

## Crecientes déficit, el principal riesgo (El Financiero 05/10/09)

Crecientes déficit, el principal riesgo (El Financiero 05/10/09) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 5 de octubre de 2009

Todavía persisten peligros sistémicos, advierte el FMI. Endeudamiento público presionaría al alza las tasas de interés. Crédito privado, limitado; aún habrá pérdidas en los bancos. - Frágil, el crecimiento económico mundial Dejar de apoyarse en el financiamiento público, reconstituir los capitales y robustecer los ingresos, son los tres principales retos de las instituciones financieras, alertó el Fondo Monetario Internacional (FMI). Agregó que en el corto plazo deberán controlar los riesgos generados por el fuerte endeudamiento público. Existe el temor de que la transferencia del riesgo del sector privado a los balances públicos presione al alza a las tasas de interés a más largo plazo, "a menos que los gobiernos demuestren estar fehacientemente comprometidos a lograr una sostenibilidad fiscal a mediano plazo y anclar las expectativas. "Un aumento persistente del déficit equivalente a un punto porcentual del PIB, produce un aumento de entre diez y 60 puntos base en las tasas de interés de largo plazo", advirtió el organismo. En su más reciente Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial, subrayó que aunque de 2010 a 2012 la emisión neta de deuda soberana sería inferior a la proyectada para 2009, es probable que se mantenga muy por encima del promedio de 2002 a 2007, ya que los déficit fiscales seguirán siendo elevados. Entre otros retos, indicó que las instituciones financieras tendrán que lograr que el crédito crezca lo suficiente como para sustentar la recuperación económica y elaborar estrategias de salida adecuadas. Recordó que el crédito privado sigue contraído porque la debilidad de la actividad y el desapalancamiento de los hogares frenan la demanda, además de que la capacidad de financiamiento de los sectores bancario y no bancario sigue siendo limitada. Sin embargo, las necesidades totales de crédito no están disminuyendo al mismo ritmo, debido a los crecientes déficit del sector público, "lo que probablemente se traduzca en limitaciones a la disponibilidad de crédito, y quizá los bancos centrales deban seguir brindando respaldo para aliviarlas". Posible, un vuelco Asimismo, el FMI anotó que aunque los riesgos sistémicos se suavizaron, los retos para la política económica siguen siendo significativos, por lo que las autoridades también deben mantener un equilibrio entre la regulación y las fuerzas del mercado, al reducir los riesgos sistémicos en el futuro. "A mediano plazo, las autoridades deben procurar restablecer la disciplina del mercado, abordar los riesgos planteados por las instituciones sistémicas, aplicar un enfoque de política macroprudencial y afianzar la supervisión de las instituciones financieras transfronterizas." Advirtió que aunque la situación en este ámbito en el mundo se encuentra más estable, los riesgos siguen siendo elevados y, entre ellos, el de la posibilidad de que se registre un vuelco resulta muy significativo. Las estimaciones de las pérdidas mundiales entre 2007 y 2010 se ajustaron a la baja en 600 mil millones de dólares y ahora rondan los 3.4 billones; "más que nada gracias a la valoración al alza de los títulos bursátiles", pero las pérdidas bancarias crecerán, ya que aún falta por reconocer más de la mitad de las rebajas contables. Así, indicó que el volumen de las rebajas contables de sociedades financieras por tenencias de valores está disminuyendo, pero el deterioro del crédito seguirá traducándose en más pérdidas durante los próximos años. Respecto a las rebajas contables de las tenencias bancarias de préstamos y valores, apuntó que entre mediados de 2007 e igual lapso de 2009 totalizan 1.3 billones de dólares, estimando que quedan por reconocer 1.5 billones en rebajas efectivas y potenciales hasta finales de 2010.