

## Necesaria, una política monetaria y fiscal conjunta ante la crisis (El Financiero 23/04/09)

Necesaria, una política monetaria y fiscal conjunta ante la crisis (El Financiero 23/04/09) Marcela Ojeda Castilla Jueves, 23 de abril de 2009 Estrategias económica y macroeconómica, insuficientes: Banxico. Problema global de liquidez es ahora de solvencia, dice. Choques externos provocarán caída brutal de demanda. Las autoridades fiscales y monetarias tienen que aplicar una política financiera conjunta que envíe señales claras de que no habrá problemas de financiamiento, recomendó el director general de Investigación Económica del Banco de México (Banxico), Manuel Ramos Francia. Indicó que la problemática global de liquidez que originó la restricción crediticia se convirtió ya en problema de solvencia y que los choques externos, mediante las operaciones diarias en el canal financiero y en la baja de exportaciones, precios del petróleo y remesas, indican una caída brutal de la demanda agregada. "Todos estos choques me están diciendo que voy a consumir menos hacia delante, y si percibo que estos choques son permanentes, la política económica no podrá hacer mucho, menos la política macroeconómica", subrayó Ramos Francia. Durante una mesa de análisis organizada por el Colegio de México, apuntó que las autoridades tienen que ver con mucho cuidado, y contar con un diagnóstico lo más claro posible, de cuáles son los choques que están afectando a la economía. "Cuáles son los efectos que tiene la política macroeconómica; cómo se pueden retroalimentar esos efectos con el mismo tipo de problema que se tiene, y estar seguros que cuando se está actuando en términos de tratar de atenuar los efectos que estos choques tienen sobre el ciclo, efectivamente se tengan los resultados deseados." Tapar huecos El funcionario expuso dos de las percepciones por parte del mercado: si hay o no suficiente financiamiento para cubrir el déficit de la cuenta corriente, y si en 2010 y 2011 se podrá tapar el hueco que en 2009 están llenando las coberturas petroleras. "Mediante la aplicación de una política `estimulativa` se tiene la percepción problemática sobre el financiamiento de la cuenta corriente, y de que el estímulo del gasto se verá reflejado en un mayor déficit, con lo que empezamos a entrar en un círculo vicioso que no es tan fácil de resolver", advirtió. Ramos Francia destacó que entre las acciones de política económica aplicadas por economías con problemas de cuenta corriente, que van más allá del estímulo directo al gasto, está la de reunir suficientes recursos que den una señal por medio de un paquete financiero. Éste es el caso de la línea de crédito swap con la Reserva Federal y la Línea de Crédito Flexible con el FMI, que envía la señal de que hay suficiente financiamiento, y con ello empieza a haber una mucho menor percepción del problema, en términos del financiamiento en moneda extranjera. "Ése es el canal mediante el cual efectivamente las líneas de crédito con la Fed y el FMI dan un margen claro para que la política monetaria pueda ser más estimulativa, porque ya no hay un problema de financiamiento que puede ser exacerbado por una política macroeconómica estimulativa en una situación donde hay un problema de acceso al financiamiento externo", apuntó.