

Europa retrasa la recuperación (El Financiero 22/06/10)

Europa retrasa la recuperación (El Financiero 22/06/10) Claudio Núñez / NSC Asesores Martes, 22 de junio de 2010 . Las últimas semanas se han caracterizado por el regreso de la volatilidad a los mercados financieros. Justo cuando el mundo sentía que lo peor de la crisis había pasado, el problema de la solvencia de varios países europeos se recrudeció, lo que hizo recordar, por momentos, los difíciles días vividos en 2008. Mayo terminó siendo el peor mes para las bolsas de Estados Unidos desde 1940, bajando entre 8 y 10 por ciento sus principales índices. Lo importante es analizar qué tan grave puede ser para la economía mundial lo que está sucediendo en Europa, y ver si el programa de apoyo para los países en riesgo es suficiente o no. El programa de apoyo es una versión similar al TARP que creó el gobierno estadounidense para salvar a sus bancos, en el que las principales instituciones financieras podrían acceder a recursos frescos a cambio de cumplir condiciones que les garantizaran su estabilidad, aunque en algunos casos la inyección de capital fue forzada. En cuanto a Europa, los países con problemas pueden disponer de los recursos de este fondo, pero antes deberán imponer en sus economías programas de reducción del déficit que tienen. La incertidumbre que han tenido los mercados financieros se debe al riesgo de que alguno de los países no establezca estos programas de ajuste por ser altamente impopulares, lo que podría orillarlos a medidas graves, como por ejemplo una suspensión de pagos. Hasta ahora la mayor parte de los países necesitados del apoyo ha presentado sus programas de ajuste correspondientes; así, hemos visto a Grecia, Portugal y otras economías, como Alemania, pasar leyes para disminuir su déficit. Pero, ¿qué tan grave será para Europa y el resto del mundo la imposición de estos programas de control del déficit que afectarán fuertemente el crecimiento europeo? Se espera que países como Grecia vean su economía bajar alrededor de 4 por ciento para el siguiente año, a España se le estima un descenso de 1 por ciento de su PIB y para toda Europa en general se prevé crezca cero por ciento en los siguientes 12 meses. Ahora, esta baja del crecimiento europeo tiene un impacto limitado en la economía estadounidense y, por ende, en la mexicana. La reducción del crecimiento europeo sólo afectará a Estados Unidos en 0.2 por ciento del PIB, lo que puede disminuir su repunte estimado de 3.3 a 3.1 por ciento. Para dimensionarlo, recordemos que la crisis de 2008 hizo bajar al PIB de Estados Unidos diez puntos, ya que estaba creciendo 4 por ciento, y llegó a reportar un descenso de 6 por ciento unos meses después. Si se mantiene la unión y disciplina de los países europeos, el impacto para la recuperación económica mundial es limitado, esperemos que este factor sólo retrase de tres a seis meses la recuperación que ya se estaba dando. 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.