

Prevén mayor efecto en divisas por Fed

Distrito Federal— A medida que se acerca la reducción del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal (Fed, por sus siglas en inglés), los mercados tiemblan y se prevé que en anticipación al primer movimiento del banco central estadounidense, las monedas emergentes tendrán una sobre-reacción adicional, alertó Alfredo Coutiño.

El director para América Latina Moody's Analytics mencionó que la inminente llegada del “momento monetario” de la Reserva Federal afecta a las monedas.

Por ahora, se espera que en anticipación al primer movimiento de la Fed, a pesar de que pueda ser muy gradual, las monedas emergentes sobre-reaccionen aún más de lo que ya se ajustaron hasta ahora.

“El retiro monetario de la Reserva Federal hace temblar a los mercados”, dijo el directivo.

No sería una sorpresa ver a los tipos de cambio regresando a niveles cercanos a los alcanzados durante la crisis del 2009, en donde las economías más afectadas serán aquellas que recibieron el mayor volumen de capitales especulativos durante la abundancia, ya que ellos serán los primeros en salir a buscar refugios más seguros fuera de los mercados emergentes.

Sin embargo, advirtió, quienes van a sufrir más son aquellos países que no aprovecharon la abundancia de liquidez para acumular reservas suficientes para hacer frente a la salida de capitales.

Por ejemplo, si bien es cierto que la moneda brasileña será de las más golpeadas, también es cierto que el país cuenta con más reservas para dejar escapar a los capitales que se van a salir. Brasil cuenta con reservas internacionales de poco menos de un quinto de su producto nacional, pero con un monto de más del doble de las reservas internacionales de México.

Los mercados emergentes se encuentran apenas en el umbral de la época de astringencia crediticia, la cual va a venir acompañada más tarde de la época del encarecimiento del crédito a través del alza de las tasas de interés.

Consideró que el verdadero “momento monetario” de la Fed (Monetary Moment) se acerca de manera acelerada, haciendo temblar a los mercados ante la posibilidad de que las autoridades estadounidenses empiecen el tan temido retiro de la liquidez monetaria antes de que termine el presente año.

Se especula que en la reunión de septiembre, la Fed podría anunciar su primer movimiento de retirada, el cual no necesariamente empezaría en dicho mes sino incluso podría programarlo para octubre, dándose tiempo para confirmar la tendencia al alza tanto de la economía como del mercado laboral durante el tercer trimestre.

La última minuta ya muestra un debate más intenso al interior del Comité de Mercado Abierto en torno a la posibilidad de iniciar el retiro monetario en los próximos meses, a través de la reducción de la compra de activos por parte de la Fed.

Este proceso se espera que inicie de manera muy cautelosa y gradual para no generar distorsiones exageradas y darle tiempo a los mercados para absorber el ajuste de manera ordenada.

Mientras tanto, comentó, los mercados ya empezaron a reaccionar, sobre todos los emergentes con depreciaciones cambiarias que van desde 8 hasta casi 20 por ciento, con Brasil y la India entre los más afectados.

Así como el inicio monetario durante la recesión global del 2009 generó abundancia de liquidez y beneficio para las monedas emergentes, el retiro del estímulo generará el efecto contrario, aseguró.