

Observación global económica

Desde el 20 de enero y hasta el día de la fecha (04 de febrero de 2014), los mercados en los países emergentes (accionarios y de divisas principalmente) han tenido una gran agitación.

Se ha visto que cuando en Argentina, la economía comenzó a deteriorarse, los movimientos en los mercados del resto de los países emergentes comenzó a descomponerse. Por supuesto que nuestro país no es el causante del problema que se vislumbra en los mercados emergentes latinoamericanos. Porque la causa está en el retiro del estímulo monetario del Fed (Reserva Federal de los Estados Unidos, o sea el organismo que actúa como banco central en ese país. Y presenta un programa de compra de activos llamado *tapering*). Y para fundamentar el análisis, si miramos los años 2008 y 2009, se produjo una crisis donde la Fed, disminuyó muchísimo la tasa de fondos federales, intentando llegar al cero por ciento. Esto produjo que disminuyeran las tasas de interés. En las políticas monetarias, en general las tasas de interés a largo plazo tienen poca influencia en las tasas de interés a corto plazo. No obstante, la crisis continuaba, y no tuvo más remedio que dejar de disminuir la tasa de fondos federales, y la Fed decidió cambiar de estrategia haciendo todo lo contrario, o sea, proceder a una expansión monetaria o estímulo cuantitativo (comprar activos financieros de los bancos comerciales, o sea, dar dinero por bonos gubernamentales, y de esa manera los países emergentes lograban liquidez). Estaba claro que el objetivo de este programa era reducir el costo de oportunidad de los proyectos de inversión y obviamente creación de empleo genuino. Los bancos se fueron capitalizando porque aumentó considerablemente la disponibilidad de dinero circulante en los bancos. Los países emergentes recibieron dinero por medio del estímulo cuantitativo o expansión monetaria, generando liquidez; ya que estos mercados proporcionaban una muy buena renta. Pero, la Fed cambió su estrategia, procediendo a reducir las compras que hacía de estos activos, y eso llevara a una disminución de la liquidez. De todas maneras como en economía debemos prever, los mercados emergentes reaccionan anticipadamente balanceando sus portafolios de inversión y disminuyendo sus posiciones en los países emergentes, migrando sus inversiones hacia países desarrollados.

En la actualidad hay muchos tipos de fondos de inversión global, no obstante para el tipo de movimiento de mercado de capital que estamos analizando, hay dos tipos de fondos de inversión que se destacan del resto, y son: 1) los fondos de cobertura, que también es conocido como instrumento de inversión alternativa o fondo de alto riesgo, o en inglés *hedge funds* (es un instrumento financiero de inversión), el término *hedge funds* se aplicó

por primera vez a un fondo gestionado por Alfredo Jones, y combinaba posiciones largas y cortas en valores, y el objetivo era tener una cobertura de la cartera para protegerse de los movimientos del mercado. Estos fondos tienen pocos activos, y tienen la virtud que se apalancan para armar posiciones más grandes, siendo muy dinámicos. Y 2) los fondos de dinero real o también llamado *real money*, a diferencia del fondo anterior, este fondo tiene muchos activos en custodia, por ejemplo los fondos de pensiones, y como se deduce tiene la característica de llevar a cabo inversiones de más largo plazo que los fondos antes mencionados. Esto que parece un tema sin importancia, es todo lo contrario, o sea, es sumamente importante porque el principal motivo con el que invierten los fondos de cobertura es el mercado cambiario y derivados de corto plazo, por el contrario, los fondos de dinero real suelen invertir en bonos del gobierno y en otros instrumentos de mayor plazo. Y se ha podido comprobar que los fondos de cobertura han rebalanceado sus portafolios de las economías emergentes a las economías avanzadas. Y acá tenemos el motivo porque se ha producido una fuerte depreciación de las divisas de los países emergentes, como también porque no se ha producido un aumento considerable en los rendimientos de los bonos de largo plazo.

La deuda pública externa de los países de economía emergente es elevada considerada en porcentaje del Producto Bruto Interno (PBI), como por ejemplo:

- a) México aproximadamente 10%
- b) Argentina aproximadamente 20%
- c) Brasil aproximadamente 20%
- d) India aproximadamente 20%
- e) Sudáfrica aproximadamente 40%
- f) Turquía aproximadamente 40%

Al analizar las cuentas externas, se puede deducir que estos países están posesionados con una gran debilidad, y aquí hay otros de los motivos por el cual en la mayoría de los países mencionados se percibe una constante y elevada fuga de capitales.