

## Economía mundial, en situación frágil: BIS (El Financiero 25/06/12)

Economía mundial, en situación frágil: BIS (El Financiero 25/06/12) Eduardo Jardón Lunes, 25 de junio de 2012

Interactúan en un círculo vicioso una serie de debilidades. Bancos centrales no pueden solucionar lo que otros eluden. Dificultades bien enraizadas; exigen soluciones profundas. - PERSISTEN DESEQUILIBRIOS DE LA ECONOMÍA GLOBAL: BIS La economía mundial aún se encuentra en una situación frágil y el principal obstáculo para alcanzar un crecimiento sostenido no es la falta de un estímulo fiscal, sino el círculo vicioso en el que interactúan las debilidades del sector financiero, de los gobiernos, de los hogares y empresas. De acuerdo con Jaime Caruana, director general del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), ante esta coyuntura, los bancos centrales han actuado a toda su capacidad para limitar los daños, pero no pueden solucionar los problemas que otros eluden. "Aunque las actuaciones de los bancos centrales pueden ayudar a ganar tiempo, no pueden remplazar a las medidas para sanear los balances ni a las reformas para elevar la productividad y el crecimiento", dijo. En un discurso ante representantes de bancos centrales con motivo de la Asamblea General Anual del BIS, el funcionario indicó que las dificultades por las que atraviesa actualmente la economía mundial están bien enraizadas y exigirán soluciones profundas. Consideró que el ajuste fiscal, la consolidación de los balances bancarios y otras reformas necesarias no pueden aplazarse hasta que lleguen tiempos mejores. "Recurrir a los bancos centrales sin actuar en otros frentes acabaría minando la confianza y aumentando los riesgos para la estabilidad macroeconómica y financiera", mencionó. Caruana destacó que las acciones emprendidas por las autoridades monetarias evitaron un colapso del sistema financiero e impidieron una depresión económica mundial. Sin embargo, apuntó que la política monetaria no puede resolver los problemas fundamentales que frenan el crecimiento sostenible. Vulnerabilidades Las causas de la crisis fueron estructurales y fiscales, por lo que sólo reformas en estos frentes podrán llevar a la economía mundial nuevamente hacia un crecimiento sostenible. Y, además, alertó de que las medidas monetarias de emergencia que han aplicado los bancos centrales podrían tener efectos indeseables si se prologan demasiado. Las autoridades han mantenido las tasas oficiales cercanas a cero y concedido préstamos a gran escala para contrarrestar los problemas de liquidez y aliviar las tensiones sobre el financiamiento bancario. Pero indicó que la política monetaria tiene sus límites y no está exenta de riesgos. Uno de ellos es que un estímulo monetario prolongado reste importancia a la urgencia de los ajustes fiscales y estructurales. Otro es que las tasas de interés bajas durante mucho tiempo podrían conllevar riesgos para la estabilidad financiera. El directivo señaló que el sector financiero todavía es frágil y pese al progreso realizado hasta el momento, muchas instituciones bancarias siguen sobreapalancadas y la incertidumbre sobre la calidad de sus activos les impide financiarse en los mercados sin garantías. Por otra parte, mencionó que los profundos desequilibrios estructurales que existían antes de la crisis siguen siendo un lastre para los hogares y las empresas. Otra debilidad lo representa el endeudamiento público, el cual es excesivamente elevado en la mayoría de las economías más desarrolladas. Así, el director del BIS mencionó que para lograr un crecimiento es necesario atacar de raíz las causas de la crisis, fortaleciendo los balances de los bancos, reduciendo el apalancamiento, equilibrando la actividad económica y encauzando las finanzas públicas por una trayectoria sostenida.