

## Estados Unidos y eurozona, riesgos principales en 2011 (El Financiero 01/12/10)

Estados Unidos y eurozona, riesgos principales en 2011 (El Financiero 01/12/10) Clara Zepeda Hurtado Miércoles, 1 de diciembre de 2010

- Año complicado para la economía mundial, advierte Monex.
- Política monetaria de la Fed, crucial para los mercados.
- La inseguridad en México dificulta recibir más IED. El próximo año será complicado para las economías mundiales, de no funcionar la estrategia monetaria de la Reserva Federal (Fed) y de no restablecerse la confianza de los agentes económicos en la eurozona. De acuerdo con las proyecciones económicas de Monex Grupo Financiero para 2011, la política monetaria que ha seguido la Fed y los problemas de deuda y déficit de la eurozona tendrán mucho que ver con el comportamiento de los mercados el próximo año, toda vez que el crecimiento mundial será de moderación respecto a niveles de 2010. Eduardo Ávila, subdirector de Análisis de Monex, afirmó que los dos escenarios para 2011 representan riesgos para las economías en el mundo, pues por un lado existe la probabilidad de que todo lo que haga el banco central estadounidense no funcione, poniendo a los mercados financieros más nerviosos. Para este escenario, el especialista sostiene que la Fed, presidida por Ben Bernanke, tendría que cambiar estructuralmente su forma de proceder en materia de política monetaria, modificar esquemas para estimular la economía. Es decir, hacer ajustes en sus objetivos de inflación, cambiar el instrumento de tasa de referencia e, incluso, podría verse en la necesidad de coordinarse con estímulos fiscales. El otro escenario será que la política monetaria que aplicó la autoridad monetaria estadounidense rinda frutos, por lo que la salida de esta estrategia flexible tendría que ser muy cautelosa para evitar riesgos innecesarios. Así, para 2011 los mercados esperan que la economía comience a reaccionar y que la Fed aplique o, en su defecto, diseñe estrategias de salida de sus políticas flexibles, lo que implicaría alzas en las tasas y modificación a su hoja de balance. Sin embargo, se espera que la Fed mantenga las tasas en mínimos históricos. Elevada liquidez Para México es indispensable que EU siga en recuperación, aunque modesta, pues los niveles de inseguridad en el país dificultarían, a nivel de inversión extranjera directa (IDE), una mayor masa de inversión productiva hacia nuestro mercado, por lo que el país tiene posibilidades de crecer 3 por ciento el próximo año. En tanto, para la inversión de cartera, la inseguridad no ha dañado la perspectiva de los inversionistas, que ante la elevada liquidez buscan mercados rentables, provocando la creación de burbujas. Ávila comentó que México no verá una salida abrupta de capitales en el mediano plazo, ya que se cuenta con atractivo suficiente para los inversionistas, así como el que las inversiones que están entrando no son especulativas meramente. Respecto al tipo de cambio, mencionó que para el siguiente ejercicio llegará a ubicarse cerca de los 12 pesos por dólar, la depreciación que registra todavía previo a la crisis, la liquidez y las bajas tasas, animan a un peso sobre esos niveles, pues estarían alimentando la migración de recursos hacia activos con riesgo, por lo que continuarán los flujos máximos de inversión. El principal riesgo que enfrentará México el próximo año es externo, relacionado con la evolución de la economía de EU y el estímulo monetario que ha aplicado la Fed. Monex aseveró que si se complicará el problema en el viejo continente, principalmente en España, el contagio para México se verá en el sistema financiero. "Las cajas de ahorro son un problema y quizás requieran un apoyo por la comunidad, pero tendrá mucho que ver qué es lo que haga España en el interior. En el futuro podríamos ver la separación de algunas económicas de la zona euro", prevé Ávila.