

Mayor caída, ¿más estímulos?

El pasado martes, en una teleconferencia con los principales líderes de los 27 países de la Unión Europea, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, afirmó que la economía de la región podría caer a una tasa mayor a la estimada previamente. La entidad trabaja con un escenario base donde el PIB se contraería un 9% en 2020, pero en un escenario negativo la caída llegaría hasta un 15%.

Christine Lagarde: “El riesgo que enfrentamos es que las acciones a tomar sean muy pocas y muy tardes”.

Por este motivo, el Consejo del BCE se ha comprometido a aumentar el estímulo. El miércoles se acordó aceptar temporalmente una deuda de baja calificación como garantía para que los prestamistas continúen teniendo acceso a las líneas de liquidez del Banco Central. De esta manera, se incentiva a que los bancos no se desprendan de estos títulos

y no se depriman aún más sus precios. Además, en las últimas semanas el BCE ha incrementado las compras de bonos de Italia ante el alza en sus rendimientos y la expectativa de una baja en su calificación.

Sin embargo, en la reunión del martes, los líderes europeos no lograron ponerse de acuerdo en cómo debía financiarse el estímulo (siendo las subvenciones y los préstamos las alternativas más fuertes), por lo que acordaron presentar una propuesta antes del 6 de mayo. “El riesgo que enfrentamos es que las acciones a tomar sean muy pocas y muy tardes” comentó Lagarde.

La próxima semana se reúne el Consejo del BCE y es posible que expanda el programa de compras de activos. De acuerdo con un relevamiento de analistas elaborado por la agencia Bloomberg, la mayoría cree que el paquete, que actualmente alcanza EUR 1,1 billones, podría extenderse otros EUR 0,5 billones, pero recién en la reunión de septiembre.

Espacio fiscal limitado

Un informe elaborado por el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés) y otro publicado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) muestran que el espacio fiscal para promover estímulos a la economía es limitado en las economías emergentes y en LATAM.

Espacio fiscal limitado

Políticas expansivas en EEUU

- Las políticas fiscales y monetarias expansivas implementadas en Estados Unidos no tienen precedentes en la historia.
- El paquete de estímulo fiscal es de un tamaño tal que elevará la deuda pública del 80% al 110% del PIB. Por otro lado, la FED colabora con esta política reduciendo las tasas de interés a niveles mínimos.
- Estas políticas son posibles por el vuelo a la calidad que tiende a apreciar la moneda estadounidense en épocas de crisis.

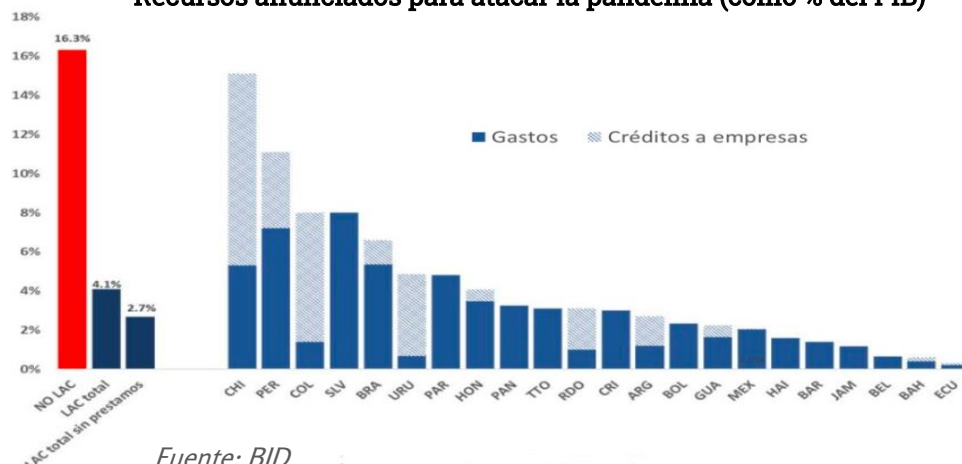
Consecuencias en mercados emergentes

- Como contrapartida, el vuelo a la calidad ha generado una salida de capitales de países emergentes, provocando depreciación de sus monedas y subas en los rendimientos de sus bonos.
- Esta situación limita el espacio para que los gobiernos emergentes apliquen estímulos sobre sus economías, pudiendo exacerbar el estancamiento económico que estimado previo al COVID-19.

Estímulos en LATAM

- En particular, en América Latina y el Caribe los estímulos anunciados son inferiores a los observados en otras regiones. Según el informe del BID, los países que cuentan con mayor espacio fiscal han podido anunciar paquetes más importantes.

Recursos anunciados para atacar la pandemia (como % del PIB)



Fuente: BID