

## La Fed, sin margen de maniobra para frenar la desaceleración (El Financiero 10/08/10)

Última modificación 10.08.2010

La Fed, sin margen de maniobra para frenar la desaceleración (El Financiero 10/08/10) Viridiana Mendoza Escamilla  
Martes, 10 de agosto de 2010 Mercados esperan nueva medida para estimular el crédito. Financiamiento, empleo y consumo en Estados Unidos, aún estancados. La compra de bonos que estén respaldados por hipotecas, una opción. LA FED, SIN MARGEN PARA BAJAR LAS TASAS La Reserva Federal (Fed) ya no cuenta con margen para un nuevo estímulo monetario. Sin embargo, los mercados están a la espera de una medida que revierta los ánimos ante la desaceleración en la recuperación. El Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) se reunirá hoy para evaluar el estado de la economía estadounidense en medio de indicadores poco alentadores, como la destrucción de 131 mil puestos de trabajo en julio. Además, aun cuando el índice de tendencia de empleo de The Conference Board subió a 97.0 frente a la lectura revisada de junio de 96.7, el organismo advierte que la recuperación del empleo resulta insuficiente para incorporar a los nuevos trabajadores. "La tasa de crecimiento del índice de tendencias del empleo se desaceleró significativamente en los últimos tres meses, lo que sugiere que el repunte laboral seguirá siendo demasiado débil como para mantenerse a la par con el incremento de la población en edad de trabajar", señala Gad Levanon, director asociado. Analistas consultadas por EL FINANCIERO coinciden en que, sin duda, las tasas de referencia de la Fed permanecerán sin cambio tras la reunión. También estiman que el comunicado deberá tener esta vez puntos clave que permitan mantener bajo control la tensión de los mercados. Gabriela Siller, analista de Base Casa de Bolsa, señala que EU está en medio de una trampa de liquidez, en la que, aun cuando existen los estímulos para que el gasto y el crédito se incrementen, todavía no se ha visto una reanudación de la actividad; sin embargo, se esperaría que la Fed anunciara alguna medida que estimule el crédito. "La Fed ya no tiene margen para estimular la economía mediante una baja de tasas. Se podría esperar una medida que estimule directamente el otorgamiento de crédito, pero definitivamente subir las tasas sería perjudicial; ahora es más prudente que la Fed mantenga la tasa, porque los riesgos de presiones inflacionarias son mínimos." La especialista explica que ante la nula reactivación del consumo en Estados Unidos, los mercados esperan que la Fed conserve la tasa de interés, lo que ha propiciado fuertes rumores de un incentivo directo al crédito, que tampoco se ha recuperado y es el motor de la economía. Calmar a mercados Para Georgina Ruiz, la minuta de la reunión será decisiva para calmar a los mercados. "Deberá haber un giro en el tono del comunicado: seguramente se reconocerá que la recuperación será menor y tomará más tiempo del esperado. "Ahora es un momento difícil, porque en caso de una subida de tasas, se impactaría fuertemente a los mercados. El mensaje deberá dejar claro que lo que se está buscando es una reactivación del consumo y de la inversión", dice. Comenta que es poco probable que la Fed tome la decisión de aplicar una medida como la compra de bonos o instrumentos respaldados por hipotecas, pues las minutas emitidas el 20 de julio sugerían una nueva actuación sólo si había un deterioro considerable en el panorama. Al respecto, Ryan Sweet, analista de Moody's Economy.com, señala en un comentario especial que la aplicación de medidas adicionales será poco probable, al menos hasta que la recuperación llegue a una fase crítica. "El problema del banco central ahora es que cualquier estímulo monetario adicional requerirá de métodos no convencionales, y el costo y la compensación de beneficios de éstos no son claros. "La Fed no quiere precipitar medidas adicionales, a menos que se desactive la recuperación en una necesidad crítica de ayuda."