

SE ALEJAN

En espera de que la Reserva Federal de Estados Unidos dé inicio con el ciclo de alza en tasas, los inversionistas han comenzado a mover sus capitales, sacándolos de las economías emergentes, como la mexicana.



FUENTE: BANCO DE MÉXICO

GRÁFICO EE: STAFF

DEJAN ECONOMÍAS EMERGENTES

Se acelera la salida de capitales: IIF

Entre agosto y septiembre, el periodo más largo de fugas desde el 2013

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EN LOS 35 días ubicados entre el 12 de agosto y el 15 de septiembre, se registró el periodo más largo de salidas de capital de mercados emergentes, desde el *taper tantrum*/berrinche de los mercados, del 2013, registró el Instituto Internacional de Finanzas (IIF).

En su reporte mensual, el IIF *flows alert*/ alerta de flujos del IIF, explica que apenas este jueves 18 y el viernes 19 se registraron flujos positivos de inversión de portafolio hacia mercados emergentes.

La entidad documenta retornos aproximados a los 40,000 millones de dólares, que comenzaron en agosto 12, tras la devaluación del yuan.

Este flujo estimado de capitales, o “ajuste de portafolios” como lo ha llamado el Banco de México, representa 80% de la magnitud observada en el episodio del 2013, afirma el instituto.

El *taper tantrum* es como se identifica en el mercado al periodo de volatilidad y salida de capitales que se presentó en el verano del 2013, tras anunciar la Reserva Federal que comenzaría a analizar estrategias de salida a sus políticas acomodaticias. Según el IIF, aquel periodo de retornos tuvo una duración de 36 días, con una magnitud mayor a la reciente.

TAMBIÉN SALIERON DE MÉXICO

En la alerta del IIF, el responsable del análisis, Robert Koepke, estimó que esta tendencia de los inversionistas

“Las condiciones monetarias externas han motivado el ajuste de los tipos de cambio y es lo que hemos visto. En el caso del peso mexicano ha habido cierto ajuste al alza reflejando también el ajuste de Estados Unidos, pero ha sido menor al de otras divisas”.

Agustín Carstens, gobernador del Banco de México.

fue impulsada por la situación de la economía de China y el temor por la subida de tasas de la Fed.

En el documento no viene un detalle por países. Sin embargo, incluye a las siete economías que divulgan diariamente sus flujos de capitales.

Éste es el primer reporte del año donde no está explícitamente referido México, que sin embargo desde diciembre pasado fue identificado en el mismo informe como uno de los países oportunos en la divulgación de su información.

En línea con lo reportado por el IIF, el gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, reconoció en verano que la expectativa de aumentos en la tasa de interés de Estados Unidos “ha motivado un cambio en la composición de capitales” en México. Preciso que “sí salieron —inversiones— de Cetes, pero en los instrumentos el mediano y largo plazo se han mantenido.”

“Las condiciones monetarias externas han motivado el ajuste de los tipos de cambio y es lo que hemos visto. En el caso del peso mexicano ha habido cierto ajuste al alza, reflejando también el ajuste de Esta-

dos Unidos, pero ha sido menor al de otras divisas”, refirió.

Y el propio banco central lo confirmó en su reporte de la balanza de pagos al primer semestre, donde precisó que la depreciación del peso mexicano resulta de “una mayor demanda por coberturas cambiarias en los mercados de derivados”.

LIMITADO... POR AHORA

De acuerdo con el economista en jefe del IIF, Charles Collins, a pesar de que el impacto sobre los mercados emergentes ha sido bastante diferenciado y limitado, “nuestros datos muestran que el efecto de las salidas de capital es más bien extendido”.

Este nuevo sistema de alerta temprana de flujos de capital se basa en la difusión diaria que fluye en determinados mercados emergentes.

El IIF es la mayor asociación internacional de instituciones financieras de operación global. Entre sus miembros se encuentran el Banco de Irak, BBVA, aseguradoras como MetLife y calificadoras como Moody's Investors Service.

ymorales@eleconomista.com.mx