

Incertidumbre fiscal en Europa y EU, factor de riesgo (El Financiero 22/09/10)

Incertidumbre fiscal en Europa y EU, factor de riesgo (El Financiero 22/09/10) Viridiana Mendoza Escamilla Miércoles, 22 de septiembre de 2010 Aumenta probabilidad de lento crecimiento para 2011: IIF. Se complica la tarea de reducción del déficit, reconoce. Consolidar finanzas públicas a mediano plazo, prioridad. - La Fed está lista para impulsar la economía La estabilidad financiera podría estar en riesgo ante la incertidumbre fiscal en algunos países de Europa y en Estados Unidos. La minuta de la reunión de Monitor de Mercados de Capital del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés) advierte que la probabilidad de ver un lento crecimiento en 2011 ha aumentado, lo cual dificulta la tarea de reducción del déficit. "La consolidación fiscal debe buscar el restablecimiento de la confianza del mercado, al tiempo que brinde soporte a una economía sustancial. "Con un soporte limitado disponible por parte de la política monetaria y un significativo potencial número de vientos en contra para el crecimiento, la debilidad económica podría plantear riesgos notables para la estabilidad financiera." Como consecuencia, señala que un sustancioso periodo de débil crecimiento podría exacerbar las actuales vulnerabilidades del sector financiero, particularmente de algunos bancos pequeños en Estados Unidos y Europa. "Estas debilidades incluyen una exposición significativa a los bienes raíces y la deuda soberana, altas necesidades de refinanciamiento, la fuerte dependencia del financiamiento de bancos centrales, en algunos casos, y más estrictos requisitos de capital." El Monitor del IIF está conformado por ejecutivos de instituciones como Deutsche Bank, HSBC, BNP Paribas, Moody's, S&P, ING y JP Morgan Chase. Los ejecutivos coinciden en que la consolidación fiscal a mediano plazo es prioritaria para evitar que los mercados empiecen a presionar a economías como Estados Unidos y otros países donde los déficit fiscales son significativos en comparación con el PIB. "El aumento en las tasas de interés en estos países clave aumentaría los costos de los préstamos soberanos, lo cual pesaría en las perspectivas de crecimiento económico mundial y se añadirían retos al ajuste fiscal. "Para mitigar esos riesgos, estos países deben avanzar rápidamente en articular planes creíbles, con respaldo político y plazos específicos para la consolidación fiscal." Nuevo foco rojo El IIF hace énfasis en un nuevo foco rojo: las presiones presupuestarias en entidades subnacionales de Estados Unidos y algunos gobiernos locales en Europa. "El precio de mercado de algunos bonos municipales de Estados Unidos podrían no reflejar por completo el riesgo fiscal." Como parte de las discusiones, el grupo del Monitor destaca los progresos en materia de regulación, tanto por parte del Comité de Basilea como de la llamada ley Dodd Frank en Estados Unidos. Concluye que el impacto de los cambios normativos en el crecimiento económico -particularmente en la facilidad y costo de los créditos bancarios, y las pérdidas por la fragmentación de operaciones- todavía no puede ser calculado con precisión. "El papel de los bancos para apoyar el crecimiento económico, particularmente en Europa, que es mucho más dependiente del financiamiento bancario, es esencial y no debe ser puesto en peligro. "Dados los riesgos inherentes a la estabilidad financiera en un periodo prolongado de debilidad en el crecimiento, las evaluaciones de impacto de las reformas deben ser actualizadas."