

## Peligro de burbuja en activos de los países emergentes: FMI (El Financiero 22/06/10)

Peligro de burbuja en activos de los países emergentes: FMI (El Financiero 22/06/10) Eduardo Jardón Martes, 22 de junio de 2010 Alerta sobre entrada excesiva de capitales. Prevé mayor inflación que iniciaría el ciclo de alza en las tasas. Apreciación del tipo de cambio afectaría a naciones exportadoras. - RIESGOS EN PAÍSES EMERGENTES: FMI Los países emergentes con una rápida recuperación económica corren el riesgo de registrar una entrada excesiva de capitales, lo que generaría burbujas en los precios de algunos activos y dificultaría la conducción de la política monetaria, alertó el Fondo Monetario Internacional (FMI). El organismo indicó que en las economías con alto dinamismo se reducirán las brechas de producción y además registrarían mayor inflación, con lo que se pondría fin al estímulo monetario con alzas en las tasas de interés. Este entorno, aunado a niveles mínimos históricos en las tasas de los países desarrollados, impulsaría los flujos de capital. Así, resulta que la tasa de referencia del banco central de Estados Unidos está actualmente en un rango mínimo de entre cero y 0.25 por ciento, mientras que la de Europa está en 1 y la de Japón en 0.10 por ciento. La expectativa de los analistas es que las tasas se mantengan bajas hasta el próximo año, mientras que en los países en desarrollo, además de que son significativamente más elevadas, los bancos centrales ya comenzaron a aumentarlas. Esto incrementa el diferencial en los rendimientos, lo que resulta más atractivo para los inversionistas internacionales. Movimientos repentinos En un estudio sobre el desempeño de las economías emergentes durante la crisis, el FMI indicó que algunas de las herramientas que tienen los países para hacer frente a las entradas de capital toman tiempo en su aplicación, por lo que los movimientos repentinos de capitales representan un problema para las autoridades monetarias. Para el FMI, algunos países emergentes mantendrán las tasas en niveles bajos, debido a la incertidumbre en el mercado interno y la recuperación global, pero también por la preocupación de elevarlas, cuando en las economías más avanzadas permanezcan en niveles mínimos. Esto, además, genera preocupaciones asociadas sobre la apreciación del tipo de cambio, lo que podría afectar la recuperación en las economías orientadas al sector externo. Entre las herramientas convencionales para hacer frente a las entradas de capital, está la aplicación de políticas encaminadas a mejorar el marco de regulación y supervisión financiera. También se debe permitir que el tipo de cambio se aprecie, la creación de reservas internacionales, la relajación de política monetaria y una política fiscal más restrictiva. Respuesta sin precedente Por otra parte, el estudio destaca que la recesión se encontró con una respuesta sin precedente por parte de los países en desarrollo. Asimismo, menciona que la recuperación de la crisis ha sido desigual; las economías con mejores fundamentos antes de la recesión y que proporcionaron mayores estímulos se están recobrando más rápido. En el caso de las economías más vulnerables, todavía experimentan importantes desequilibrios externos, y se prevé que podrían registrar una mayor pérdida en la producción.