

Artículos de Prensa

Madrid,
10 de septiembre de 2013
Análisis Económico

El Espectador

Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
Economista Jefe de Análisis
Traversal de Economías
Emergentes de BBVA Research

Jackson Hole y los Emergentes

Académicos y banqueros centrales se reunieron como todos los años en el idílico Jackson Hole a finales de agosto para debatir sobre la economía mundial. El tema central de la reunión fue “La dimensión global de la política monetaria no convencional”. Un tema muy actual y ligado a las economías emergentes.

Varios mensajes salieron reforzados de la cita. El primero es que la política ultra-expansiva de los bancos centrales occidentales tiene efectos de carácter global y, por tanto, sería deseable un mayor grado de coordinación internacional. La propia directora gerente del FMI se encargó de cuantificar dicho impacto, señalando que habrían reducido la rentabilidad de los bonos del tesoro de los EE.UU cerca de 100 puntos básicos, estimulado el PIB global cerca de un 1% y generado unos flujos extraordinarios de capital hacia los emergentes cercanos a los 630 mil millones de dólares. Adicionalmente, los Gobernadores de los bancos centrales de México y Brasil se encargaron de exponer los efectos colaterales no deseados de las fuertes entradas de capital y los efectos potenciales de las salidas.

Del mundo académico surgieron dos ideas adicionales para la reflexión. Por un lado, las entradas de capital de cartera se han vuelto mucho más volátiles y sensibles a la aversión global al riesgo y a los diferenciales de tipos de interés que a las diferencias de crecimiento económico frente a los países desarrollados. El desarrollo de los fondos de inversión emergentes y el aumento de la vulnerabilidad en Occidente habría favorecido la sustitución entre activos emergentes y desarrollados. Y por otro lado, se constata la existencia de un “ciclo financiero global”, manifestado en un elevado grado de sincronía de los flujos de capital en torno al apetito inversor internacional y determinado en última instancia por la política monetaria de los EE.UU. En un mundo con libre movilidad de capitales, e independientemente del régimen de tipo de cambio, existe un límite a las políticas monetarias nacionales, que conduce a la necesidad de una mayor coordinación en las decisiones.