

Nueva ronda de estímulos en EU, ¿fin a la crisis mundial? (El Financiero 18/09/12)

Nueva ronda de estímulos en EU, ¿fin a la crisis mundial? (El Financiero 18/09/12) Eduardo Couto Castillo / NSC Asesores Martes, 18 de septiembre de 2012 El jueves, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció una nueva ronda de flexibilización cuantitativa, conocida como QE3. Ésta es mucho más agresiva que las dos anteriores, ya que la Fed se compromete a comprar 40 mil millones de dólares mensuales en deuda hipotecaria y a seguir adquiriendo activos hasta que mejore sustancialmente el panorama del empleo en EU; es decir, de una manera ilimitada. También anunció que las bajas tasas de interés se mantendrán muy probablemente hasta mediados de 2015, con el fin de impulsar la economía de ese país. Los mercados accionarios han reaccionado positivamente ante este anuncio, continuando con la algarabía que ya se había desatado una semana antes, cuando el Banco Central Europeo (BCE) había estipulado también la compra de bonos del mercado secundario, o Programa de Transacciones Directas (OMT, por sus siglas en inglés), igualmente que en el caso de la Fed, de manera ilimitada. Pero estos dos anuncios, a pesar de todo el entusiasmo que han despertado en los inversionistas del mercado de valores, aún no convencen del todo a los analistas ni a los estrategas de inversión, ya que consideran que las medidas anunciadas tendrán poco impacto en la economía general. La estrategia de la QE3, de dar liquidez al sector bancario para que éste lo ponga a disposición de los hogares y las empresas, es algo que no está siendo realidad del todo, ya que esto no implica que porque los créditos sean baratos también vayan a ser más accesibles. Los bancos estadounidenses mantienen 1.5 billones de dólares en excedente de reservas, pero ellos no están muy dispuestos en prestar ese dinero, ya que las bajas tasas de interés hacen más difícil que ellos puedan obtener ganancias sobre los nuevos préstamos. Si además consideramos que por el hecho de que tanto la Fed como el BCE decidieron apoyar de manera ilimitada la compra de deuda y bonos, entonces habremos de entender que la emisión de dinero será constante, lo que llevará consigo una depreciación del dólar y del euro, lo que habrá de influir en el encarecimiento de los productos de otros países, principalmente los emergentes y, por ende, esto no ayudará en el crecimiento de estas economías. Por último, la Fed ha dicho que mantendrá la compra de deuda hipotecaria ilimitada hasta que el empleo empiece a dar señales de una recuperación profunda; sin embargo, las dos anteriores rondas de estímulos monetarios no ayudaron mucho en la recuperación de los empleos en EU, por lo que algunos analistas están escépticos de que esta QE3 pueda dar mejores resultados que las dos anteriores. De esta forma, los estímulos monetarios accionados por la Fed y el BCE tienen la intención de aliviar la crisis mundial, pero lo único seguro es que quien ha salido beneficiado hasta el momento es el mercado accionario, por lo que todavía tendremos que esperar más para saber si éstos eran los programas que se necesitaban para salir definitivamente de la crisis global en la que estamos sumergidos desde 2008. 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.

eduardocouto@nscasesores.com