

¿Cuánto durará la recesión en EU? (El Financiero 10/03/08)

¿Cuánto durará la recesión en EU? (El Financiero 10/03/08) Eduardo Díaz Rivera G. Lunes, 10 de marzo de 2008 Es casi un hecho que veremos, por lo menos, dos trimestres de recesión económica en EU, derivados de los problemas en los sectores vivienda y financiero. Los mercados en general han logrado reflejar esto, mostrando un comportamiento mixto y un sentimiento negativo. Arrastrando una ola de datos económicos negativos y previendo que la recuperación económica en EU se dé hasta finales del año, los mercados apuntan a otra semana llena de volatilidad, esperando los reportes de inflación de febrero a finales de la semana y cualquier indicio relacionado a la decisión de política monetaria el 18 de marzo por parte de la Fed. Por el momento, el mercado prevé una baja de 75 puntos base (pb) en la tasa de fondeo, estimando que la Fed haga lo necesario para impulsar el consumo. La situación actual es similar a la que se vivió en 2001-2002 con la debacle de las bolsas, aunque ésta podría llegar a tener un mayor efecto en la economía real. En general, el ritmo de crecimiento económico en el mundo ha caído, aunque ciertas economías como Rusia, la India y China mantienen unas tasas sumamente altas, con una aportación significativa. Todavía no se ve la luz al final del túnel, por lo que las bolsas, Dow (11 mil 893 puntos), en general se han caído más de 10 por ciento en lo que va del año, derivado de la búsqueda de activos con menor riesgo y con la expectativa de que esto continúe hasta que los inversionistas no le vean más valor a éstas. Mientras tanto, la curva de tasas sigue mostrando una pendiente positiva, esperando que ésta se mantenga con la bajada prevista de 75 pb. Por el momento, éstas se encuentran en mínimos desde 2004, sin descartar que caigan todavía más, derivado de la expectativa que la Fed baje. De todas maneras, el mercado ya tiene gran parte de esto descontado. Asimismo, el dólar ha establecido mínimos históricos frente al euro (1.535) y el yuan (7.11), esperando que la debilidad de éste continúe, derivado en cierta manera también por el precio del petróleo (WTI: 105.44 dólares), el cual ha establecido máximos históricos. Por otro lado, en México se sigue especulando sobre cuándo será que el Banxico baje tasas y cuándo se empezará a notar el efecto de la recesión en EU sobre el país. El viernes se reporta la decisión de política monetaria del Banxico, en donde existe una escasa posibilidad de que bajen la tasa 25 pb como precaución y así anticipándose a lo que pueda venir. Lo más probable es que se mantenga la política monetaria neutral, siguiendo de cerca el curso de la inflación, con la expectativa de que en abril pudieran bajar 50 pb. Por otro lado, la bolsa ha logrado mantenerse por arriba de los 28 mil puntos, estimando que se mantenga en el rango, el cual ha oscilado entre 28 mil y 29 mil 500 puntos en las últimas semanas. A su vez, las tasas siguen mostrando el nerviosismo que se vive en los mercados, esperando que la curva siga invertida, tasa de fondeo (7.50 por ciento) y bono a diez años (7.45 por ciento) y que ésta continúe cayendo gradualmente. Por último, el tipo de cambio por fin mostró algo de volatilidad, oscilando en un rango de 10.70 y 10.90, previendo que se consolide alrededor de 10.80 para eventualmente subirse hacia 11.00. 9 eduardo_diazrivera@yahoo.com.mx