

No más respuestas locales a crisis globales

Los gobiernos intervienen en la economía, las Bolsas cierran con pérdidas históricas y ya se habla del “Crash de 2008”. FP en español pregunta al economista Emilio Ontiveros sobre las repercusiones de esta época negra en el sistema financiero mundial.

FP en español. **¿Hasta dónde puede tocar fondo la economía?**

Emilio Ontiveros. La crisis está resultando muchísimo más severa que lo que se anticipaba hace apenas tres meses. Es probable que la mitad de los países de la OCDE se encuentren en recesión durante el próximo año. Lo que no es posible ahora es anticipar el momento de superación de ese cuadro.



AFP/Getty Images

¿Y mañana?: "Será necesario fortalecer la gobernaza global de la economía", afirma Emilio Ontiveros.

FP. **¿Qué opina de las ayudas que están dando los gobiernos al sistema financiero? ¿Cree que van a ser suficientes?**

E O. A estas alturas es difícil cuestionar la necesidad de intervención de los gobiernos con el fin de evitar males mayores. Lo relevante es que el escrutinio sobre esas actuaciones, sobre la utilización de fondos públicos, sea suficientemente claro y, al final, los Estados recuperen los

fondos de los contribuyentes.

FP. ¿Europa debería tener un plan común?

E O. Desde luego. Una vez más, la UE no ha estado a la altura de la circunstancias. No porque las instituciones o los comisarios [europeos] no lo hayan intentado, sino por la incapacidad de los principales países para identificar que la gestión adecuada de esta crisis era una absoluta prioridad para el bienestar de los ciudadanos.

FP. ¿Qué efectos tendrá la bajada de los tipos de interés?

E O. En principio, es posible que la severidad de las manifestaciones de la crisis en los mercados de acciones y la desconfianza no permitan trasladar esas reducciones de tipos, pero se percibirán más adelante, en particular en las economías familiares y empresariales más endeudadas.

FP. Pese a que el sistema bancario español parece sólido, la crisis está afectando a los países con más *burbuja* inmobiliaria. ¿Cuál son sus pronósticos para España?

E O. El sistema bancario español es de los pocos importantes de la OCDE que hasta el momento no ha dado síntoma alguno de problemas. [Aunque] las tensiones internacionales de liquidez pueden terminar condicionando su funcionamiento, por supuesto. En este sentido, es adecuada la decisión del Gobierno de crear un fondo para inyectar liquidez. La duración de la recesión en la economía real va a depender en gran medida de la evolución de la crisis en lugares como Estados Unidos y Reino Unido.

FP. ¿Cuáles son los países o regiones mejor preparados para afrontar la crisis?

E O. Hasta ahora, la crisis ha sido fundamentalmente de las economías avanzadas. El epicentro del seísmo está en EE UU y Europa es la región hacia donde primero se ha propagado. Las [economías] emergentes han resistido inicialmente, aunque en estas últimas semanas ya empiezan a sufrir consecuencias parciales. Durante este primer año de crisis, las BRIC [Brasil, Rusia, India y China] la han sorteado muy bien. No es fácil que en los próximos meses puedan seguir manteniéndose al margen.

FP. ¿Qué lecciones deberían aprender los gobiernos y los actores económicos? ¿Llevarán a un cambio en el modelo del sistema económico?

E O. La primera lección, que los excesos no son buenos. Ni los asociados al endeudamiento, ni los ideológicos o desregulatorios. La gestión de riesgos no sólo es una necesidad de las entidades financieras, sino también de las autoridades, de los supervisores. Quizás la más

importante, en todo caso, es que se debe fortalecer la gobernanza global de la economía y de las finanzas. A crisis globales no puede seguir respondiéndose con actuaciones locales.

Lo que sí es cierto es que las regulaciones de la actividad financiera van a fortalecerse. Hoy no hay una alternativa a los mercados como mecanismos básicos de asignación, pero su atención, la evidencia de que exhiben fallos que pueden tener consecuencias nefastas para el bienestar, exige que las autoridades mejoren técnicamente la supervisión de los mismos.

Emilio Ontiveros es economista y presidente de la consultora Analistas Financieros Internacionales (AFI).

Artículos relacionados

- [La crisis financiera: el contagio.](#) **Nouriel Roubini**
- [La lista: los mayores rescates financieros del mundo.](#)
- [El plan de Friedman para un mundo caliente, plano y superpoblado.](#)
- [El eco de la recesión.](#) **Nouriel Roubini**

Fecha de creación

13 octubre, 2008