

## Señales de debilitamiento en la economía de EU (El Financiero 06/06/11)

Señales de debilitamiento en la economía de EU (El Financiero 06/06/11) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 6 de junio de 2011

- Opciones de políticas fiscal y monetaria, agotadas.
- La tasa de desempleo subió a 9.1% en mayo.
- Temor a una desaceleración más marcada.

Señales de debilidad económica en EU La economía de Estados Unidos da señales de debilitamiento en la primera mitad del año, y las posibilidades de política económica están agotadas y en entredicho. Agentes económicos consideran que falta tiempo para confirmar si la caída de la actividad económica en Estados Unidos es temporal o no, en parte porque está por concluir el programa de expansión monetaria (QE2) el 30 de junio. El Departamento del Trabajo de Estados Unidos anunció que la tasa de desocupación llegó a 9.1 por ciento en mayo, la más elevada desde diciembre. De acuerdo con el informe de las nóminas no agrícolas, la mayor economía del mundo creó 54 mil nuevos puestos de trabajo en el quinto mes del año, lo que además de compararse negativamente con los 232 mil de abril, representa la cifra más baja en ocho meses. Los especialistas esperaban que EU creara unos 150 mil puestos laborales. Se destruyeron cinco mil plazas en el sector manufacturero y el sector de servicios, que representa 90 por ciento del PIB estadounidense, sólo aportó 80 mil trabajos. Luego de los malos resultados de varios indicadores de actividad económica en EU, especialmente en los datos de empleo, el temor a una desaceleración más marcada se acentúa. Mario Correa, director de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Scotiabank, planteó que desde la crisis de 2008 se ha mantenido vigente la preocupación por la fragilidad de la reactivación económica, y lo que ocurriría con el ritmo de crecimiento una vez que se retiren los extraordinarios estímulos fiscales y monetarios. "Durante 2010 se presentaron señales de flaqueza, que motivaron al presidente Barack Obama a recurrir a un nuevo paquete de estímulo fiscal y a la Reserva Federal (Fed) a aplicar su segundo programa de estímulo cuantitativo. "Estas medidas generaron un impulso sobre la actividad económica en su momento, pero este impulso parece estar desvaneciéndose." ¿Una tercera ronda? Añadió que para que la reactivación sea sostenible una vez que se retiren los estímulos fiscales y monetarios, el gasto del consumidor debe reactivarse, lo que a su vez depende en gran medida de que se mantenga la expansión en el empleo. Las posibilidades de política económica se agotan. En la parte fiscal el espacio se acabó, ya que se alcanzó el límite de endeudamiento. En la parte monetaria está por concluir el programa de expansión y se plantea la posibilidad de recurrir a una expansión adicional de la liquidez. De acuerdo con Ethan Harris, director de Investigación Económica para Mercados Desarrollados de Bank of America Merrill Lynch, el umbral para la QE3 es probablemente mayor al de su antecesora, la QE2. "En nuestra opinión, la QE3 requerirá alguna combinación de un estancamiento en la recuperación del mercado laboral, y una nueva caída de la inflación y las proyecciones de inflación ( ) Además, la QE3 es improbable en la ausencia de una corrección en los mercados accionarios aún mayor", sostuvo Harris. Correa mencionó que de darse una QE3, los mercados reaccionarían positivamente en el corto plazo, pero las implicaciones de mediano y largo plazos serían negativas, al confirmarse que la economía no logra crecer por sí sola. Aunque la situación se asemeja a la experimentada hace un año, la economía de EU crece con tasas positivas. Los mercados financieros están muy atentos de lo que hará la Fed, dijo Rodolfo Campuzano, director de Análisis de Invex, quien aseveró que no habrá un nuevo programa de recompra de bonos del Tesoro. "La tendencia de menor crecimiento será temporal y, por ende, la Fed no cambiará su postura, aunque el lenguaje tendrá que dar la idea de que la postura relajada se extenderá por más tiempo."