

GLOBAL Tasas bajas pueden llevar al límite: BIS

Ahorrradores y fondos de inversión serían los más afectados; se ha provocado un enorme déficit en los rendimientos que pagan los bancos.

por **EL ECONOMISTA**

prospecta

Los ahorradores de bancos y fondos de pensiones podrían tener reacciones violentas al consignar los bajos y nulos rendimientos acumulados que han recibido, consecuencia de las mínimas tasas de interés de los bancos centrales, alerta el Banco Internacional de Pagos (BIS, por su sigla en inglés). “La tendencia al hundimiento de las tasas del mundo puede llevar a algunos países a experimentar situaciones nuevas en escenarios desconocidos”, advierte.

En un análisis especial titulado “La nueva oleada de relajación monetaria”, el llamado banco de los bancos centrales refiere que el entorno de bajas tasas de interés ha provocado un enorme déficit en los rendimientos que pagan los bancos y fondos de inversión a los ahorradores por años.

Explica que la mayor relajación efectiva y anticipada de la política monetaria generó condiciones inéditas en los mercados de deuda, incluso comparadas con las de apenas hace unos meses.

En el documento del BIS, se enfatiza en que por tratarse de políticas sin precedentes, no puede descartarse que las reacciones de los ahorradores también resulten de dimensiones históricas.

Un análisis paralelo del profesor de Economía en la Universidad de Michigan, Miles Kimball, muestra que las tasas negativas de interés por un tiempo mayor a cinco años podrían dar lugar a un almacenamiento masivo de papel moneda.

Mundo de bajos rendimientos

El BIS no es el primero en advertir con preocupación que se ha incrementado el número de bancos centrales que llevaron sus tasas de interés a niveles próximos a cero.

La semana pasada, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos documentó que al menos otros 20 bancos centrales se han sumado a la tendencia de tasas bajas, donde los líderes han sido desde el 2008 la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Japón.

En los tres meses que lleva el año, se han adherido a esta tendencia de bajas tasas el Banco Nacional de Suiza, el de Dinamarca, el de Suecia, el de Turquía, el de Albania, Rumania y el de Rusia, todos en Europa.

Y los de Uzbekistán, Singapur, Pakistán, China, Corea, India e Indonesia, en Asia. El de Australia, en Oceanía; Egipto y Botswana, en África, así como los de Perú y Canadá en América.

Rendimientos negativos

“Una considerable y creciente proporción de la deuda soberana cotizó con rendimientos negativos, cayendo incluso por debajo de cero (...), los fondos de pensiones traen un déficit importante, también consecuencia de estas políticas acomodaticias”, aseveran.

En conferencia de prensa desde Basilea, Suiza, el jefe del Departamento Monetario y Económico del BIS, Claudio Borio, consideró relevante vigilar de cerca las consecuencias.

“Por lo que nos muestran los mercados de bonos, los límites de lo impensable se han expandido excepcionalmente. De persistir este viaje sin precedentes, los límites técnicos, económicos, legales e incluso políticos, bien pueden ser puestos a prueba”, pondera.