

EXPANSION

Los mercados más riesgosos del mundo ven una crisis por escasez de dólares

La limitada oferta de moneda estadounidense impide el acceso de los países en desarrollo a las materias primas y medicamentos que son negociados principalmente en esa moneda.

lun 06 marzo 2023 03:45 PM

Hospitales posponen operaciones en Sri Lanka; vuelos internacionales suspendidos en Nigeria, y fábricas de automóviles cierran en Pakistán.

En algunos de los países en desarrollo más vulnerables del mundo, la situación es terrible. La escasez de dólares impide el acceso a todo, desde materias primas hasta medicamentos. Los gobiernos lidian con sus deudas mientras buscan paquetes de rescate del Fondo Monetario Internacional.

El panorama obliga a Wall Street a compensar el consenso optimista frente a los mercados emergentes que dominaba hace apenas unos meses. Es cierto que pocos anticipaban que los desafíos que se enfrentaban a ciertas economías de frontera se remediarían este año, pero la situación es cada vez mayor con el repunte del dólar.

Si bien es poco probable que los problemas en estos lugares recónditos del mundo arrastren a la baja la clase de activos en su conjunto, algunos dicen que obligará a gestores de fondos a ser cada vez más estratégicos en sus asignaciones de inversión en los próximos meses.

“Se está gestando una crisis real en estas naciones problemáticas y, para algunos, la situación aún puede empeorar”, dijo Hasnain Malik, estratega de mercados emergentes y de frontera en Tellimer en Dubái. “Los inversionistas deberán estar aún más atentos a la detección de vulnerabilidades y la diferenciación del riesgo país para evitar ser sorprendidos por el próximo Ghana o Sri Lanka”.

En Pakistán, las fábricas han detenido sus operaciones en los últimos meses porque se quedaron sin divisas para importar materias primas. En Sri Lanka, el gobierno fijó un límite de 20 litros de combustible por persona a la semana y los hospitales gubernamentales posponen las operaciones no urgentes debido a la escasez de medicamentos y otros suministros médicos.

Eso sin hablar de los transportistas internacionales que suspendieron vuelos a Nigeria debido a la dificultad para repatriar dólares desde la nación. En Bangladesh, los productores de energía buscan 1,000 millones de dólares en moneda extranjera del banco central para importar combustible y evitar una crisis energética inminente. Malawi también enfrenta una escasez de productos farmacéuticos, fertilizantes y diésel en medio de la disminución de las importaciones debido a la crisis del dólar.

El índice Next Generation Markets de JPMorgan Chase & Co., que rastrea la deuda en dólares de lo que como países preemergentes, encontró una caída de 0,4% el mes pasado, la mayor desde septiembre. Y en medio del repunte reciente del dólar, las monedas de Ghana, Egipto, Pakistán y Zambia han caído mucho más este año que sus pares globales.

Eso hace que algunos gestores de fondos adopten enfoques más cuidadosos, una ruptura con el amplio optimismo de los mercados emergentes visto a principios de año.

“Estos países están sumidos en un colapso económico y algunos, como Pakistán, están al borde de otro default”, dijo John Marrett, analista sénior de The Economist Intelligence Unit en Hong Kong. “La mayor parte de sus economías están en dificultades. Las monedas también han perdido mucho valor”.

Los mercados de frontera podrían continuar enfrentando desafíos externos este año, incluido un dólar estadounidense aún fuerte, altos rendimientos y dificultades para acceder al mercado de bonos, escribió Fitch Ratings en un informe el lunes. Una disminución en las reservas también podría conducir a más rebajas de calificación crediticia, observan.

Mientras tanto, gestores de fondos más reacios al riesgo buscan rendimientos atractivos en la deuda de los gobiernos que han logrado sus déficits fiscales bajo control y las monedas relativamente estables. Barclays Plc ha señalado a México y Colombia como países que se dirigen hacia una mayor consolidación fiscal.