

Reserva Federal trata de empujar la recuperación en EU (El Financiero 11/08/10)

Reserva Federal trata de empujar la recuperación en EU (El Financiero 11/08/10) Viridiana Mendoza Escamilla Miércoles, 11 de agosto de 2010 Anuncia que reinvertirá ingresos del vencimiento de bonos hipotecarios. Mantiene tasas en mínimo histórico, entre 0.0 y 0.5%. Prevén analistas que haya más medidas ante débil consumo. En un esfuerzo por apoyar la recuperación, la Reserva Federal (Fed) anunció su decisión de reinvertir los ingresos obtenidos por el vencimiento de los bonos hipotecarios adquiridos durante la crisis financiera, luego de reconocer que el avance de la economía todavía es demasiado débil. Además, la Fed mantendrá su tasa de referencia entre cero y 0.25 por ciento, anticipando que las condiciones económicas permanezcan bajo presión y las expectativas de inflación estables. "Es probable que estos factores garanticen niveles excepcionalmente bajos en la tasa de fondos federales por un periodo prolongado", advierte la Fed. Al respecto, Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Economy.com, señala que la Fed le ha dado a los mercados el mínimo que demandaban: mantener el estímulo y adicionarle la recompra de deuda para continuar inyectando liquidez y de esa manera apoyar la recuperación económica. "El estímulo monetario adicional ha sido otorgado por la Fed mediante la extensión de sus medidas de `relajamiento cuantitativo`, ya que se reconoce que la actividad económica se ha debilitado en las últimas semanas y considera necesario continuar con el apoyo." Para Coutiño, la Fed deja entrever que la recuperación continuará a paso lento, por lo que sigue abierta la compra de valores. "El apoyo adicional viene de la reinversión de los fondos que se obtienen de la terminación de los activos anteriores. La Fed, en lugar de cancelar esos apoyos, los mantiene al recomprar más bonos en el mercado; es decir, mantiene abierta la ventanilla de compra de valores, en lugar de cerrarla. "Los mercados esperaban incluso que ese apoyo se ampliara mediante una compra mayor, pero sólo vuelve a comprar valores y con ello mantiene la inyección de recursos en el sistema." Gabriela Siller, analista de Base Casa de Bolsa, coincide en que el mecanismo proveerá mayor liquidez, pues reinvertir el monto de los instrumentos hipotecarios en papeles del Tesoro a largo plazo, provocará que el rendimiento y la demanda de los bonos a largo plazo disminuya. Más estímulos en camino Esteban Velázquez, gerente de análisis de Allianz Fónidika, explica que la medida anunciada busca aliviar el panorama en el terreno hipotecario, por lo que la Fed podría recurrir a estímulos diferentes para el consumo en el futuro. "La medida sí puede apoyar la recuperación, pero lo que están tratando de evitar es que las tasas del sector hipotecario suban, sobre todo las de largo plazo, esto apoyará principalmente las hipotecas y las deudas empresariales donde obviamente tendrá un impacto importante." El especialista considera que la señal que está mandando la Fed, luego de haber hablado de un retiro de estímulos en sus comunicados pasados, es admitir que el crecimiento no se está dando en la medida prevista y la posibilidad de nuevos apoyos al mercado. "La Fed tomará las medidas suficientes para apoyar la economía, y todavía podría haber medidas adicionales para reactivar el crédito al consumo." La minuta de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed apunta que en junio, el ritmo de recuperación de la producción y el empleo confirmó una desaceleración; mientras el gasto de los hogares permanece limitado por el alto desempleo, el modesto crecimiento del ingreso, la menor riqueza inmobiliaria y el crédito restringido. "El Comité prevé un regreso gradual de los indicadores en un contexto de estabilidad de precios, aunque es probable que el ritmo de la recuperación económica sea más modesto en el corto plazo de lo que se había previsto." Así, de acuerdo con la institución, la Fed todavía cuenta con margen para aplicar nuevas políticas. "El Comité continuará vigilando el panorama económico y los acontecimientos financieros, y empleará sus herramientas de política monetaria como sea necesario para promover la recuperación económica y la estabilidad de precios."