

## CARTA DEL DIRECTOR

# Mar de volatilidades

**Ricardo Ávila Pinto**  
ricavi@portafolio.co  
Twitter: @ravilapinto



El mundo atraviesa un entorno de gran volatilidad económica, que debe ser tenido en cuenta por nuestras autoridades del sector con el objetivo de no hacer cuentas alegres. Por tal motivo, es necesario detenerse por un instante y revisar el comportamiento de tres grandes actores: Estados Unidos, la zona euro y China.

Por el lado de Estados Unidos, hay que celebrar que el segundo trimestre trajo un crecimiento del 3,9 por ciento, que sorprendió a quienes tenían expectativas más moderadas.

Entre las señales de optimismo, podemos registrar un notable aumento del consumo y un repun-

te de los precios de las viviendas, sumados a niveles de desempleo cercanos al 5,1 por ciento, que se aproximan al pleno empleo. Esto último es muy dicente, pues para finales del 2008 la desocupación se situó por encima del 10 por ciento.

Por supuesto, la gran duda radica en si la Reserva Federal subirá las tasas de interés antes de concluir el año, o si, por el contrario, esperará nuevas señales de vigor, toda vez que la inflación sigue por debajo de la meta.

En la zona euro, las cosas son distintas. El desempleo sigue por el orden del 10 por ciento, y, luego de un lánguido crecimiento del 0,9 por ciento en el 2014, para el presente periodo y el próximo, los pro-

nósticos más optimistas no superan el 1,4 por ciento de incremento, aun con la aparición de grandes programas de expansión monetaria. A esta situación hay que agregarle que el fantasma de la deflación se empieza a notar, con una inflación del 0,2 por ciento, que recuerda la triste experiencia japonesa.

China, por su parte, debe ser analizada con profunda frialdad. Después de haber sido un motor económico mundial y de haber crecido a niveles superiores al 10 por ciento del Producto Interno Bruto, en el 2014 cerró con una expansión del 7,4 por ciento.

Tanto agencias internacionales como reportes oficiales apuntan a un crecimiento del 6,7 por ciento en el 2015, y a una posible estabilización del 5 por ciento durante los próximos años. No hay duda de que esta desaceleración

“El mundo atraviesa un entorno económico volátil que debe ser tenido en cuenta para no hacer cuentas alegres.”

“Colombia se ve mejor que otros países de la región, pero crecimientos por debajo del 3% no son suficientes para generar equidad.”

debe ser considerado, ya que el gigante asiático representa, mundialmente, el 50 por ciento de la demanda de minerales y el 10 por ciento de petróleo.

No deja de preocupar que la desaceleración de China viene de la mano de

niveles alarmantes de deuda gubernamental, privada y empresarial, que supera el 250 por ciento del PIB, lo que puede dar pie a las especulaciones de posibles explosiones en burbujas sectoriales.

Ante este panorama, ¿cómo se ve Colombia? La respuesta es, sencillamente, vulnerable. A nuestra dependencia comercial minero-energética hay que agregarle que más del 50 por ciento de nuestras exportaciones a Estados Unidos, la zona euro y China son de petróleo, y que existen pocos candidatos para sustituir ese producto estrella.

Entre las vulnerabilidades se resaltan que la confianza del consumidor se ha debilitado, la Inversión Extranjera Directa ha disminuido más del 30 por ciento, y que el déficit fiscal para el 2016 puede acercarse al 4 por ciento del PIB.

Si a esto se le superpo-

nen las presiones inflacionarias, los asfixiantes niveles de tributación para los sectores productivos y una eventual desaceleración del consumo, debemos esperar una mayor desaceleración.

Es cierto que Colombia se ve mejor que muchos países de la región, pero también hay que considerar que crecimientos por debajo del 3 por ciento no son suficientes para generar equidad, reducir la pobreza de manera estructural, ni mucho menos financiar eficazmente el posconflicto.

Ha llegado el momento de actuar con total sinceridad frente a los desafíos económicos del país, y, sobre todo, no dilatar más las reformas estructurales en materia tributaria, pensional, de salud y educación. Demorarnos en reconocer la verdad y enfrentarla con decisión puede conducirnos por un camino de espinas.

## Bernanke: ¡más banqueros debieron ir presos!

**Beethoven Herrera Valencia\***



Ben Bernanke escribió su tesis doctoral sobre la Gran Depresión, llegó a la FED tras la explosión de la crisis hipotecaria del 2008, y tuvo a su cargo las medidas para enfrentar tan grave crisis, que había conducido a la recesión a la economía estadounidense. Acaba de publicar sus memorias bajo el título ‘El coraje de actuar’.

Ya retirado, considera que el rescate a los bancos fue adecuado, pero

cree que los banqueros responsables de las malas prácticas, que condujeron a la crisis, deberían estar en prisión, pues las conductas que provocaron la pérdida de las hipotecas fueron decididas por personas concretas, y no por las entidades bancarias en abstracto.

Los críticos de Bernanke sostienen que los rescates a los bancos fueron antidemocráticos porque no salvaron a los ciudadanos, que perdieron sus viviendas, sino a las entidades financieras; mientras se agravaba la desigualdad y persistía la pobreza. Pero él ha respondido que, si no se salvaba el sistema

“En sus memorias, Bernanke considera que los banqueros responsables de las malas prácticas que condujeron a la crisis, deberían estar en prisión, pues los que provocaron la pérdida de las hipotecas fueron personas concretas, no por las entidades bancarias.”

bancario, el impacto sistémico podría haber sido muy grave para toda la economía.

Y hay evidencias de que muchos banqueros tomaron el dinero público del rescate para pagarse bonos por su ‘buen desempeño’ o para pasar vacaciones en la Florida.

Bernanke ha sido criticado por la nula explicación de la FED a los estadounidenses acerca de sus decisiones. El expresidente del ente emisor responde que “estábamos concentrados en resolver los problemas, y estabilizar el sistema... No teníamos el tiempo ni la energía para explicar al público el alcance de lo que estábamos haciendo, que era esencial para la salud de la economía”. Pero el economista se lamenta

de la incomprensión que la opinión pública tiene de la labor de la FED.

En diciembre del 2008 la FED, bajo dirección de Bernanke, redujo la tasa de interés a cero, a efecto de recuperar la economía y estimular el mercado inmobiliario; y ello, unido a las políticas de expansión monetaria, mediante la compra por la FED de los bonos emitidos por el Tesoro americano, consiguió reducir el desempleo de 10 % a 5,1 %, y retomar la senda del crecimiento.

A pesar de la recuperación, hay inconformidad ciudadana porque los salarios reales están estancados (pese a de la decisión

de Obama de elevarlos en el sector público), y la desigualdad, grave desde antaño, se ha agravado al tiempo que se recuperan la banca y las empresas.

Bernanke, oriundo de una región rural en Carolina del Sur, afirma en sus memorias que no fue su propósito salvar solo a los bancos, sino evitar un impacto sistémico a toda la economía.

Pero cree que los banqueros responsables deberían haber ido a prisión, lo cual no ocurrió.

¡El tema es que él ya no está en el cargo, y su momento es tardío!

\*Profesor U. Nacional y Externado  
beethovenhv@gmail.com

El Tiempo  
Casa Editorial

**Portafolio**

www.portafolio.co

Director: Ricardo Ávila Pinto, ricavi@portafolio.co. Editor adjunto y jefe temático: Edmer Tovar Martínez. Subeditores: María Victoria Cristancho Acuña, César Augusto Giraldo Briceño, Luisa Constanza Gómez Rodríguez. Redacción Economía y Negocios: Constanza Gómez, Nohora María Celedón, Gabriel Flórez, Juan Carlos Domínguez, Nelson Doria Arcila, Andrés Cárdenas, Néstor Alonso López López, Héctor Enrique Sandoval Duarte, Inmaculada Iglesias, María Trinidad León Martínez y Cristóbal Vásquez Ramírez. Editor Portafolio: Jaime Viana Rojas. Periodistas en Colombia: Oficinas de EL TIEMPO Medellín: Jorge García, Cali: José Valencia. Barranquilla: Estewill Quesada. Bucaramanga: Félix Quintero. Bogotá: Fabio Arenas, Vicerencia: Leticia Forero - Llano 7 Días. Tunja: Ricardo Rodríguez - Boyacá 7 Días. Eje Cafetero: Angélica Alzate y Fernando Umaña. Proyectos Especiales: Rosa María Cárdenas Lesmes. Director Gráfico: Beiman Pinilla. Jefatura de Diseño: Juan Manuel Leal Tobaría. Concepto y Diseño: Angélica Johanna Guzmán Salgado y Hernando Fernández Moreno. Infografía: José Alirio Díaz Fandiño. Fotografía: CEET. Corrector: Javier Andrés Morantes Hernández. Columnistas: Cecilia López Montaño, Beethoven Herrera Valencia, María José Cárdenas, Rudolf Hommes R. y Ricardo Villaveces P. Gerente Portafolio: Marylena Mendoza, menmar@eltiempo.com. Jefe comercial: María Cecilia Chica, marchi@eltiempo.com. Tel: 6585200 Ext.: 4774. Jefe Mercadeo: José Andrés Suárez, jossua@eltiempo.com. Oficina de redacción, administración y ventas: Avenida Calle 26 No. 68B-70, Bogotá, Colombia. Tel: 2940100. Suscripciones y servicio al lector: Bogotá: 3538888; Línea Nacional 01 8000 118080; Medellín: 2507988; Cali: publicación: 6836000; servicio al lector: 6682155; Barranquilla: 511077; Bogotá: 610799 - 610790. Conmutador: 2940100. Copyrights © 2015. EL TIEMPO Casa Editorial S.A. Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular.