

Europa, el eslabón más débil en la recuperación económica (El Financiero 22/06/10)

Europa, el eslabón más débil en la recuperación económica (El Financiero 22/06/10) Clara Zepeda Hurtado Martes, 22 de junio de 2010 Consolidación fiscal frenará el crecimiento global. Proceso para aminorar la deuda de la región podría llevarse años. Los bancos de la zona siguen con problemas para fondearse: Invex. La falta de credibilidad en su proceso de consolidación fiscal marca a Europa como "la gran área" industrializada con perspectivas macroeconómicas susceptibles a empeorar, a consecuencia de sus riesgos financieros. Para Cecilia Posadas, analista económica de BBVA Bancomer, una consolidación fiscal también hará lo suyo como freno al crecimiento en el corto plazo. Por el contrario, precisó, "Estados Unidos y las economías emergentes, aunque con un balance de riesgos sesgado a la baja, siguen apoyando el mantenimiento del ciclo global de crecimiento que tan bien están cotizando los mercados". Así, Posadas calificó a Europa como el eslabón más débil de la cadena frente a Estados Unidos y los países emergentes. Añadió que Europa es percibida, de modo creciente, como la gran área desarrollada con perspectivas macroeconómicas susceptibles de empeorar, debido a los riesgos financieros derivados de la falta de credibilidad de su proceso de consolidación fiscal. El desempeño de las principales economías del mundo pierde fuerza y la percepción de los inversionistas se ve ensombrecida por numerosos factores de riesgo. "La salida de esta situación no será fácil, requiere de un proceso de desendeudamiento que puede tomar años, así como de decisiones de política cuya adopción no ofrece incentivos a las autoridades", aseveró Rodolfo Campuzano. El director de análisis de Invex dijo que los datos económicos publicados en los últimos días no son favorables, pues poco a poco la información sugiere una pérdida de velocidad en la recuperación. Esta desaceleración no sólo responde a la aversión al riesgo que se generó por los problemas de deuda en Europa, precisó Campuzano; también tiene que ver con el retiro paulatino de programas de apoyo derivados de la crisis de 2008. Tanto la producción industrial como la capacidad utilizada continúan mejorando, pero a una menor velocidad, mientras la venta de casas nuevas se desplomó al finalizar el programa de incentivos fiscales para los compradores. Los bancos centrales -en particular la Reserva Federal (Fed) y el Banco de Inglaterra- adoptaron medidas excepcionales de relajamiento cuantitativo y expansión del crédito. Además, surgieron déficit fiscales a una escala nunca vista en tiempos de paz. Los mayores déficit se dieron en los países donde el sector privado fue golpeado directamente por el estallido de las burbujas de precios de activos y el consecuente colapso financiero. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), sus países miembros tuvieron un déficit gubernamental de 8.2 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) el año pasado, con un déficit fiscal de 11.2 en EU y de 12.6 por ciento en el Reino Unido. Estos rescates han funcionado, pero hay que buscar la salida del alivio. El agujero en el que han caído los países de altos ingresos es profundo. Ritmo moderado Del análisis de información económica en Estados Unidos, el balance mejora a un ritmo moderado, señaló Intercam, con una evolución de los precios al consumidor que no representa presiones inflacionarias. En Europa, dijo Campuzano, la situación no se ha restablecido, ya que los bancos siguen manifestando problemas para fondearse y continúan utilizando los depósitos con el Banco Central Europeo. Mientras los niveles de los diferenciales de las tasas de fondeo contra las tasas de referencia no desciendan, la tensión se mantiene. En tanto gran parte del mundo sigue atento a la crisis fiscal en Europa, los mercados emergentes cobran cada vez más importancia por el papel que tendrán que desempeñar en la recuperación global.