

## Tasas de interés en el mundo enfrentan una doble presión (El Reforma 11/01/10)

Tasas de interés en el mundo enfrentan una doble presión (El Reforma 11/01/10) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 11 de enero de 2010

Desencadenar la inflación o una nueva recesión, los riesgos. Los actuales niveles de réditos tan bajos son insostenibles: expertos. Una mala interpretación de la política monetaria golpearía a los mercados. Amenazan tasas de interés a economías Los viejos "fantasmas" de las tasas de interés amenazan con regresar a los mercados financieros internacionales, en medio de una recuperación gradual de la economía, pero arrastrando un elevado nivel de desempleo, capacidad no utilizada y una probable "ilusión estadística". Además, agentes económicos comienzan a prepararse para enfrentar nuevas tendencias en los mercados. "En un entorno altamente incierto no hay que olvidar que la situación actual es inédita, y los niveles de tasas de interés tan bajos no son sostenibles y eventualmente tendrán que subir", afirmó Mario Correa, analista de la Dirección de Estudios Económicos de Scotiabank. Esta vez hay más en juego. Si cierran el grifo demasiado pronto, los banqueros centrales corren el riesgo de desencadenar una nueva recesión. Si tardan en retirarse, aumentará el riesgo inflacionario. Un malentendido en la política de un banco central o incluso una mala interpretación de la tendencia de los mercados podrían provocar caídas bursátiles. Hay quienes piensan en el mercado que las actuales circunstancias de tasas de interés pueden prevalecer todo 2010, comentó Rodolfo Campuzano, director de Análisis de Invex. "Lo anterior nos parece audaz. Hay que pensar en que los mismos mercados pueden desencajar a las autoridades de su actual visión y orillarlas a acelerar el proceso de retiro de los estímulos." La decisión de los bancos centrales, de continuar nutriendo la recuperación en la economía y no mostrar importante preocupación por la inflación potencial o por la creación de burbujas en los mercados de activos de riesgo, es suficiente para que los mercados mantengan una actitud de preferencia por activos de riesgo, como contraparte a una inversión en renta fija que no paga nada. "Desde esta lógica, es posible que la firmeza de las bolsas y de los precios de los commodities, así como el entusiasmo generalizado en relación con los mercados emergentes continúe", prevé Campuzano. Correa aseguró que la incertidumbre sobre el escenario económico global es elevada. Los recientes resultados de empleo en EU pueden generar nuevo nerviosismo respecto a la fortaleza y continuidad de la reactivación económica, aunque contribuyen a alejar el inicio de la corrección monetaria. Los datos de producción industrial e inflación de diciembre en EU serán fundamentales para la revaluación de las expectativas y el desempeño de los mercados. La lupa en Carstens Con un nuevo banquero central al frente, la primera decisión de política monetaria del año será fundamental para el desempeño de las tasas de interés en México. Es de esperarse un tono "suave", pero los resultados de inflación de enero serán cruciales para las perspectivas de política monetaria y tasas de interés. El desempeño de los mercados en México estará especialmente influenciado por el discurso de la decisión de política monetaria este viernes y por la interpretación que de ella hagan los inversionistas. Aunque Agustín Carstens, gobernador del Banco de México, parece confirmar que por el momento no hay necesidad de un cambio de política monetaria, pese al incremento de precios administrados por el gobierno federal y de algunos productos de consumo básico. Hay bastante incertidumbre sobre la rapidez y la intensidad con la que el mercado se anticipará al proceso de ajustes, aseguran analistas. En el momento en el que la Reserva Federal o el Banco de México cambien mínimamente el discurso, habrá sorpresas desagradables, por la impaciencia y las especulaciones de los mercados.