

Artículos de Prensa

Madrid, 6 de junio de 2010

El País

*Economista Jefe
de Mercados Emergentes
BBVA Research
Alicia García Herrero*

La historia se repite en las economías emergentes: del sobrecalentamiento a la huida de capitales

Quien lo iba a decir. Hace tan sólo tres semanas los flujos de capital extranjero inundaban las economías emergentes lo que –unido a su rápida recuperación empujada por la demanda interna y por una exportaciones más boyantes de lo que nadie habría imaginado – hacía pensar en el sobrecalentamiento de muchas de estas economías. El caso de la India es paradigmático, con tasas de inflación rozando los dos dígitos y un crecimiento por encima de su potencial. En China la inflación, aun a un nivel más razonable, preocupaba también dado el rápido aumento de los últimos meses, por no hablar de los datos de actividad. Y digo “preocupaba” porque esta euforia con olor a chamusquina de sobrecalentamiento se ha desvanecido de repente gracias a la crisis europea. Así, los flujos de capital hacia las economías emergentes se han desmoronado, especialmente hacia a Asia y, en menor medida America Latina. De hecho las presiones apreciatorias de las monedas en el mundo emergentes han cedido el paso a presiones depreciatorias. Para el Renminbi, en concreto, la tan esperada apreciación para la segunda mitad del año se ha pospuesto hasta 2011 para la mayoría de los analistas.

Este brusco cambio en el sentimiento de los inversores no puede por más que recordarme lo que ocurrió tras el colapso de Lehman Brothers. Tras meses hablando de desacoplamiento muchas economías emergentes mostraron su peor cara y, en algunos casos como Corea, debilidades inesperadas. La lección que hemos aprendido de la experiencia de Lehman es que los mercados sobre-reaccionan tanto a las buenas como a las malas noticias y que se puede ganar mucho dinero manteniendo la calma.

A no ser que la crisis europea entierre al propio euro, el capital debería volver a fluir hacia las economías emergentes más pronto que tarde. Anticiparse a este movimiento debería constituir una interesante oportunidad para cualquiera con dinero para invertir.