

Recuperación económica será lenta y débil

Para el FMI, las recesiones típicas se prolongan en promedio casi cuatro trimestres, mientras que para las de carácter financiero y las sincronizadas tienen una duración mucho mayor.

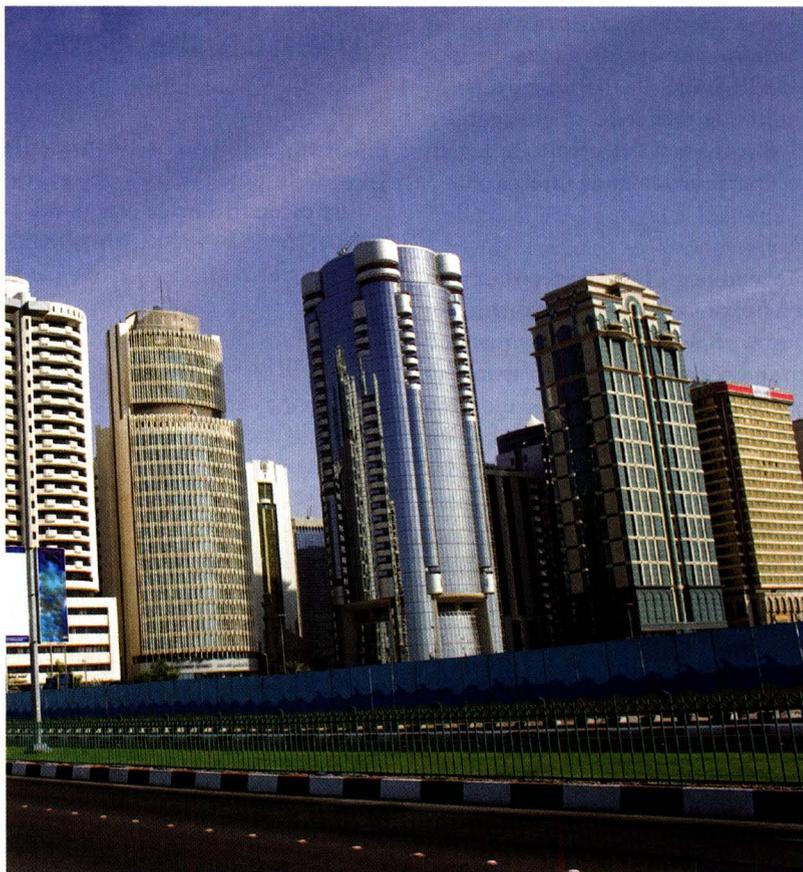
Algunos especialistas han señalado que el fin de la recesión está próximo, pero el momento exacto de la recuperación y su intensidad dan lugar a pronósticos muy diversos. Sin embargo, otros no son tan optimistas, y creen que la economía mundial todavía no ha tocado fondo y la recuperación será lenta.

Para el Presidente Barack Obama y el Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), Ben Bernanke, ya se están percibiendo los primeros signos positivos de recuperación de la economía, que entró en recesión desde diciembre del 2007.

Según el pronóstico de una investigación de coyuntura mensual realizada por el diario The Wall Street Journal, entre 54 economistas, la recesión finalizará en menos de seis meses. Los economistas prevén que la recesión acabará a finales de septiembre, aunque la mayoría de ellos dicen que la economía no se recuperará lo bastante para que disminuya el desempleo antes de mediados de 2010.

Para el FMI la recesión económica es excepcionalmente larga y profunda. Su recuperación será “lenta” y “débil”

Sin embargo, para la unidad de análisis del semanario “The



Economist”, el fin de la crisis económica y la vuelta a la senda del crecimiento están aún lejos de hacerse realidad, y predice una contracción de la economía global del 1.8% en el 2009. El semanario muestra su “escepticismo” respecto a aquellas voces que han indicado que la crisis ya ha tocado fondo y que la economía global se dispone a comenzar su recuperación de modo inmediato.

Considera que las perspectivas de mejora económica son “a largo plazo”, debido a la gran cantidad de

pérdidas empresariales que deben ser aún asimiladas.

INFORME

El Fondo Monetario Internacional (FMI) también ve el panorama un poco oscuro y hace poco emitió un informe demoledor en el que estima probable que la recesión actual sea “excepcionalmente larga y profunda”, mientras la recuperación tenderá a ser “lenta” y “débil”.

El pronóstico del FMI, que contradice las versiones optimistas de Obama y Bernanke, no está basado

en los indicadores económicos actuales. Sus conclusiones se derivan del análisis de los episodios de recesión y de recuperación de la economía registrados en los países más desarrollados del mundo desde 1960. Según el estudio, las recesiones vinculadas a crisis financieras, como es el caso del actual, "suelen ser más graves" de lo normal y generan recuperaciones lentas.

Pero además, el FMI subraya la circunstancia de que la recesión es "sincronizada", es decir, que afecta al menos a diez economías avanzadas en el mundo, lo cual constituye un factor adicionalmente negativo, tanto para la duración de la crisis como para la recuperación.

Para el Fondo, una recesión típica se prolonga en promedio casi cuatro trimestres mientras que para las de carácter financiero y las sincronizadas la duración es de seis y cinco trimestres, respectivamente. Lo que tarda la economía en recuperar la actividad es también bastante más en el caso de las crisis de origen financiero y generalizadas.

El informe del FMI también da alguna pincelada de optimismo, ya que considera que las tendencias implícitas en la crisis actual pueden suavizarse si se aplican las medidas adecuadas de política económica.

PROYECCIONES

De acuerdo con la última revisión de las proyecciones del FMI, las expectativas de crecimiento global son más pesimistas para 2009. No obstante, se avizora una ligera recuperación en 2010.

Debido al deterioro de las condiciones financieras y reales, estima que el mundo decrezca en 1.3% en el 2009 (En su penúltimo pronóstico, de hace apenas dos meses, decía que sería un -0,5%, y el antepenúltimo, de noviembre, que habría crecimiento). Mientras que en 2010 se prevé una tasa de



Este año, las economías de América Latina se contraerán en 1.5% al caer los precios de las materias primas y disminuir el flujo de capitales

crecimiento de 1.9%, generado por las reformas y los paquetes de estímulo económico, tanto fiscales como monetarios, emprendidos por el mayor número de economías.

Los indicadores de la economía real de Estados Unidos todavía no reflejan haber tocado fondo y siguen deteriorándose. Según las proyecciones del FMI, la economía estadounidense registraría una contracción de 2.8% para 2009; sin embargo, se espera que quede estancada para 2010 y presente una tasa de crecimiento nula.

Las autoridades estadounidenses hace poco anunciaron el cierre de cuatro nuevos bancos regionales, en California, Idaho, Georgia y Michigan, elevando a 29 el número de quiebras bancarias desde principios de año en Estados Unidos. Las compañías de servicios financieros han anunciado más de 400,000 despidos en Estados Unidos en los últimos dos años.

En tanto, la recesión en la Zona Euro seguirá fuerte y el FMI estima una contracción de 4.2% en el 2009. En Asia, Japón es una de las economías más afectadas por la actual crisis, y se proyecta una caída de 6.2%, y para China el crecimiento sería solo de 6.5%. En tanto que las economías de América Latina se contraerán en 1.5% este año al caer los precios de las materias primas y disminuir el flujo de capitales.

Para el ministro Luis Carranza Europa va a salir con mucho más problema de la crisis, y va a permanecer durante mucho más tiempo en una situación de bajo crecimiento, mientras que Asia va a poder recuperarse más rápido y Estados Unidos va a estar en el medio.

Se teme que las secuelas de la crisis, que comenzó en las economías desarrolladas pero que ahora está golpeando a los países más vulnerables, empuje a 90 millones de personas pasar a la extrema pobreza.

Por eso, los esfuerzos por emprender políticas contracíclicas en las principales economías del mundo mediante paquetes de estímulo fiscal siguen en aumento, a pesar de la ausencia de un consenso sobre el impacto de dichos paquetes en la economía.

Para el FMI el paquete fiscal óptimo para afrontar la actual crisis tiene que ser oportuno (implementación inmediata), amplio (dada la magnitud de la crisis), duradero (porque la crisis se prolongará por varios trimestres), diversificado (debido a la incierta

efectividad de las medidas), colectivo (porque se necesita la contribución de varios países) y sostenible (para no generar posteriores problemas). Si bien los fondos destinados al paquete de estímulo fiscal de Estados Unidos son los mayores (US\$ 787 miles de

millones), el paquete chino es el más alto como porcentaje de su PBI, alrededor de 12%. El éxito de estos paquetes y lograr que la confianza vuelva a los mercados financieros será crucial para la recuperación de la economía mundial. ■

EE.UU.: medidas para enfrentar la crisis



MEDIDAS PARA ASEGURAR LA SOLVENCIA DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

1. Nuevas inyecciones de capital a las entidades del sistema financiero:

- Creación del "Financial Stability Trust", entidad que operaría a través de una nueva modalidad de préstamos del Tesoro con los fondos originarios del Troubled Asset Relief Program (TARP). Con ello se busca impulsar a las instituciones financieras a buscar fuentes de financiamiento privadas. Las inversiones ya realizadas por el Tesoro en la banca serán transferidas a esta nueva entidad.
- Aplicación del "comprehensive stress tests", para reconocer las vulnerabilidades de los activos de la banca y para proveer fondos necesarios a las instituciones. El test sería obligatorio para bancos con activos mayores a los US\$ 100 mil millones (19 bancos afectados).

2. Retiro de los activos tóxicos del balance de las instituciones financieras

- Creación, con la ayuda de la FED, Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) y el sector privado, de un Fondo de Inversión Privado-Público para los

activos ilíquidos por hasta US\$ 1 billón.

b) El sector privado (coinvertidor) determinará los precios de los activos ilíquidos.

c) La FDIC garantizaría el valor de los activos tóxicos para limitar las pérdidas de los inversionistas.

MEDIDAS PARA RESTAURAR EL MERCADO DE CRÉDITOS Y DERIVADOS

- Mortgage-backed Security (MBS). La FED compraría títulos hipotecarios y sus derivados hasta por un valor de US\$ 600 mil millones.
- Mercado de derivados de crédito: Expansión de la facilidad de crédito de la FED para financiar las nuevas emisiones de títulos garantizados con activos de crédito de US\$ 200 mil millones (monto asignado en noviembre) a US\$ 1 billón (en febrero). El objetivo de esta facilidad es restaurar el mercado de titulización, vital para los préstamos de consumo y negocios.
- Nuevos poderes a la Small Business Administration para extender préstamos a las pequeñas empresas.

MEDIDAS PARA DETENER LAS EJECUCIONES HIPOTECARIAS

- Programa que potencialmente favorecería hasta a 9 millones de propietarios, entre la refinanciación de las hipotecas tradicionales (creadas por las Government Sponsored Enterprises (GSEs)) y la modificación de los contratos de hipotecas no tradicionales (como las subprime) creadas por otras entidades financieras.
- El fin es la reducción de los pagos del servicio de hipotecas (para los deudores con problemas) y prevenir un ajuste drástico de los precios de los inmuebles que signifique una acentuación mayor de la crisis financiera.
- Este programa significaría recursos por US\$ 75 mil millones (para la modificación de los contratos) y por US\$ 200 mil millones para la recapitalización de las GSEs.