

## Recesión global, larga y profunda (El Financiero 17/04/09)

Recesión global, larga y profunda (El Financiero 17/04/09) Marcela Ojeda Castilla Viernes, 17 de abril de 2009 FMI advierte que la recuperación de esta crisis será lenta. Economías emergentes sufrirán una fuerte sequía de capitales. Eficacia de políticas monetarias, reducida por colapso financiero. - La recesión global será larga y profunda: FMI; el país saldrá rápido, dice el BM La recesión actual podría ser excepcionalmente larga, profunda y con una lenta recuperación, por lo que es preciso aplicar enérgicas medidas monetarias y fiscales que apuntalen la demanda agregada en el corto plazo, advirtió el Fondo Monetario Internacional (FMI). "Para hacer frente a la recesión mundial actual habrá que coordinar las políticas monetarias, fiscales y financieras", apuntó el organismo financiero internacional, al alertar que la sequía de capitales hacia las economías emergentes también podría prolongarse. Comentó que la conjunción, poco común en la historia, de una crisis financiera y la desaceleración mundial sincronizada podría traer una recesión excepcionalmente profunda y extendida en el tiempo, con altas probabilidades de persistencia y una recuperación más débil que el promedio. "Mientras una recesión típica persiste alrededor de un año, una expansión suele durar más de cinco", subrayó el organismo en el análisis de los últimos dos capítulos de sus más recientes Perspectivas Económicas Mundiales. Asimismo, precisó que sin considerar el actual episodio recesivo, en los últimos 39 años se han registrado tres (1975, 1980 y 1992), en los que diez o más de un total de 21 economías avanzadas atravesaron al mismo tiempo por una recesión, con una duración promedio casi 1.5 veces mayor a la de una recesión típica. Explicó que las recuperaciones son generalmente lentas, debido a la debilidad de la demanda externa, especialmente si EU también está en recesión. El FMI reiteró que las políticas macroeconómicas pueden desempeñar una función valiosa para reducir la gravedad de las recesiones y adelantar las recuperaciones. Dijo que, en general, la política monetaria ha desempeñado un papel importante en poner fin a las recesiones y fortalecer las recuperaciones, "aunque su eficacia se reduce durante las crisis financieras. "En estos episodios, la política fiscal parece ser más útil, lo que coincide con los indicios de que su eficacia aumenta cuando los agentes económicos enfrentan mayores limitaciones de liquidez." Añadió que si bien el estímulo fiscal se vincula a una recuperación más fuerte, también se observa que el efecto de la política fiscal sobre la fortaleza de la recuperación es menor en economías con mayor rango de deuda pública. Asimismo, anotó que aun con medidas monetarias y fiscales enérgicas para apuntalar la demanda agregada en el corto plazo, una de las lecciones más trascendentales de los episodios de crisis financieras es la importancia fundamental de restablecer la confianza en el sector financiero. Esto, a fin de que las políticas macroeconómicas sean eficaces y la recuperación se consolide.

**Problemas de solvencia** En este contexto, en el capítulo cuarto de sus perspectivas, el FMI advirtió que la disminución de flujos de capital hacia economías emergentes puede prolongarse después de una crisis, dados los problemas de solvencia que enfrentan los bancos de las economías avanzadas, que dan financiamiento sustancial a las emergentes. "Las crisis financieras en las economías avanzadas se han propagado de una manera rápida e intensa a las economías emergentes, y las vinculaciones financieras han sido uno de los principales canales de transmisión. "Se requiere una respuesta de política económica coordinada por parte de las economías avanzadas y las emergentes, ya que la reducción de las vulnerabilidades de cada país, por sí sola, no puede aislar a las economías emergentes de un shock financiero a gran escala en las economías avanzadas."