

Sortean economías emergentes la crisis financiera en EU; recibirán 331 mil mdd de capital privado en

Sortean economías emergentes la crisis financiera en EU; recibirán 331 mil mdd de capital privado en 2008 (El Financiero 07/05/08) Andrés Vernon Miércoles, 7 de mayo de 2008 El éxito de estas naciones tiene su origen en políticas macroeconómicas prudentes y sustentables. Uno de los aspectos más destacados de la actual crisis financiera en Estados Unidos es el desempeño positivo de los mercados emergentes. El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica flujos de capitales privados cuantiosos a los mercados emergentes, de 331 mil millones de dólares para este año, aunque menores a los observados en 2007, cuando ascendieron a 605 mil millones. En concreto, el organismo internacional espera que el conjunto de naciones en vías de desarrollo reciban 307 mil millones de dólares en Inversión Extranjera Directa (IED), esto es, ligeramente por debajo de los 310 mil millones obtenidos durante 2007; sin embargo, pronostica una salida neta de capitales por 72 mil millones de dólares. Como ilustra el caso de China, el principal problema que enfrentan muchos países emergentes es que sus sistemas financieros no están suficientemente desarrollados para absorber la cantidad de ahorro que generan sin detonar burbujas especulativas. A su vez, esto explica por qué no se han observado grandes flujos de capitales financieros hacia esos mercados. Según AMG Data, en el primer trimestre del año salieron casi 30 mil millones de fondos de inversión de renta variable en Estados Unidos. Si bien dominaron las salidas de fondos de acciones estadounidenses (23 mil millones), los fondos de mercados emergentes no estuvieron exentos. Las reducidas expectativas de crecimiento en las naciones desarrolladas se traducirán en un desempeño poco favorable para las utilidades corporativas. Además, las bajas tasas de interés (en Estados Unidos y la zona euro las tasas de referencia de sus bancos centrales se ubican en 2.00 y 4.0 por ciento, respectivamente) y la perspectiva de recortes adicionales limita su competitividad. Los efectos bursátiles En el ámbito bursátil, el Índice MSCI en dólares, de países emergentes, presenta un alza de 21 por ciento en los últimos doce meses, contra la baja de 4.6 por ciento observada en el índice correspondiente para mercados desarrollados. Asimismo, en el ámbito de la renta fija, los bonos de países emergentes presentan un desempeño mucho mejor que los bonos corporativos de alto riesgo. Concretamente, el Índice Lehman de bonos emergentes acumula un alza de 2.62 por ciento en los últimos doce meses, contra las caídas de 1.37 por ciento en el índice de bonos de alto rendimiento estadounidenses y de 6.0 por ciento en bonos de alto rendimiento europeos. En buena medida, estos resultados positivos en términos relativos simplemente reflejan las expectativas de desempeño económico de estas regiones. Los pronósticos recientemente actualizados del FMI apuntan a un crecimiento de 6.7 y 6.6 por ciento para las economías emergentes en 2008 y 2009, respectivamente, contra 1.3 por ciento en los países desarrollados en ese mismo periodo. Mejor desempeño de emergentes El éxito económico de los países emergentes tiene varias raíces. La más obvia es la puesta en operación de políticas macroeconómicas prudentes y sustentables. Esto se refleja, por ejemplo, en un superávit de cuenta corriente por 631 mil millones de dólares en su Producto Interno Bruto (PIB) en conjunto en 2007, y un superávit en las finanzas públicas de los gobiernos centrales de 0.3 por ciento del PIB. El FMI también señala el fuerte aumento en la productividad y una mayor integración comercial entre los países emergentes (la mitad de su comercio externo actualmente es entre ellos). Aunque no todos los países emergentes saldrán ilesos de la turbulencia financiera y económica que afecta a los países desarrollados. En particular, aquellos con altos requerimientos de financiamiento externo (como Turquía, donde alcanzó 5.7 por ciento del PIB el año pasado) y los que dependen de manera importante de exportaciones a Estados Unidos -como México- observarán una notable baja en su crecimiento o una alta vulnerabilidad a ello. Asimismo, el buen desempeño macroeconómico no garantiza resultados positivos para los inversionistas. Por ejemplo, en lo que va del año, el Índice MSCI de acciones de China acumula una caída de 12 por ciento en dólares, aunque el FMI espera que su economía crezca 9.0 por ciento este año. Esta caída en el precio de las acciones obedece al alza insostenible en los últimos años: el Índice MSCI ganó 42 por ciento anual en los últimos cinco años.