

## Nueva burbuja financiera provocaría una recaída (El Financiero 16/10/09)

Nueva burbuja financiera provocaría una recaída (El Financiero 16/10/09) Viridiana Mendoza Escamilla Viernes, 16 de octubre de 2009 Crece el peligro de una recuperación en forma de "W". Alza en mercados se debe al recorte de personal y de gasto, no a inversión. Dólar débil elevará las materias primas y traerá presiones inflacionarias. La recuperación, en forma de "W" La pronta recuperación de los mercados no está sustentada en la realidad económica, que aún muestra débiles señales de recuperación. "Si las cosas siguen así, podremos ver una recuperación en 'W' y una nueva caída. Realmente la economía global y la de Estados Unidos está relativamente frágil a causa de errores de política económica", afirma Jorge Pinto, catedrático de la Universidad de Pace en Nueva York. Explica que la recuperación de la economía no va en la dirección correcta, pues el déficit de Estados Unidos podría ocasionar una subida de impuestos que termine por desalentar la inversión y la generación de empleos. De esta manera, el crecimiento económico experimentaría un proceso de expansión demasiado lento, que dejaría la puerta abierta para otras crisis. Aunque se espera que la Reserva Federal (Fed) empiece con el endurecimiento de los tipos de interés a mediados de 2010, las presiones inflacionarias no se harán esperar ante la debilidad del dólar, que ha generado un aumento en los precios de las materias primas, principalmente el petróleo. Pinto señala que el problema radica en la manera en que se ha conducido la recuperación. "Los buenos resultados de las empresas, que han empujado a los mercados para arriba, se están dando con base en recortes de personal y de gasto, no hay nueva inversión", apunta. Para Rafael Camarena, analista de Santander, "el proceso será una recuperación moderada, y aunque no se espera una nueva ruptura en el sistema global, será muy difícil lograr la absorción del empleo". Repuntes "irracionales" El desfase en la recuperación de los mercados y el precio de las materias primas no sólo representa el riesgo de atravesar por nuevas burbujas financieras, dado el precio de los commodities, también evidencia un dólar débil y señales gubernamentales de EU que no apuntan hacia el fortalecimiento de la confianza. "No es casual que el precio del petróleo esté en los niveles donde se encuentra, porque está asociado con la caída en el precio del dólar. "El problema es ese: las materias primas se están moviendo para protegerse de un dólar que se está debilitando por falta de confianza en las acciones del Congreso estadounidense y en un déficit gigante", explica Jorge Pinto. Agrega que "las señales del gobierno no son muy alentadoras y conducentes a inversión y a crecimiento". En septiembre, Oliver Blanchard, director del Departamento de Estudios del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicó un reporte titulado Sustentar la recuperación mundial, en el que advierte que la recuperación ha dejado profundas cicatrices en la oferta y la demanda por muchos años. "Algunas partes del sistema económico están rotas. Si la recesión hubiera sido normal, algunas empresas no habrían quebrado. "La intermediación financiera se verá perjudicada, así como el proceso de reasignación de recursos que es crítico para el crecimiento", advierte en el documento. Además, comenta Jorge Pinto, el gobierno estadounidense sigue incurriendo en prácticas proteccionistas. "Los dos grandes fantasmas son el proteccionismo y una excesiva politización de la economía; el fantasma del aumento de impuestos también está ahí, esto no estimula a nadie a hacer nada. "No habrá grandes contrataciones hasta que no haya claridad de hacia a dónde va la economía, y no va en buena dirección, eso es un hecho, la dirección no es correcta", dice.