

Confirman las minutas de la Fed riesgos de recesión en Estados Unidos (El Financiero 21/02/08)

Confirman las minutas de la Fed riesgos de recesión en Estados Unidos (El Financiero 21/02/08) Arturo Hanono Jueves, 21 de febrero de 2008 Ayer se publicaron las minutas de la Reserva Federal, las cuales contienen la justificación del fuerte descenso que experimentaron las tasas de los Fondos Federales en Estados Unidos. El boletín de política monetaria de Banxico del viernes pasado destacó que la desaceleración ha sido más pronunciada en Estados Unidos y que se han acrecentado los riesgos de que ocurra una recesión en la primera mitad del año en curso. Ello como consecuencia de la crisis del mercado hipotecario y sus repercusiones en el sector financiero, en otros segmentos del mercado crediticio y en la confianza de los consumidores. El 21 de enero, en una reunión extraordinaria, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) decidió disminuir la tasa objetivo de Fondos Federales en 75 puntos base. La Reserva Federal no había movido tasas fuera del calendario desde hace siete años (2001). Para el 30 de enero, las autoridades monetarias decidieron bajar la tasa en 50 puntos base y finalizar en 3.0 por ciento. A pesar de estas acciones de política monetaria, donde la tasa disminuyó 125 puntos base en sólo 10 días (de 4.25 por ciento a 3.0 por ciento), los integrantes del comité muestran preocupación sobre la evolución de la actividad económica. El boletín de prensa de enero enfatizó que el crédito se ha restringido aún más, tanto para las empresas como para los hogares. Señala que el sector de la vivienda pudiera continuar su deterioro y que el mercado laboral se torna más débil. Las actas de enero publicadas ayer destacan la reducción en el crecimiento para 2008 a un rango de entre 1.3 y 2.0 por ciento, de un dato anterior de 1.8 a 2.5 por ciento. En noviembre ya se había visto una reducción desde 2.5. Estas proyecciones son compatibles con encuestas independientes que ubican el crecimiento económico de Estados Unidos en 1.6 por ciento para 2008. Si bien el riesgo de recesión es latente, es posible que la economía crezca, aunque de forma muy lenta. Las minutas indican que los riesgos para el crecimiento se mantienen a pesar de las bajas de tasas. Esto se puede considerar como una señal de que las bajas pueden continuar. Hasta ahora, la Fed ha bajado sus tasas cinco veces desde septiembre a la fecha. Los riesgos principales que ven para el crecimiento es que los precios de las casas caigan más de lo anticipado, que continúe el endurecimiento de las condiciones de crédito y el aumento de las preocupaciones respecto de la calidad del mismo, así como los altos precios del petróleo. Algunos analistas estiman que el PIB crecerá 1.1 por ciento en los dos primeros trimestres de 2008, mientras que para la segunda mitad se espera una recuperación. Este escenario tiene riesgos significativos de revisarse hacia la baja, debido a que los datos recientes no son muy alentadores. Las minutas de la Fed señalan que los riesgos sobre un crecimiento bajo persisten, pero hay conciencia de que se debe promover la estabilidad de precios, por lo que cabe notar que una vez que las perspectivas de crecimiento mejoren, las acciones de relajamiento podrían revertirse en alguna proporción, y posiblemente dicho regreso debería ser rápido. Las minutas mencionan que el paquete de estímulos fiscales propuesto por la Casa Blanca podría no resultar de ayuda en el corto plazo, cuando los riesgos de desaceleración de la economía parecen mayores, y puntualizaron que además los efectos de estos estímulos serán temporales, ya que las medidas se mantendrán sólo hasta 2009. El presidente George Bush propuso un paquete de estímulo fiscal, el cual fue recientemente aprobado por el Congreso y es equivalente a 1.0 por ciento del PIB: 150 mil millones de dólares. El paquete consiste en la devolución fiscal de entre 300 y 600 dólares para la gran mayoría de los estadounidenses. Además de un recorte de impuestos por un monto total de 50 mil millones de dólares para las empresas. Por otro lado, esperan un incremento de la tasa de desempleo en 2008 hasta un rango de entre 5.2 y 5.3 por ciento, mientras que para 2009 la esperan de entre 5 y 5.3 por ciento, para disminuir en 2010 entre 4.9 y 5.1 por ciento. Respecto de la inflación, las estimaciones de la Fed prevén que se sitúe en 2008 entre 2.1 y 2.4 por ciento, mientras que para el siguiente año la ven entre 1.7 y 2.0 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente para este año la ven en un rango de entre 2.0 y 2.2 por ciento, mientras que para el 2009 estaría en 1.7 y 2.2 por ciento. Las expectativas para las próximas dos reuniones de la Reserva Federal, por celebrarse el 18 de marzo y el 29 y 30 de abril, son de que continúe el ajuste a la baja, y se prevé una reducción de 50 puntos base para la reunión de marzo, y 25 puntos en la de abril. Las presiones sobre la inflación a escala internacional podrían limitar el campo de acción de las autoridades monetarias, y llevar a un escenario más complicado. Los mercados seguirán reaccionando con fluctuaciones conforme se siga generando información de la evolución de la economía de Estados Unidos. Email: arturohanono@aol.com