

EU, punto débil de la recuperación mundial (El Financiero 24/09/10)

EU, punto débil de la recuperación mundial (El Financiero 24/09/10) Viridiana Mendoza Escamilla Viernes, 24 de septiembre de 2010 Política fiscal, factor de riesgo: Barclays Capital. Incertidumbre sobre las elecciones de noviembre. Probabilidades remotas de una nueva recesión. Es más probable que la economía global presente una nueva aceleración que un debilitamiento; sin embargo, Estados Unidos sigue encabezando los factores de incertidumbre en la recuperación. En su reporte trimestral de economía global, Barclays Capital explica que el crecimiento de la economía global podría superar 4.5 por ciento este año, pues las probabilidades de una recesión renovada son remotas. "Las economías no son especialmente susceptibles a retrocesos agudos en la mitad del ciclo de recuperación: no ha transcurrido tiempo suficiente para generar el tipo de excesos que dejan a las economías vulnerables al colapso, y los niveles de actividad no son tan altos como para justificar la preocupación por la inflación, lo cual mantiene estable la política monetaria. "Es mucho más probable ver una nueva aceleración del crecimiento -aunque modesta-, que una acumulación de debilidad que conduzca a una espiral descendente." El reporte explica que aun cuando las más recientes señales por parte de China apuntan a una desaceleración, se observa un impulso por parte del país oriental. Además, en Europa la actividad en general ha sorprendido al alza, y las medidas importantes de política para abordar los problemas fiscales ya están en marcha. Las buenas noticias parecen inminentes; sin embargo, todavía queda un gran punto de debilidad: la Unión Americana. "Estados Unidos está generando la mayor parte de las preocupaciones. La incertidumbre sobre las elecciones legislativas (el 2 de noviembre) y la política fiscal representan un riesgo." Escenarios Barclays prevé que el crecimiento de Estados Unidos tenga una aceleración moderada en lo que resta del año, luego de que presentara una expansión por debajo del nivel tendencia en el segundo trimestre. "Es importante destacar que una respuesta a la desaceleración es que la política monetaria se ha vuelto aún más accesible. Si bien el crecimiento en la mayoría de los países de mercados emergentes sigue siendo fuerte, los banqueros centrales en casi todas partes tendrán margen para abstenerse de ser aún más estrictos, y esto ya ha generado una disminución de las tasas del mercado monetario." La firma subraya que en EU la Reserva Federal ha indicado su intención de embarcarse en una nueva ronda de compras de activos. Al tiempo, afirma que una débil recuperación no siempre está asociada con una debilidad en el sistema financiero. "Por el contrario, la combinación de la política monetaria extraordinariamente laxa y un ritmo de crecimiento económico con posibilidad mejora, no genera amenazas y ofrece un entorno muy favorable a la mayoría de los precios de los activos financieros." En el peor de los escenarios, Barclays prevé un crecimiento de 4 por ciento a nivel mundial para el cierre del año. Para EU, el estimado contempla un crecimiento de 2.8 por ciento, con un peso de 20 por ciento en el total del PIB mundial; al tiempo, Europa podría alcanzar un repunte de 2.4 por ciento, con 27.4 por ciento de la proporción del PIB internacional. Para China, el crecimiento podría situarse en 10.1 por ciento este año, para tener un ajuste a 9 por ciento en 2011. En tanto, para América Latina la previsión es de 6.1 por ciento, donde México tendría un repunte de 5 por ciento y una inflación de 4.1 por ciento.