

“Inicio de *tapering* propiciará salidas de capital y presionará al tipo de cambio”

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

El inicio del *tapering* provocará un ajuste en los tipos de cambio de América Latina por la salida de capitales que se presentará al regresar la liquidez a su lugar de origen, advirtió el director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño.

Al reducirse la liquidez, “se agravará la salida hormiga de capitales que se ha mantenido en México, cuyo origen está en factores internos”, asentó.

Se refiere a la liquidación de títulos de deuda mexicana, que de

acuerdo con cifras del Banco de México, ha llegado a 268,000 millones de pesos entre el 4 de enero y el 21 de octubre. En el 2020 fue de 257,238 millones de pesos.

Entrevistado por **El Economista**, explicó que para ayudar a que este retorno de capitales sea ordenado, Banco de México puede acelerar el alza de tasas de interés para dejarla, al menos, en 5.5% a fines de este año y ampliar así el diferencial de tasas.

Comentó que mientras la Reserva Federal mantuvo “el bombeo” de liquidez adicional al mercado, desde marzo del 2020 y hasta el mes pasado, al comprar

activos del gobierno de Estados Unidos y de valores respaldados por hipotecas, facilitó la llegada de esa misma liquidez a mercados emergentes, donde uno de los mayores beneficiados, fue México.

“Quienes tuvieron liquidez en exceso, pudieron cumplir con sus compromisos financieros y buscaron mercados atractivos donde invertir, que en su mayoría fueron los emergentes que ofrecían mayores rendimientos en bonos del gobierno. Y México fue uno de los beneficiados ante el atractivo que generaba una tasa nominal de 4 por ciento”.

Este exceso de liquidez permi-

tió al tipo de cambio bajar de 24 pesos que llegó a tocar en abril del año pasado a los 20 pesos donde ha fluctuado desde entonces. Y este mismo bombeo propició que Banco de México disminuyera la tasa hasta 4% que fue el mínimo que alcanzó todavía en febrero de este año.

Ordenar el retorno

La reducción de compras de bonos por parte de la Fed, motivará un alza en las tasas de interés de los bonos de gobierno de Estados Unidos.

Esto alentará el retorno de capitales desde México y otros emergentes y motivará una revaluación del dólar al atraer más inversiones. La salida de capitales depreciará al peso mexicano y al resto de monedas emergentes.