

Es momento de retirar los estímulos (El Financiero 29/06/10)

Es momento de retirar los estímulos (El Financiero 29/06/10) Viridiana Mendoza Escamilla Martes, 29 de junio de 2010

De mantenerse por más tiempo, habría una nueva crisis: BIS. Los elevados déficits amenazan recuperación y estabilidad monetaria. Desequilibrios fiscales sólo se combatirán con reformas estructurales. El BIS advierte que es momento de retirar estímulos para evitar otra crisis. Es momento de que los gobiernos de las economías desarrolladas inicien la reducción de sus déficits fiscales para lograr el crecimiento, y comiencen con el retiro de los estímulos monetarios para evitar el riesgo de una nueva crisis. Así lo advirtió el director general del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), Jaime Caruana, quien indicó que "el crecimiento mundial no puede seguir sustentándose en la expansión fiscal en las economías avanzadas. "Por muy esencial que resulte el reequilibrio del crecimiento mundial, no debe producirse a costa de nuevas vulnerabilidades financieras ni de mayor volatilidad macroeconómica." Durante la asamblea anual de la institución, Caruana refirió también la importancia de contar con una regulación adecuada para el sistema financiero. "Existe el riesgo de que las vulnerabilidades que aún persisten en el sector financiero, unidas a los efectos secundarios de unos `cuidados intensivos` prolongados, provoquen una recaída y arruinen los esfuerzos de reforma." Asimismo, explicó que los ajustes realizados por las diferentes naciones para la reducción de la deuda probablemente parezcan inadecuados por los efectos negativos inmediatos en el crecimiento. Sin embargo, subrayó, éstos deberán llevarse a cabo para revertir el crecimiento logrado mediante el déficit. "Las extraordinarias medidas de apoyo contribuyeron a contener el contagio entre mercados, evitando así lo peor, pero algunas de ellas han retrasado los necesarios ajustes en la economía real y en el sector financiero, donde la reducción del apalancamiento y la recomposición de los balances distan de haberse completado. Todo ello continúa minando la confianza." El informe anual del BIS alerta que "las bajas tasas de interés que prevalecen en la economía mundial están desalentando la necesaria reducción del apalancamiento, sumándose así a las distorsiones del sistema financiero y causando problemas en otros ámbitos." Explica que el principal riesgo será que la expansión de las tasas hace que los bancos centrales sigan dominando algunos segmentos de los mercados financieros, lo que puede distorsionar la valoración de bonos y préstamos financieros importantes, y desalentar la necesaria participación en el mercado. Senda insostenible El informe anual marca el déficit como una de las amenazas a considerar en la recuperación, por lo cual será necesario que la reducción de la deuda esté acompañada de una serie de reformas estructurales que aminoren los riesgos ante el envejecimiento de la población y la desconfianza de los mercados. "Los niveles de deuda pública que arrastran numerosos países industriales han tomado una senda insostenible. Lo ocurrido recientemente en Grecia y en otras naciones de Europa meridional ha mostrado lo rápido que pueden propagarse a otros países las dudas de los inversionistas sobre la solidez de las cuentas públicas de una economía." Advierte que los altos niveles de deuda pública pueden lastrar el crecimiento económico a largo plazo y, en último término, constituir una amenaza para la estabilidad monetaria. "Abordar los desequilibrios fiscales a largo plazo exige reformas estructurales que fomenten el crecimiento del producto potencial y contengan el incremento futuro de los gastos asociados a la distribución por edades de la población. "Esas medidas pueden tener efectos adversos sobre el crecimiento económico a corto plazo, pero peor sería tener que afrontar la súbita pérdida de la confianza del mercado."