

## Aumenta el riesgo de doble recesión (El Financiero 03/09/10)

Aumenta el riesgo de doble recesión (El Financiero 03/09/10) Viridiana Mendoza Escamilla Viernes, 3 de septiembre de 2010 Una segunda caída económica llevaría a la deflación: S&P. La probabilidad de una nueva recesión en Estados Unidos es de cuatro a una. En un reporte especial, Standard & Poor's (S&P) señala que con un desempleo en 9.5 por ciento y otros indicadores económicos en cifras rojas intermitentes, el riesgo de una recesión es todavía de sólo 25 por ciento. Sin embargo, existe otro temor que vuelve a rondar a los mercados: el riesgo de una deflación. Para S&P, una disminución generalizada y prolongada en los precios al consumidor es poco probable, a menos que haya una recesión de doble inmersión, de ahí que los temores crezcan a medida que el escenario de doble caída pasa de lo impensable a lo posible. David Wyss, economista en jefe de Standard & Poor's Rating Services, explica que hace un año los mercados estaban convencidos de que Estados Unidos tenía una alta inflación y así seguiría en el futuro. Pero el último Índice de Precios al Consumidor (IPC) pinta un panorama de inflación muy baja (1.2 por ciento a julio). "Aunque la Fed expresó nuevo pesimismo sobre la economía en su última declaración, diciendo que 'el ritmo de la recuperación económica es probable que sea más modesto en el corto plazo de lo que se había anticipado', aún espera un crecimiento", matiza S&P. El analista indica que si la inflación baja de 1 por ciento, se incrementa peligrosamente el camino a una deflación. "Una recesión de doble inmersión nos llevaría al borde. Una gran parte de la discusión es sobre si podemos ser empujados hacia la deflación o si vamos a estabilizarnos donde estamos ahora. "Estabilizar la tasa de inflación en este momento -cuando se encuentra en alrededor de 1 por ciento- está muy bien, pero dejar que vaya más hacia abajo es peligroso." Calamidad financiera La economía de Estados Unidos no se ha enfrentado al peligro de deflación desde la Gran Depresión, cuando (en 1932) los precios al consumidor cayeron 10.3 por ciento. Esta masiva caída de los precios resultó en calamidad financiera, con bancarrotas, impagos, quiebras bancarias y un desempleo de 25 por ciento. "Con esa historia a considerar, la Fed está claramente cada vez más preocupada por la deflación. Y con razón." En este escenario, S&P prevé que la Reserva Federal ponga en marcha un proceso para generar inflación positiva. Si surge una disminución generalizada y prolongada de los precios, la Reserva Federal probablemente intente crear inflación. Así, aunque la Fed no puede reducir las tasas de interés por debajo de cero, lo haría mediante la flexibilización cuantitativa, que esencialmente sólo significa compra de activos para aumentar el número de dólares en circulación. Sin embargo, aunque la Fed tomara esa determinación, existe el riesgo de que el descenso de precios de la vivienda, un mercado de valores débil y la incapacidad de los bancos para prestar dinero todavía causen deflación. "Las probabilidades de un resultado así serán mayores si otros países desarrollados, especialmente los de Europa, caen en la misma trampa. "Japón mostró que es muy difícil para un país salir de un episodio deflacionario. Y si más mercados caen en este patrón, la recuperación será aún más difícil de lograr."