

Crece riesgo sobre países emergentes (El Financiero 29/07/08)

Crece riesgo sobre países emergentes (El Financiero 29/07/08) Eduardo Jardón Martes, 29 de julio de 2008 La crisis subprime-aún no toca fondo, alerta el FMI. Presiones inflacionarias y deterioro financiero ponen a prueba a países. Hay menor capacidad para dar crédito y cae calidad de préstamos. A un año de que estalló la crisis subprime, la fragilidad en los mercados financieros mundiales prevalece y el riesgo de que la crisis tenga efectos secundarios en la economía y se propague a los mercados emergentes aumentó. Así lo advirtió el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su Informe sobre la estabilidad financiera mundial, donde indicó también que por el momento aún no se sabe cuándo tocará fondo la crisis del mercado de la vivienda. Jaime Caruana, director del Departamento de Mercados Monetarios y de Capitales del FMI, comentó que hasta ahora los mercados de las economías emergentes han resistido el periodo de turbulencia crediticia. Sin embargo, dijo, esta resistencia será sometida a pruebas importantes, en parte por la persistencia de condiciones financieras más difíciles en los mercados globales y por las presiones inflacionarias. Poco margen de maniobra En su reporte, el FMI detalló que el alza de precios de las materias primas, la disminución del apetito de riesgo y la contracción de las condiciones de financiamiento externo han propiciado que los mercados tomen en cuenta cada vez más los riesgos que plantean los desequilibrios externos. Algunos mercados emergentes, señaló, están siendo objeto de exámenes más rigurosos, sobre todo en cuanto a las políticas que aplican para hacer frente a las crecientes presiones inflacionarias. En opinión de Caruana, el tema de inflación y la necesaria reacción en la política monetaria representan un importante desafío para los países emergentes y las economías en desarrollo. Para el funcionario, es importante reconocer la complejidad para hacer frente a las presiones en los precios, sobre todo en un entorno de desaceleración de la economía mundial. "Pero también creo que es importante garantizar que los beneficios obtenidos durante años de buenas políticas macroeconómicas no se pongan en riesgo", mencionó. Adicionalmente, apuntó, los riesgos de inflación han reducido el margen de maniobra de la política monetaria para apoyar la estabilidad financiera. "Las presiones inflacionarias complican la interacción entre la economía real y el sistema financiero", dijo. Durante la presentación del informe, el funcionario advirtió que las condiciones de los mercados financieros siguen siendo delicadas y los riesgos sistemáticos, que parecían haber disminuido desde marzo, están volviendo de nuevo. Para Caruana, los mercados están viendo limitada su capacidad de proporcionar crédito a la economía, lo que de alguna manera contribuye a la desaceleración de la actividad económica. Según el informe del FMI, si bien aún se espera que los créditos hipotecarios de alto riesgo en Estados Unidos generen pérdidas considerables, ya han sido asimiladas en gran medida. Sin embargo, indicó que es necesario frenar el declive del sector inmobiliario para estabilizar el mercado, ya que con esto se contribuiría a la recuperación de los hogares y las instituciones financieras. Los precios de las viviendas están a la baja también en otras economías, lo que ha creado preocupación de que en el futuro se produzcan pérdidas por préstamos en los sectores hipotecario, de la construcción y de las propiedades comerciales. La calidad del financiamiento en diversos préstamos ha empezado a deteriorarse, junto con el declive en los precios de la vivienda y la desaceleración en la actividad económica.