

## Recuperación mundial, insostenible (El Financiero 29/06/09)

Recuperación mundial, insostenible (El Financiero 29/06/09) Ari Audi Lunes, 29 de junio de 2009 Riesgo de un repunte temporal seguido de un largo estancamiento: BIS. Si el sistema bancario no sana, una mejoría no será permanente, alerta. Persisten dudas sobre si las medidas lanzadas lograrán la estabilidad. - La recuperación no está asegurada La recuperación de la crisis financiera global no es sostenible, pues el sistema bancario aún no está sano, por lo que existe el riesgo de que los estímulos económicos lanzados por los países sólo lleven a un repunte temporal del crecimiento, seguido de un largo periodo de estancamiento. Así lo advirtió el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) en su 79 Informe Anual. "La experiencia de los países nórdicos en los noventa y otros episodios históricos sugieren que una recuperación sostenible requiere, como condición previa, que el sistema bancario asuma pérdidas, prescindan de activos tóxicos, elimine excesos de capacidad y reconstruya su base de capital. En la coyuntura actual, estas condiciones no se están cumpliendo", explicó el organismo. En consecuencia, el BIS alertó que existe un notable riesgo de que los estímulos actuales sólo conduzcan a un repunte temporal del crecimiento, seguido de un dilatado periodo de estancamiento. Además, destacó que un alivio transitorio podría dificultar a las autoridades la adopción de medidas necesarias, aunque impopulares, para restablecer la solvencia del sistema financiero, prolongando a la larga el periodo de bajo crecimiento. "Tal vez el mayor riesgo asociado a las políticas expansivas en el corto plazo sea la eventualidad de su abandono forzoso", precisó. Producto de los planes de estímulo para contrarrestar la presente crisis, el mayor volumen de deuda pública podría llevar a una reducción de 0.2 por ciento anual en el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos a largo plazo, anticipó la Oficina Presupuestaria del Congreso estadounidense. A su vez, repuntarían las tasas de interés reales, desplazando así a la inversión privada, por lo que el saneamiento de las finanzas públicas será la principal tarea de las autoridades económicas en años venideros, dijo el BIS. Credibilidad, en peligro El BIS declaró que persiste la incógnita de si el conjunto de políticas expansivas adoptadas para dar respuesta a la fuerte contracción de la actividad económica a finales de 2008 y comienzos de 2009 logrará estabilizar a la economía. Al dar a conocer el reporte este lunes, la institución destacó que en ese sentido, preocupa especialmente el limitado progreso a la hora de solucionar los problemas subyacentes del sector financiero. El BIS resaltó que la capacidad de las autoridades monetarias y fiscales de las principales economías para adoptar políticas expansivas ha sido relativamente ilimitada hasta ahora, pero esto podría acabarse, ya que un periodo dilatado de estancamiento económico minaría la credibilidad de las políticas en vigor. La colocación de deuda pública podría tornarse complicada para los gobiernos, si los participantes del mercado anticiparan déficit estructurales persistentes en los próximos años. "En esas circunstancias, los costos de financiamiento podrían dispararse, obligándoles a recortar sustancialmente el gasto o subir los impuestos", apuntó. Las presiones sobre sus monedas podrían exigir a los bancos centrales, especialmente de economías pequeñas y abiertas, la aplicación de políticas más restrictivas de lo aconsejado por las condiciones económicas internas, en tanto que otra serie de riesgos podría presentarse en el medio plazo. "Si bien el objetivo inmediato de las autoridades económicas ha sido paliar la intensa desaceleración de la economía, las políticas expansivas aplicadas a finales de 2008 y comienzos de 2009 también afectarán al proceso de transición hacia una estructura económica más sostenible, con menos apalancamiento y, por tanto, con un sector financiero más reducido. "Aunque es conveniente adoptar medidas que suavicen este ajuste, la corrección de los desequilibrios debe acelerarse y la credibilidad de las autoridades pasa por reconocer este hecho", recalcó.