

ECONOMÍAS EN DESARROLLO RECIBEN MÁS CAPITALES

Recoger liquidez y esterilizarla, receta el BIS

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA MEJOR manera para protegerse “ante una remota posibilidad de que se reviertan los flujos de capital que han favorecido a las economías emergentes” es que el banco central recoja parte de la liquidez y la esterilice, observó el director del Departamento de Asuntos Monetarios y Económicos del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés), Stephen Cecchetti.

Desde Basilea, Suiza, explica a **El Economista**: “La transición de las economías emergentes en economías más desarrolladas suele atraer masivos flujos de capital, lo que es bueno. Pero el problema es que con la misma velocidad que llegan, pueden irse”.

Por lo tanto, este atractivo puede convertirse en una vulnerabilidad a la que también está expuesto el mercado accionario, “lo que está generando un mecanismo de transmisión que tiene que ser

acotado esterilizando los flujos”, observó.

De acuerdo con el director para América Latina de Moody’s Analytics, Alfredo Coutiño, esta esterilización ya la están haciendo países como Chile, Colombia y Brasil, que han acelerado el proceso de acumulación de reservas y por otro lado, están emitiendo bonos de regulación monetaria desde el banco central para esterilizar las divisas que entran.

“Así, se siga recortando la tasa,

no va a parar la llegada de capitales porque el país continuará atractivo por las promesas de reforma.

“Otro mecanismo más efectivo para estar protegidos es la acumulación de reservas y esterilizar esa cantidad de dinero a través de la emisión de deudas, o sea, Banxico puede utilizar los Bonos de Regulación Monetaria (Brems), o bien, el gobierno emite deuda pública”, sugiere.

Al acelerar la acumulación de reservas internacionales, el banco

central tendría recursos disponibles para dárselos al dueño cuando se quiera salir, sin generar distorsiones en las variables financieras, detalla.

“Y por otro lado, nos va a permitir recoger el exceso de liquidez monetaria que deriva de la entrada de capitales y ayudarle al peso a que no pierda competitividad, suavizando la revaluación cambiaria con la mayor acumulación de reserva”, finaliza.

ymorales@eleconomista.com.mx