

## Desaceleración "transitoria" de la economía estadounidense (El Financiero 03/05/11)

Desaceleración "transitoria" de la economía estadounidense (El Financiero 03/05/11) Pablo Legaspi / NSC Asesores  
Martes, 3 de mayo de 2011 Dos semanas después del recorte por la calificadora S&P a la economía estadounidense, de estable a negativa, vino el anuncio del PIB, que salió muy por debajo de lo estimado. Se reportó un crecimiento en el PIB de Estados Unidos durante el primer trimestre de 2011 de 1.8 por ciento contra 3.1 registrado durante el último trimestre de 2010. No hay que olvidar que durante el mismo lapso el precio del petróleo tuvo un alza de casi 25 por ciento, representando esto un costo para Estados Unidos, siendo el mayor consumidor a nivel mundial, de 91 billones de dólares, lo que significa una baja de 0.6 por ciento nominal del PIB. A pesar de esto, el consenso de los analistas de las principales corredurías mantuvo su expectativa de crecimiento del PIB en Estados Unidos de 3 por ciento para 2011. ¿La baja en el PIB estadounidense será sólo transitoria o vendrá una disminución de la calificación de la deuda soberana de Estados Unidos? Durante el mensaje del jueves del presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, mencionó que vendría una desaceleración transitoria de la economía, un término también utilizado por varios miembros de la Fed al referirse a la inminente alta inflación. Si analizamos el desempeño del empleo de Estados Unidos, vemos que si bien se han creado cerca de 1.4 millones de empleos desde el inicio de la crisis, éstos sólo representan 15 por ciento de la caída, por lo que para llegar a una tasa de desempleo de 4.6 por ciento, como la que se tenía antes de la crisis, tomaría cerca de cuatro años, y un crecimiento de 4 por ciento en el PIB. Si hablamos de una desaceleración transitoria de la economía, ¿por qué el mercado de Estados Unidos ha subido cerca de 8.5 por ciento durante 2011? Ahora, si analizamos una gráfica en la cual vemos el comportamiento del S&P 500 contra el inverso de las solicitudes iniciales por beneficio del desempleo en Estados Unidos, observamos cómo durante la crisis han ido acompañados de la misma tendencia. Sin embargo, en el último mes ha cambiado esto, por lo que se esperaría que en el corto plazo se dé un cambio de tendencia en cualquiera de los dos; no hay que olvidar que el alza del S&P ha venido apoyado por un incremento en el gasto de las empresas por bienes, por lo que nos haría pensar que el cambio de tendencia se debería dar en el empleo. Por lo que si se encuentra en una desaceleración transitoria la economía estadounidense, se esperaría que el alza de tasas no se dará en Estados Unidos, sino hasta 2012, ya que si uno ve la baja en el rendimiento de los Treasury Bills de dos años durante el último mes, la cual pasó de 0.80 a 0.59 por ciento, implica que se espera un alza en las tasas de interés hasta mediados de 2012. Mucho se ha esperado por los inversionistas en general, quienes han sacrificado rendimiento al comenzar a cambiar papeles de largo plazo y de tasa fija por instrumentos de corto plazo, o por papeles en los que puedan tener tasas variables, de tal manera que al momento de venir el alza de tasas no tenga un efecto negativo en su patrimonio. Le recomiendo mantener un portafolios con una correcta diversificación, conociendo los riesgos y oportunidades que éste pueda enfrentar, así como consultar con su asesor las oportunidades que puedan existir en el mercado, independientemente del rumbo que éste tome. El anterior reporte no representa necesariamente la opinión de NSC Asesores. Esta información no debe ser tomada como recomendación ni base para cualquier decisión de inversión. Las elecciones deben hacerse después de un análisis completo de riesgos y oportunidades.