

Emergen nuevamente los desequilibrios financieros (El Financiero 27/06/11)

Emergen nuevamente los desequilibrios financieros (El Financiero 27/06/11) Eduardo Jardón Lunes, 27 de junio de 2011

- Economía global, vulnerable y en riesgo: BIS.
- Enormes flujos de capital acentúan los peligros.
- Clave, abordar el excesivo endeudamiento.
- Resurgen desequilibrios financieros mundiales

Los desequilibrios financieros internacionales que dieron origen a la crisis emergieron nuevamente, lo que genera vulnerabilidades y pone en riesgo la estabilidad financiera. Así lo indicó el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) en su 81 Informe Anual, donde menciona que el endeudamiento que asumieron hogares y empresas durante el auge del sector vivienda ha incrementado su vulnerabilidad ante futuras perturbaciones y puede lastrar el crecimiento. Asimismo, señaló que los grandes y persistentes desequilibrios en la cuenta corriente continúan afectando a la economía mundial, mientras que los enormes flujos financieros brutos que recorren el sistema intensifican los riesgos para la estabilidad financiera.

"Abordar el exceso de endeudamiento, tanto público como privado, es la clave para construir cimientos firmes sobre los cuales asentar un crecimiento equilibrado y elevado, y un sistema financiero estable", argumentó el BIS. Al respecto, Jaime Caruana, director general del organismo, indicó que no habrá estabilidad financiera y macroeconómica duraderas mientras no se adopten medidas decisivas para situar las finanzas públicas en una senda saneada y solvente. Según el informe, una serie de desequilibrios interrelacionados hicieron que el crecimiento de varios países avanzados antes de la crisis financiera fuera insostenible. Detalló que el rápido aumento del endeudamiento y de los precios de los activos originó un sobredimensionamiento de los sectores financiero y de la construcción. Este auge también enmascaró graves riesgos fiscales a largo plazo que, de no afrontarse, podrían desencadenar la próxima crisis. Según el estudio del BIS, las turbulencias en los mercados ocasionadas por las crisis financieras de Grecia, Irlanda y Portugal palidecerían ante la devastación que causaría la pérdida de confianza de los inversionistas en la deuda soberana de algunas de las principales economías. Ante la actual coyuntura, el organismo detalló que los retos a enfrentar son enormes: el elevado nivel de endeudamiento, los desequilibrios mundiales, las tasas de interés extremadamente reducidas, la reforma regulatoria inconclusa y las carencias en los datos financieros.

Emergentes Según el informe, las economías emergentes lograron sortear lo peor de las crisis, pero muchas de ellas corren ahora el riesgo de acumular desequilibrios muy similares a los que observaron las economías más desarrolladas antes de la crisis. Detalló que numerosas economías emergentes están experimentando un elevado dinamismo económico acompañado de un incremento sorprendente en los precios inmobiliarios, al mismo tiempo que la deuda del sector privado está aumentando con fuerza. Ante esta situación, el BIS indicó que las autoridades de estas economías deberían asumir que las lecciones aprendidas durante la crisis financiera no se aplican solamente a las economías avanzadas. "Las economías de mercados emergentes eludieron lo peor de la última crisis. Si toman nota de la que probablemente sea la lección más importante de esta -que prevenir es mejor que curar- podrán evitar su propia versión de la crisis", señaló el estudio del BIS.