

Bajas tasas fracasan para reactivar la economía (El Financiero 08/06/10)

Bajas tasas fracasan para reactivar la economía (El Financiero 08/06/10) Clara Zepeda Hurtado Martes, 8 de junio de 2010 Europa y EU podrían alargar la laxitud monetaria hasta 2011. El sistema financiero demasiado frágil no se ha reactivado: Monex. Postergar el aumento de los réditos manda mala señal a mercados. Las políticas monetarias de Estados Unidos y Europa se han visto imposibilitadas para transmitir a sus sectores económicos los beneficios de tener bajas las tasas de interés, debido a su frágil sistema financiero que no ha podido reactivarse, sostuvo Monex Grupo Financiero. A su vez, la lentitud en el crecimiento económico estadounidense, los mayores problemas de solvencia y el temor a una doble recesión por medidas fiscales restrictivas en Europa, son las principales razones que están detrás de postergar el abandono de la laxitud monetaria en EU y el viejo continente hasta la primera mitad de 2011. Las bajas tasas de interés han funcionado para que los bancos se capitalicen, no para que presten dinero a empresas o personas. Por la parte de la oferta, los bancos aún no tienen la solidez como para prestar como antes (considerando que ahora habrá más restricciones). Asimismo, la demanda por crédito sigue deprimida, ya que la recuperación en el empleo es moderada. Eduardo Ávila, subdirector de Análisis de Monex, sentencia que un escenario de bajas tasas de interés es positivo para los mercados accionarios, ya que beneficia a las valuaciones de las empresas -el valor presente de sus utilidades- y significa préstamos a bajo costo para financiar proyectos corporativos de crecimiento, al igual que incentiva la inversión especulativa apalancada. Sin embargo, que "los bancos centrales extiendan su laxitud monetaria significa que se tiene que seguir administrando medicina al enfermo, ya que éste aún no mejora". Cuando las autoridades monetarias llevan a sus tasas de interés a niveles excesivamente bajos, significa que podría existir algún problema de tipo estructural. En el caso de Estados Unidos y de Europa, precisa Ávila, "sus políticas monetarias se han visto imposibilitadas para transmitir al resto de los sectores los beneficios de tener bajas las tasas de interés. Lo anterior se debe a su frágil sistema financiero que no ha podido reactivarse." Después de la crisis financiera en Estados Unidos, la mayoría de las economías industrializadas y emergentes alcanzaron niveles históricos o nunca observados de relajamiento monetario (bajas tasas de interés). Conforme se fue gestando la recuperación económica, algunos países, sobre todo emergentes, comenzaron a subir sus tasas de interés, como Australia, Brasil, la India y Malasia. En el caso de China, su política ha sido restrictiva desde hace unos meses, intensificándose recientemente. No obstante, las perspectivas de alza de tasas en Estados Unidos y en Europa se han venido alargando, pues al parecer sus políticas monetarias se han visto imposibilitadas para reactivar a sus economías, como en anteriores periodos recesivos, lo que se considera una mala señal para los mercados financieros. Medidas muy lentas El especialista económico de Monex estima que en el caso de Europa existe un agravante más. En la reciente crisis financiera, la Reserva Federal (Fed) efectuó medidas heterodoxas y de forma rápida. En el caso de Europa, Ávila considera que serán medidas ortodoxas y lentas, ya que coordinar a varios países es costoso y tardado. Las perturbaciones a los mercados accionarios podrían darse por la lenta reacción de las autoridades fiscales y monetarias en Europa, aunque vayan en dirección correcta. A pesar de las revisiones al alza en el crecimiento económico, incluso la Fed revisó recientemente sus estimaciones del PIB para 2010, a 3.2 y 3.7 por ciento, las autoridades monetarias no perciben un cambio de tasas en el corto plazo, debido a la frágil situación de los bancos en EU, concluye Eduardo Ávila.