

Países de AL, más vulnerables que en 2007 a choques externos (El Financiero 17/09/12)

Países de AL, más vulnerables que en 2007 a choques externos (El Financiero 17/09/12) Eduardo Jardón Lunes, 17 de septiembre de 2012 BIS advierte debilitamiento y menor capacidad de respuesta. Gobiernos de la región deben fortalecer sus balances fiscales. Reformas para elevar la competitividad, complemento, sugiere. Las economías de América Latina son actualmente más vulnerables que en 2007 a perturbaciones financieras del exterior. El Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) aseguró en su informe trimestral que aunque los fundamentales macroeconómicos de la región se mantienen sólidos, se han debilitado y esto les resta capacidad de respuesta a choques externos. Destacó que es particularmente preocupante el debilitamiento en la situación fiscal y en las balanzas de la cuenta corriente. Si bien esto se atribuye a la desaceleración de la economía mundial, el llamado banco central de los bancos centrales considera que los gobiernos de América Latina podrían contribuir a reducir la vulnerabilidad con el fortalecimiento de sus balances fiscales y la aplicación de reformas que eleven su competitividad. "Tales medidas tendrían su recompensa en forma de una mayor estabilidad económica y financiera en el caso de que llegase a materializarse otro choque externo severo en el futuro próximo o a mediano plazo", apuntaron en el reporte del BIS Carlos Montoso y Liliana Rojas. Indicaron que los países latinoamericanos consolidaron su fortaleza económica en los años previos a la crisis financiera mundial, lo que propició un mejor comportamiento del crédito entre 2007 y 2009. Sin embargo, la mejora en los indicadores de vulnerabilidad no tuvo una continuidad en los últimos años, por lo que ahora estas naciones pueden tener menos capacidad para sortear un choque externo. Así, un mayor déficit en el balance presupuestario indican una menor capacidad para aplicar políticas fiscales anticíclicas. Además, las tasas de interés de referencia actuales son inferiores a las de septiembre de 2008, lo que implica un menor margen para una relajación en la política monetaria. Según los datos del organismo, el desequilibrio en las cuentas fiscales entre 2007 y 2011 se elevó en Argentina, Colombia y México. En Perú y Chile se observó un menor superávit. En Brasil se mantuvo igual. En cuanto al déficit en la cuenta corriente, en los países mencionados se observó un deterioro, con excepción de México. En la relación de deuda externa entre PIB, Brasil, Chile, Colombia y México reportaron alzas, en tanto que en Argentina y Perú disminuyó. El BIS detalló que los países más pequeños de la región son los que se encuentran en una peor situación, y entre ellos están Costa Rica, Guatemala, Paraguay, Uruguay y Venezuela. Tasas en mínimos récord Por otra parte, el organismo indicó que ante un panorama de menor crecimiento en la economía global y las tensiones en la crisis de la zona euro, los bancos centrales relajaron su política monetaria, lo que propició ajustes en la cartera de los inversionistas. Esto propició que el rendimiento de instrumentos de deuda soberana de varios países desarrollados cayera a niveles mínimos inéditos. Incluso, el BIS destacó que en julio el rendimiento de la deuda pública estadounidense a 10 años registró su nivel más bajo en más de 200 años. La caída en las tasas de interés a niveles mínimos orilló a los inversionistas a buscar otras opciones para dirigir sus capitales, lo que explica la recuperación de los mercados accionarios y de deuda corporativa en los últimos meses.