

Insuficientes, las señales de mejoría (El Financiero 30/03/09)

Insuficientes, las señales de mejoría (El Financiero 30/03/09) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 30 de marzo de 2009 La percepción del riesgo se diluye, pero el panorama todavía luce negativo. Indicadores económicos seguirán mostrando los efectos de la recesión. Lo peor ya pasó en los mercados financieros, pero aún habrá borrasca. Con los programas del gobierno estadounidense (bancario, hipotecario y automotor) puestos en marcha, los inversionistas podrían percibir menos riesgo y mantener un estatus de mayor tranquilidad, pero difícilmente se contagiarán de entusiasmo prolongado si no se vislumbran cifras de mejora económica, coincidieron analistas bursátiles. "Existen señales incipientes de estabilización en la caída de la actividad económica, pero no son suficientes para plantear un escenario mejor hacia delante, aunque sí diluyen la percepción de riesgo", indicó Rodolfo Campuzano. El director de análisis de Invex comentó que esta percepción también se ha visto apoyada por las acciones más enérgicas de las autoridades estadounidenses para tratar de rehabilitar al sistema financiero, en especial el otorgamiento de crédito. Sin embargo, los próximos indicadores económicos seguirán informando sobre que la destrucción de empleo continúa, que el sistema bancario está aún lejos de recuperar una operativa normal, que la liberación de recursos se está destinando a ahorrar un poco más y no a consumir o a invertir. Por eso, Invex espera un segundo trimestre "menos turbulento y quizás algo desesperante", pero no anticipa una vuelta a los rangos mínimos de octubre o de finales de febrero. En este entorno, todavía de poca visibilidad, caben muchas apuestas, pero uno está por pensar que si los resultados empresariales del primer trimestre, que se conocerán en las próximas semanas, no son peor de lo ya esperado, quizá haya que creer que, aun cuando vengan algunos días borrascosos, lo peor empieza a quedar atrás. Claves de la semana La cumbre del Grupo de los 20 (G-20) en Londres y la reunión del Banco Central Europeo (BCE) son las principales claves de referencia de la semana para los mercados financieros, junto con la publicación del ISM manufacturero de marzo en Estados Unidos. Analistas esperan que en la reunión del G-20, a celebrarse el 2 de abril, se promuevan los consensos en torno a la necesidad de nuevos estímulos fiscales y reforzar la regulación financiera. Se celebra la cumbre del grupo de países conocido como el G-20, patrocinada por el primer ministro británico, Gordon Brown, y a la que asiste el nuevo presidente de EU, Barack Obama. Una de las propuestas de cabecera de la administración de Obama es el incremento del gasto público, frente a la reticencia de la mayoría de los países de la eurozona, que consideran que los paquetes aprobados han supuesto ya un importante esfuerzo, por lo que prefieren comprobar su eficacia antes de acometer nuevas medidas, manifestó el análisis de Arka Casa de Bolsa. Al reconocer la severidad de la crisis económica global, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recomendó que los países que tengan "espacio" para ampliar de manera temporal el déficit fiscal lo hagan para hacer frente al impacto externo y la inevitable contracción de la actividad interna. De hecho, precisó Santander, la mayor parte de las economías desarrolladas, iniciando con Estados Unidos, ha seguido este camino, ya sea en parte para apoyar a las instituciones bancarias o bien para promover una expansión del gasto vía recursos fiscales. Incluso, se ha sugerido que la expansión fiscal debería ser mayor para efectivamente encaminar a la economía hacia un proceso de recuperación. Al margen de que esto seguirá debatiéndose en las siguientes semanas, algunos países emergentes como México han adoptado la estrategia de impulso fiscal al gasto en infraestructura, como un mecanismo para enfrentar la crisis global. Asimismo, el G-20 podría ser el epicentro de un nuevo sistema financiero con reglas más claras.