

Finanzas

Pese a que la expansión vuelve de manera gradual sobre el nivel de actividad, el mercado de trabajo sigue mostrándose errático. Por **Eduardo Fracchia (\*)**

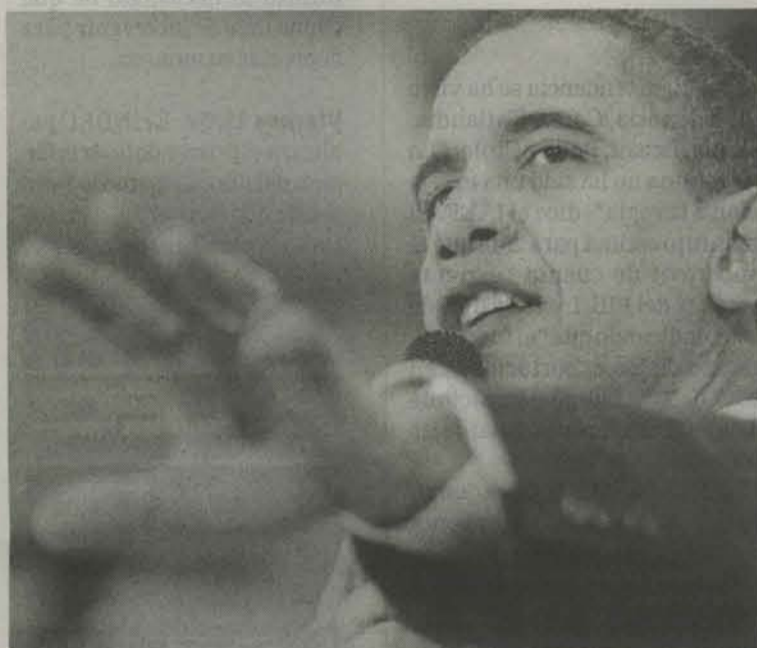
# EE.UU.: señales mixtas sobre la recuperación

La economía mundial suministra a diario un flujo constante de cifras, pero hacia el final de una recesión normalmente los datos positivos se mezclan con los negativos, como ha pasado últimamente. El optimismo generado por una buena noticia se desvanece rápidamente cuando otra mala apunta a una recaída.

Después de un agitado período en el que la economía fue de mal a peor, una serie de acontecimientos ha alimentado las esperanzas de que Estados Unidos se encuentre al borde de la recuperación definitiva. Los costos de financiamiento han bajado para las empresas. Algunos sondeos muestran una mayor confianza tanto de las compañías como de los hogares. El mercado laboral exhibe señales tentativas de mejora. La tasa de desempleo bajó de 9.8 a 9%, aunque sigue siendo elevada para el registro histórico. Los inversionistas se han apoderado de estos brotes verdes, como los tildó en su momento el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, y el promedio Industrial Dow Jones anota un alza significativa.

Sin embargo, las ventas minoristas siguen flojas, lo que moderó las esperanzas de que el consumo esté en alza, y el mercado inmobiliario, donde se originó la recesión, sigue en problemas. En resumen, las señales de recuperación hasta ahora distan de ser contundentes. "Los brotes todavía están bastante verdes y bastante delgados", advirtió James Hamilton, economista de la Universidad de California, en San Diego.

Los economistas proyectan que el producto interno bruto reanudará su expansión en EE.UU. a mediados de 2011. Pero muchos trabajadores, con empleo o sin él, no sen-



Las encuestas muestran que mejoró la opinión sobre la gestión de Obama.

tirán mucho la recuperación puesto que las empresas tienden a esperar hasta que estén seguras de que su negocio está repuntando antes de volver a contratar.

"La mayoría de las personas no va a pensar que se tocó fondo hasta que baje el desempleo, aunque crezca el PIB. ¿Por qué deberían hacerlo?" dice Alan Blinder, economista de la Universidad de Princeton y ex vicepresidente de la Fed.

La Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés) es la entidad encargada de determinar los ciclos económicos en EE.UU. El organismo define una recesión como "un declive significativo en la actividad a lo largo de la economía". Desde que empezó la actual recesión, en diciembre de 2007, EE.UU. ha perdido 5,7 millones de empleos y el PIB se ha contraído a una tasa anualizada de más de 6% durante dos trimestres. "Hasta

que el PIB y la tasa de empleo se reviertan, es prematuro declarar cualquier tipo de victoria", dice Jeffrey Frankel, economista de la Universidad de Harvard y miembro del NBER.

Frankel, de todos modos, recalca que las condiciones en los mercados de crédito han mejorado notablemente desde el colapso de Lehman Brothers en septiembre del 2008. Un indicador es que las tasas de interés interbancarias a corto plazo han bajado, aunque todavía son altas en comparación a las de la deuda del Tesoro de EE.UU. Si vuelven a la normalidad, entonces la situación se verá mejor.

Los mercados financieros están apuntando a una recuperación. Un alza en los precios de los bonos de empresas ha provocado una caída en sus rendimientos. La disposición de los inversionistas a asumir más riesgo ha hecho bajar los precios de los bonos del Tesoro y

eleva sus rendimientos. El resultado es una reducción en la diferencia, o spread, entre los rendimientos de los bonos corporativos y los de los bonos del Tesoro, un acontecimiento que a menudo es precursor de una recuperación económica.

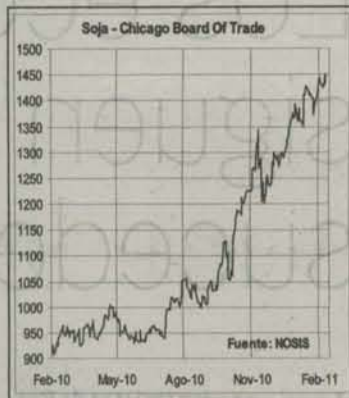
Los inversionistas suelen anticipar el final de una recesión y los mercados alcistas a menudo proporcionan una clara señal que infunde confianza tanto a los consumidores como a las empresas. Uno de los factores que ha contribuido al mayor optimismo son los resultados de la encuesta del Instituto de Gestión de Suministros, que muestra que el ánimo de los gerentes de compra del sector manufacturero ha mejorado, lo que indicaría que la desaceleración se ha aliviado. La cantidad de gerentes que dijeron que los pedidos estaban subiendo superó a los que indicaron que estaban cayendo, una señal claramente bienvenida.

Pero en una economía azotada por la peor recesión en al menos 25 años, aún hay muchas cosas que pueden salir mal. "Creo que las interpretaciones optimistas de una cantidad de estadísticas recientes son incorrectas, demasiado optimistas", afirma Martin Feldstein, economista de la Universidad de Harvard y miembro del comité.

En cada recesión, la economía rompe alguna regla. Aunque a los economistas les gustaría que todos los indicadores se ciñan a sus teorías, reconoce Frankel, "la realidad es siempre mucho más irregular". En definitiva, es un panorama con luces y sombras para Estados Unidos y exige un monitoreo sistemático de la principal economía mundial.

(\*) IAE - Universidad Austral.

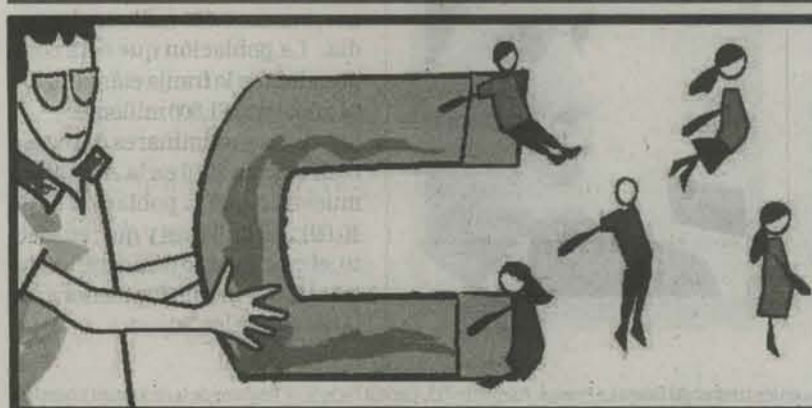
indicadores



en números

	Valores al 10-Feb-11	Dif. % Semana	Dif. % 12/09
<b> Mercados Bursátiles </b>			
I. Merval, Argentina (pesos)	3.414,06	-6,19	47,11
I. Merval, Argentina (USD)	845,06	-8,19	39,46
I. Burcap, Argentina	11.650,45	-4,91	44,98
I. Merval Argentina, Argentina	2.891,99	-7,31	74,97
I. Dow Jones Industr., USA	12.229,29	1,38	17,27
I. Nasdaq 100, USA	2.384,35	1,78	27,09
I. Standard & Poor 500, USA	1.321,87	1,13	18,54
I. Bovespa, Brasil (reales)	64.577,83	-3,28	-5,85
I. Bovespa, Brasil (USD)	38.692,53	-3,29	-1,73
I. IPC, México	36.652,13	-2,88	14,11
I. IGPA, Chile	21.388,39	-2,01	28,61
I. DAX, Alemania	7.340,28	2,04	23,21
I. CAC40, Francia	4.095,14	1,45	4,03
I. FTSE 100, Inglaterra	6.020,01	0,61	11,22
I. Sidney, Australia	5.001,70	1,68	2,50
I. NIKKEI Japón	10.605,65	1,67	0,56
I. Hang Seng, Hong Kong	22.708,62	-5,02	4,95
<b> Tasas de Interés </b>			
Caución 30 ds ctoac \$	12,0000	-4,69	-0,91
Plazo Fijo 30-60 ds \$	10,0700	3,60	5,11
Plazo Fijo mayor a 60 ds \$	11,0100	2,32	2,81
Tasa ref. Reserva Fed., USA	0,2500	0,00	0,00
Tasa de 30 años, USA	4,7820	2,49	2,62
Tasa de 10 años, USA	3,7020	4,52	-4,29
Tasa de 5 años, USA	2,3950	10,52	-11,46
Libor 180 ds.	0,4600	0,00	6,96
<b> Monedas </b>			
Pesos Argentina/ Dolar USA	4,0400	0,00	5,48
Reales Brasil / Dolar USA	1,6690	0,01	-4,27
Pesos México / Dolar USA	12,0840	0,16	-7,85
Pesos Chile / Dolar USA	474,1000	-1,32	-6,60
Pesos Uruguay / Dolar USA	19,6500	-2,48	-1,54
Dólares USA / Euro	1,3597	-0,28	-5,06
Dólares USA / Libra Esterlina	1,6098	-0,26	-0,41
Yenes Japón / Dolar USA	83,2800	2,02	-10,53
<b> Economía </b>			
Reservas Internac. Sist.Fin. \$	210888	-0,08	14,93
Reservas Intern. Sist.Fin. USD	52470	-0,34	9,11
Depósitos Totales \$	341590	0,00	46,36
Depósitos Totales Mon. Extr.	16159	0,00	36,32
Discount en \$ Ley Argentina	176	-3,03	57,14
		Dif. %	Dif. %
	Dic-2010	Nov-2010	Dic-2009
I. de Precios al Consumidor	123,89	0,84	10,92
I. de Precios Mayorista IPIM	448,57	0,94	14,56
I. del Costo de la Construcc.	434,50	2,69	19,27

Fuente: Nosis



## ¡EXPANDÍ TU NEGOCIO! CON EL BUSCADOR DE CLIENTES DE NOSIS

- Realizá estudios de mercado de manera gratuita
- Ejecutá campañas de Marketing más efectivas
- Y conseguí nuevos clientes

Visitá: [www.marketing.nosis.com](http://www.marketing.nosis.com)  
Tel: +5411 6316.0010

