el Banxico alcanzar sin afectar el crecimiento económico", aseguró Manuel Sánchez.