

Será muy lenta la recuperación (El Financiero 05/10/09)

Será muy lenta la recuperación (El Financiero 05/10/09) Viridiana Mendoza Escamilla Lunes, 5 de octubre de 2009 No se descarta una recaída de la economía global. El sistema financiero sigue frágil y aún no regresa la confianza. Tardará varios años el saneamiento de activos bancarios, advierten. - Frágil, el crecimiento económico mundial El sistema financiero continúa frágil, por lo que no sería extraño que la economía mundial experimentara una recuperación en "W" o en "L", lo que podría convertirla en la más lenta de la historia. Los llamados "brotos verdes" en la economía no sólo han traído señales de recuperación, sino el temor a que los estímulos extraordinarios y las políticas monetarias expansivas sean retiradas antes de tiempo, lo que evidenciaría la debilidad de la recuperación y la posibilidad de un nuevo colapso. Analistas consultados por EL FINANCIERO advierten que aún aguarda un largo proceso de saneamiento de los activos en los bancos, que a su vez provocará una restricción crediticia y una crisis de confianza. John P. Garvey, socio líder del sector financiero en Estados Unidos para PricewaterhouseCoopers, explica que si bien el mundo entero atraviesa por una etapa de resolución de la crisis, el sistema financiero continúa débil ante el impacto de la baja actividad económica y la poca confianza de los participantes. "El sistema financiero es muy frágil, el fundamento del sistema es la confianza; luego de la caída de Lehman y otras entidades con problemas, los bancos perdieron la confianza unos en otros y la gente perdió la confianza en los bancos. Cuando esto sucede, el sistema se colapsa, no puede funcionar", afirma en entrevista. Garvey considera que persiste el riesgo de experimentar una recuperación en "W", e incluso en "L". "Ése es el principal temor, por eso se busca la cautela en el retiro de los apoyos extraordinarios. Aún existen puntos frágiles en el sistema que harán que la recuperación sea lenta, más lenta que en otras crisis del pasado. "No tengo mucha confianza en las predicciones, creo que podríamos tener una recuperación en `W`, en una `V` corta o incluso en `L`, indica. Jeff Rosenberg, jefe global de estrategia crediticia de Bank of America-Merrill Lynch, afirma que como parte del proceso de recuperación podría presentarse una recaída. "El riesgo substancial de una recuperación en `W` se centra en la estrategia de salida de la Fed y cómo podría ésta afectar los mercados financieros y crediticios, como también el efecto que tendría sobre la economía", señala. Por otro lado, Garvey advierte que la demanda por crédito será otro factor de presión en el futuro. "El problema real vendrá cuando la economía se recupere y la demanda de crédito aumente, entonces los bancos continuarán teniendo activos tóxicos y no contarán con capital de crédito suficiente, eso hará la recuperación más lenta, el saneamiento de esos activos durará varios años." Astringencia crediticia En este sentido, Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Economy.com, sugiere que la astringencia crediticia se ha convertido en un problema para los consumidores finales de los bancos. "Las cantidades enormes de inyección de recursos frescos que hicieron los bancos centrales a escala mundial ha restituido la flexibilidad del crédito en prácticamente todo el orbe, pero el problema sigue existiendo en la falta de confianza de los mismos bancos para flexibilizar el crédito a los consumidores." Agrega que el sistema financiero también se verá perjudicado por la falta de apetito de nuevos instrumentos financieros. "Restituir la confianza de los inversionistas, de los participantes del mercado en productos financieros nuevos tomará mucho tiempo. "El comportamiento de los inversionistas será muy cauteloso, ellos y la banca voltearán a mirar los productos tradicionales; los inversionistas seguirán dudando de la calidad de los nuevos productos financieros."