



# El BIS recomienda apoyos fiscales

## REDUCIR EL IMPACTO DEL GRAN ENCIERRO

Aseguran que es clave para limitar que la crisis de liquidez observada entre abril y junio se convierta en una de solvencia.

POR ALICIA SALGADO  
dinero@gmm.com.mx

La actuación de las autoridades fiscales para limitar el efecto de largo plazo del Gran Encierro es clave para limitar que la crisis de liquidez observada entre abril y junio se convierta en una crisis de solvencia, advierte el

Banco Internacional de Pagos (BIS).

El representante del BIS para las Américas, Alexandre Tombini, dijo en entrevista con **Excelsior** que en la política fiscal recae el peso de las acciones orientadas a la reestructuración de los balances financieros, reducir el exceso de capacidad y decidir quién debe merecer el apoyo y quién no debe, para evitar que la crisis tenga impactos de más largo plazo.

Agrega que el BIS reconoce que, en la primera fase, los bancos centrales como el de México han tomado acciones que van más allá de la tradicional política monetaria al

adquirir parte de los activos con estrés en el mercado de deuda, permutas de valores, etc., para contener, primero, la volatilidad y la presión ejercida por la fuga de capitales, que se estima sumaron 160 mil millones de dólares en marzo.

Advierte que en esta fase de la crisis postcovid, cuando aún hay incertidumbre sobre el alcance y duración del contagio en todos los países, el mayor riesgo es que por la limitante en márgenes de maniobra fiscal, aumente el riesgo de que los bancos centrales se vean arrastrados a tomar decisiones que sean de naturaleza fiscal.

“En este escenario, se

Continúa en siguiente hoja



Fecha <b>01.07.2020</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>1-2</b>
----------------------------	--------------------------	----------------------

afectaría la independencia de los bancos centrales que tanto esfuerzo ha costado”, porque están para prestar liquidez, no para realizar gastos fiscales.

Tombini comentó que el mundo está enfrentando una crisis única, debido a que surge de una política de contención para enfrentar esta emergencia sanitaria e intentar salvar la mayor cantidad de vidas en este periodo.

“Esto significa que la crisis es muy diferente de las últimas, en particular de la crisis de 2008, la Gran Crisis Financiera. Es diferente porque ésta es una crisis exógena, no es el desenlace de desequilibrios en el sector financiero, cambió la escala, velocidad y simultaneidad entre los países. No hay precedentes históricos cercanos. Es una crisis también incierta, en el sentido de que hay amplias gamas de posibilidades de cómo se desarrolle. No es una que viene de factores económicos, es una de salud y, por tanto, es más impredecible.

“Y, por último, es una crisis realmente global, afecta a los países en general, a diferencia de la crisis de 2008, que fue en Estados Unidos, sumando a Europa, pero no afectó a todos los países. En América Latina y las economías emergentes también la crisis es única, porque no solamente afecta el paro generalizado en los ingresos de varios sectores de la economía (en los hogares, las empresas y el gobierno), sino también afecta los flujos de capitales y, por lo menos en un primer escenario, también las exportaciones y las remesas. Entonces, esto da una idea de la complejidad adicional que las economías emergentes tienen que aceptar. Además, los sistemas de salud son más débiles, la in-

formalidad es grande en estas economías y eso agrava la situación”, comentó.

El representante del BIS para las Américas dijo que si la crisis continúa, si hay una extensión de las medidas de confinamiento, si la recuperación de la economía es más gradual, “naturalmente el sector bancario tendrá que enfrentar desafíos fuertes en el futuro”.

#### **OPORTUNOS**

En relación con las respuestas de política económica, Tombini explica que fueron más rápidas, más amplias, de lo que fue incluso la crisis de 2008. “Las autoridades han desplegado políticas monetarias, políticas fiscales de una manera concertada, tal vez sin precedentes históricos en la reciente economía mundial.

“La naturaleza del shock que requirió que los Bancos Centrales extendieran medidas que fueron adoptadas en la crisis de 2008, pero también introdujeron nuevas medidas. Aquí me gustaría destacar 3 puntos relacionados con la respuesta de las autoridades:

“Primero, las compras directas han ganado mayor importancia con relación a las operaciones más estándar de préstamos que los Bancos Centrales hicieron en 2008. Eso tiene que ver con el cambio en la estructura del mercado, donde los de capital se han convertido en mercados más importantes. No que

el sector bancario ha disminuido, pero nuevos jugadores han entrado en el mercado financiero, jugadores no bancarios. Eso hace con que el rol del Banco Central de prestamista de última instancia sea transformado también en market maker o comprador y distribuidor de activos en la economía de úl-

tima instancia

“Segundo, es importante señalar el error del fondeo en moneda extranjera, en particular el fondeo en dólares. Con toda la experiencia de 2008, la Reserva Federal ha respondido rápidamente con los swaps con 14 países, incluidos México y Brasil en la región, con las líneas de swap de 60 mil millones de dólares y también la creación de esta nueva facilities con bonos del Tesoro americano, esto ha ayudado bastante a calmar los mercados financieros, en particular los mercados de fondeo en dólares y ha beneficiado a las economías emergentes.

“Y tercero, la importancia de las políticas macro. Creo que han jugado un papel importante para el mantenimiento de niveles de crédito, mismo en fase de la pandemia y los impactos que la pandemia ha tenido en todas las economías. La banca ha entrado fuerte en esta crisis, ha sido parte de la solución y también tiene que ver con las reformas que se hicieron a partir de la crisis financiera, en términos de la cantidad y calidad del capital; también esas reformas llevarán a una evolución más contenida del crédito del sector bancario y eso posiciona esta parte del sistema financiero de una manera más fortalecida para enfrentar la crisis”, dijo.

Las medidas fiscales, agregó, también han jugado un papel muy importante, aunque en diferentes grados entre los países que tiene que ver con los espacios de política, pero ha jugado un papel directamente en confrontación a la crisis sanitaria con gastos mayores en el sector salud en todos los países, pero también para proteger los ingresos con este paro general que hubo como parte de las medidas de contención, y de ahí la importancia en que

Continúa en siguiente hoja

Fecha <b>01.07.2020</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>1-2</b>
----------------------------	--------------------------	----------------------

haya más en México.



Foto: Especial