

EL PAÍS SERÁ DE LOS POCOS REFUGIOS

México sería beneficiado con retiro del QE3 en EU

Los inversionistas ya se adelantaron al inminente fin de los estímulos, ahora son más selectivos

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

MÉXICO SERÁ de los pocos países emergentes beneficiados tras el retiro de estímulos monetarios de la Reserva Federal (Fed), pues el comienzo del *tapering* será asumido una vez que la economía de Estados Unidos arroje signos de recuperación consistente, coincidieron analistas financieros internacionales.

Tras concluir la reunión de tres días de los banqueros centrales de Estados Unidos, en Jackson Hole, Wyoming, participantes del mercado hicieron un balance sobre las señales emitidas acerca del llamado *tapering* o el fin de las compras de bonos del Tesoro por parte de la Reserva Federal, y su impacto en México.

De acuerdo con el director de la administradora de fondos Latmark Asset Management, Santiago Maggi, los inversionistas se adelantaron ya al inminente retiro de estímulos, elevando sus condiciones de riesgo y volviéndose más selectivos.

Según Maggi, los inversionistas prefieren mercados emergentes que les ofrecen certidumbre en la gestión de políticas financieras, estabilidad macroeconómica y exigen un atractivo adicional que les permita distinguirse con certidumbre. En América Latina, sólo México encaja en esta descripción.

“México tiene un atractivo adicional que le permite distinguirse de los demás emergentes: es el proceso de reformas positivas pa-



Durante la reunión en Jackson Hole, se presentó un estudio sobre el impacto global de las medidas económicas de bancos centrales. Entre los ponentes estuvo Haruhiko Kuroda, del Banco Central de Japón. FOTO ARCHIVO: REUTERS

ra consolidar el crecimiento de la economía, que comenzó hace casi nueve meses y que continúa”, expresó desde Miami.

Estas observaciones las hizo tras darse a conocer un estudio presentado en el encuentro realizado por la Reserva Federal de Kansas City sobre el impacto global de las medias financieras no convencionales.

AJENO A CASTIGO

Desde Barcelona, España, el analista de Banco Sabadell, Mario Lodos, indicó que los mercados más perjudicados en este efecto adelantado del retiro de estímulos financieros fueron los más beneficiados cuando se dio esta liquidez.

Destacó que es claro que el retiro de estímulos comenzará una vez que la economía de Estados

Unidos arroje signos de consistente dinamismo en su sector laboral, lo que beneficiará directamente a México.

“Hemos visto un debilitamiento de las monedas latinoamericanas, incluido el peso mexicano, pero se está exacerbando el impacto en las regiones que abusaron indiscriminadamente de las condiciones del mercado, como India, donde gobierno y empresas están siendo castigados”, observó.

El caso para México es distinto, matizaron aparte analistas de la agencia calificadora Moody's.

“México realizó un selectivo aprovechamiento de las condiciones de extraordinaria liquidez mundial, lo que le permitió renovar el perfil de su deuda soberana, aumentando el plazo promedio de la deuda externa”, advirtió en

“México realizó un selectivo aprovechamiento de las condiciones de liquidez mundial, lo que le permitió renovar el perfil de su deuda soberana”.

Mauro Leos,
oficial de Riesgo Crediticio
de Moody's.

entrevista el oficial de Riesgo Crediticio de Moody's, Mauro Leos.

Mientras el analista de corporativos en Moody's, Alonso Sánchez, advirtió que en México, no se observan factores de riesgo, pues no se ve un importante endeudamiento en los emisores corporativos del país.

POLÍTICAS MACRO

En el estudio presentado en Jackson Hole, titulado “Impacto global de las medidas económicas no convencionales de los grandes bancos centrales del mundo”, los autores sugieren implementar políticas macroprudenciales para restaurar la independencia de la política monetaria en los mercados emergentes.

“Las políticas monetarias independientes son posibles si se manejan cuentas de capital, directa o indirectamente a través de políticas macroprudenciales”, refiere el documento citado por agencias de información, cuya autora es la economista de la London University, Helen Ray.