

Señales de debilidad económica en EU

■ Tasa de desempleo de 9.1%; se agota margen de maniobra fiscal

Clara Zepeda

La economía de Estados Unidos dio nuevas señales de debilitamiento, luego de que se conociera que en mayo se registró la menor generación de empleos desde septiembre.

Sin embargo, las opciones de política económica para impulsar la creación de empleos se agotan. En la parte fiscal, el espacio se acabó, pues ya se alcanzó el límite de endeudamiento.

En la parte monetaria, la segunda ronda de relajamiento cuantitativo, median-

te la compra de 600 mil millones de dólares en bonos del Tesoro, está por concluir.

La tasa de desocupación llegó a 9.1 por ciento en ma-

yo, la más elevada desde diciembre. Además la mayor economía del mundo sólo generó 54 mil nuevos puestos de trabajo en el quinto mes del año, lo que representa la cifra más baja en 8 meses. Los analistas esperaban que EU creara unos 150 mil puestos.

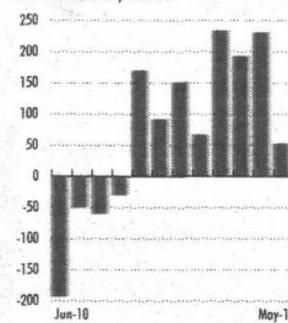
A raíz de que la información advierte que la economía estadounidense puede entrar en una desaceleración prolongada, Wall Street hiló 5 semanas con balances negativos.

El Dow Jones registró una

caída semanal de 2.33 por ciento, lo que provocó que acumulara su primera racha perdedora de 5 semanas desde julio de 2004.

NÓMINA NO AGRÍCOLA EN EU

Var. mensual, miles



Fuente: Departamento del Trabajo de EU.

Señales de debilitamiento en la economía de EU

□ Opciones de políticas fiscal y monetaria, agotadas

■ La tasa de desempleo subió a 9.1% en mayo

■ Temor a una desaceleración más marcada

Clara Zepeda Hurtado

La economía de Estados Unidos dio señales de debilitamiento en la primera mitad del año, y las posibilidades de política económica están agotadas y en entredicho.

Agentes económicos consideran que falta tiempo para confirmar si la caída de la actividad económica en Estados Unidos es temporal o no, en parte porque está por concluir el programa de expansión monetaria (QE2) el 30 de junio.

El Departamento del Trabajo de Estados Unidos anunció que la tasa de desocupación llegó a 9.1 por ciento en mayo, la más elevada desde diciembre.

De acuerdo con el informe de las nóminas no agrícolas, la mayor economía del mundo creó 54 mil nuevos puestos de trabajo en el quinto mes del año, lo que ade-

más de compararse negativamente con los 232 mil de abril, representa la cifra más baja en ocho meses. Los especialistas esperaban que EU creara unos 150 mil puestos laborales.

Se destruyeron cinco mil plazas en el sector manufacturero y el sector de servicios, que representa 90 por ciento del PIB estadounidense, sólo aportó 80 mil trabajos.

Luego de los malos resultados de varios indicadores de actividad económica en EU, especialmente en los datos de empleo, el temor a una desaceleración más marcada



se acentúa.

Mario Correa, director de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Scotiabank, planteó que desde la crisis de 2008 se ha mantenido vigente la preocupación por la fragilidad de la reactivación económica, y lo que ocurriría con el ritmo de crecimiento una vez que se retiren los extraordinarios estímulos fiscales y monetarios.

“Durante 2010 se presentaron señales de flaqueza, que motivaron al presidente Barack Obama a recurrir a un nuevo paquete de estímulo fiscal y a la Reserva Federal (Fed) a aplicar su segundo programa de estímulo cuantitativo.

“Estas medidas generaron un impulso sobre la actividad económica en su momento, pero este impulso parece estar desvaneciéndose.”

¿Una tercera ronda?

Añadió que para que la reactivación sea sostenible una vez que se retiren los estímulos fiscales y monetarios, el gasto del consumidor debe reactivarse, lo que a su vez depende en gran medida de que se mantenga la expansión en el empleo.

Las posibilidades de política económica se agotan. En la parte fiscal el espacio se acabó, ya que se alcanzó el límite de endeudamiento.

En la parte monetaria está por concluir el programa de expansión y se plantea la posibilidad de

recurrir a una expansión adicional de la liquidez.

De acuerdo con Ethan Harris, director de Investigación Económica para Mercados Desarrollados de Bank of America Merrill Lynch, el umbral para la QE3 es probablemente mayor al de su antecesora, la QE2.

“En nuestra opinión, la QE3 requerirá alguna combinación de un estancamiento en la recuperación del mercado laboral, y una nueva caída de la inflación y las proyecciones de inflación (). Además, la QE3 es improbable en la ausencia de una corrección en los mercados accionarios aún mayor”, sostuvo Harris.

Correa mencionó que de darse una QE3, los mercados reaccionarían positivamente en el corto plazo, pero las implicaciones de mediano y largo plazos serían negativas, al confirmarse que la economía no logra crecer por sí sola.

Aunque la situación se asemeja a la experimentada hace un año, la economía de EU crece con tasas positivas.

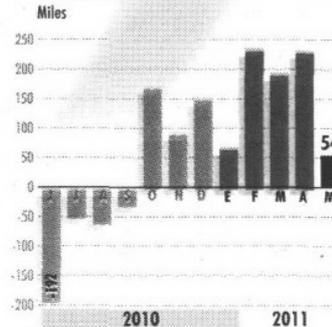
Los mercados financieros están muy atentos de lo que hará la Fed, dijo Rodolfo Campuzano, director de Análisis de Invex, quien aseveró que no habrá un nuevo programa de recompra de bonos del Tesoro.

“La tendencia de menor crecimiento será temporal y, por ende, la Fed no cambiará su postura, aunque el lenguaje tendrá que dar la idea de que la postura relajada se extenderá por más tiempo.”

SE DEBILITA EL EMPLEO

La generación de nuevos puestos de trabajo en EU fue de 54 mil en mayo, la cifra más baja en ocho meses

■ Nómina no agrícola en EU
Variación mensual



Fuente: Departamento del Trabajo de EU

RECUPERACIÓN, EN EL AIRE

Pese a los estímulos cuantitativos (QE1 y QE2), con los que ha introducido 2.3 billones de dólares adicionales en la economía estadounidense, y las bajas tasas de interés (cero y 0.25 por ciento desde diciembre de 2008), la recuperación sigue sin afianzarse



Continúa en siguiente hoja

Cuenta regresiva para el final de QE2

La cuenta regresiva del final del programa monetario de estímulo en Estados Unidos comienza y la incertidumbre sobre la resistencia de la recuperación económica es, probablemente, la duda más importante entre los inversionistas.

El 30 de junio termina la segunda ronda de flexibilización cuantitativa (QE2), que consistió en la compra de 600 mil millones de dólares de bonos del Te-

soro en el mercado por parte de la Reserva Federal (Fed), a lo largo de seis meses.

Para Patricia Berry, directora de Análisis Económico de InterCam Casa de Bolsa, lo que más vale la pena vigilar de cerca son las reacciones respecto al final de QE2, que es lo más inmediato, porque probablemente ya han comenzado.

"El final de QE2 no es cosa menor y probablemente tendrá

efectos negativos en los mercados, pero serán selectivos y de corta duración.

"Es más, creemos que parte de la corrección reciente en los activos se debe precisamente a que la mayoría de los inversionistas se está adelantando a estos efectos, de manera que la reacción en los precios puede ser menor de lo que se espera", aseguró la especialista.

Añadió que la Fed está consciente de los riesgos para el cre-

cimiento que significa terminar con su programa de compras de bonos y que, de entrada, mantendrán sin cambios el nivel de liquidez.

No está preocupada por la inflación, sino por proteger el crecimiento y propiciar la recuperación del empleo.

Así que no tiene prisa por aumentar las tasas de referencia, en contraste con el Banco Central Europeo. Aunque seguramente

confían en que la economía seguirá creciendo por sí sola, los miembros de la Fed se mantendrán permanentemente en alerta para volver a intervenir si parece surgir algún tropiezo importante.

De las cifras que conocemos no queda claro que la actividad pueda sostener su ritmo de crecimiento sin esta entrada permanente de recursos, y menos si se pueda acelerar, comentó Berry. (Clara Zepeda Hurtado) ☒