

FMI alerta de peligros por exceso de liquidez (El Financiero 14/04/10)

Última modificación 14.04.2010

FMI alerta de peligros por exceso de liquidez (El Financiero 14/04/10) Eduardo Jardón Miércoles, 14 de abril de 2010 Se pueden generar inflación, burbujas en activos y presión en el tipo de cambio. Flujos de capital hacia los países emergentes podrían frenarse, dice. Recomienda acumular reservas, bajar tasas y hacer ajuste fiscal. Los flujos de capital pueden generar problemas a los países receptores y además plantea desafíos de política económica. Así lo advirtió el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su Informe sobre la estabilidad financiera mundial, donde destaca que el exceso de liquidez puede generar inflación, burbujas de precios en los activos y presiones en la apreciación del tipo de cambio. De acuerdo con el organismo, los recientes movimientos de capital han sido generados, principalmente, por los bajos niveles en las tasas de interés en los países que conforman el G-4 (zona euro, Japón, Reino Unido y Estados Unidos) y la abundante liquidez en el sistema financiero mundial. Sin embargo, los flujos de capital hacia los países emergentes pueden registrar un freno repentino, una vez que los países del G-4 endurezcan su política monetaria. El momento y la velocidad de este cambio en la política monetaria generan incertidumbre, lo que representa un desafío para los países que reciben los flujos de capital, ya que puede propiciar ajustes en el tipo de cambio y riesgos para la estabilidad del sector financiero. "Los repentinos flujos de capital también suscitan preocupaciones sobre la vulnerabilidad de esos países a paradas bruscas o retrocesos en los flujos de capital", dijo Effie Psalida, del departamento Monetario y de Mercado de Capitales del FMI. Mitigar peligros Según el informe del FMI, la liquidez mundial impulsa al alza el precio de las acciones locales y reduce las tasas de interés reales en los países receptores. En su opinión, los países requieren políticas macroeconómicas bien formuladas, ya que pueden contribuir a detener los efectos de los aumentos y retiradas abruptas de los flujos de capital. El ciclo de liquidez mundial comenzó en 2003 y se aceleró desde la segunda mitad de 2007, cuando los países comenzaron a realizar inyecciones de capital sin precedente, para mitigar los efectos de la crisis financiera. Para el organismo, existe una serie de medidas que podrían aplicar los países para mitigar los riesgos relacionados con las oleadas de capital. Entre ellas están un tipo de cambio flexible, acumulación de reservas internacionales, reducción de las tasas de interés -cuando lo permitan las expectativas de inflación-, una política de ajuste fiscal y el refuerzo de la regulación prudencial del sistema financiero. Efectos colaterales "La combinación adecuada de políticas dependerá de las condiciones específicas de cada país", dijo Effie Psalida. Cuando las medidas mencionadas no son suficientes y si los aumentos de capital son temporales, los controles de capital pueden ser útiles para complementar los instrumentos de política monetaria. Sin embargo, el FMI alertó sobre el uso generalizado de los controles de capital como medida para mitigar los efectos de las entradas de liquidez. "Una dependencia generalizada en los controles de capital puede retrasar la aplicación de ajustes macroeconómicos necesarios en los distintos países y, en el entorno actual, evitar el reequilibrio de la demanda, y por ende, frenar la recuperación y el crecimiento mundiales", señaló el FMI. Dichos controles pueden ser útiles en ciertas circunstancias, y contribuyen a hacer frente a aumentos repentinos de capital, pero suelen tener efectos adversos sobre otras economías. De acuerdo con el estudio, la adopción de esta medida en un país, si resulta eficaz, puede desviar los flujos de capitales hacia otras economías, alentando la introducción de controles de capital en esos países.