

1º São Paulo

América
economía

11-08-2009 FINANZAS

Reunión Fed: a la espera del fin de la compra de bonos

La Reserva Federal de Estados Unidos finaliza este miércoles una nueva reunión de política monetaria, donde se espera que mantenga la tasa de interés y anuncie el cese del programa de compra de bonos del Tesoro.

por Patricia Zvaighaft



Según los analistas, se va a mantener la tasa baja para tratar de apuntalar bien la demanda.

Santiago. Importantes definiciones, por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se esperan para este miércoles, una vez que concluya la nueva reunión de política monetaria de la entidad. Todo parece indicar que se mantendrá la tasa de interés y que se den señales de que el programa de compra de bonos del Tesoro ya debería empezar a ceder.

Con esas premisas empezó el martes, puntualmente a las 14.00 hora local (1800 GMT), la reunión de dos días de la Fed, la que se espera que dé a conocer las conclusiones cerca de las 14.15 hora local (1815 GMT) de este miércoles.

Sin embargo, los analistas ya vaticinan que la tasa de interés no presentará sorpresas y que seguirá en niveles cercanos a cero. “Se va a mantener la tasa tratando de apuntalar bien la demanda interna”, aseguró Hernán Frigolett, economista de la Universidad Central, con sede en Santiago. Criterio compartido por Eduardo Fracchia, director del área de Economía del IAE Bussines School de la Universidad Austral de Argentina, quien precisó que “las tasas seguirán por un buen tiempo bajas, como mecanismo expansivo natural de política monetaria”.

“La recuperación en 2010 será muy acotada, y se deben dar estímulos a la economía para que se reencuentre con un sendero de crecimiento de mayor alcance”, explicó a *AméricaEconomía.com*. En ese sentido, la entidad tratará de bajar las expectativas de

una pronta alza en las tasas de interés, mientras crece la evidencia de que la profunda recesión estadounidense está cediendo.

La Fed teme que los signos anticipados de que la recuperación está a la vista, puedan resultar fugaces, mientras el dinero de la compra de autos y otros programas de estímulo se acaba y las altas tasas de desempleo son un lastre en el gasto del consumidor y de las empresas. Con todo esto, se espera que no se altere sustancialmente el panorama que su presidente, Ben Bernanke, presentó en julio, donde se habló de una estabilización de la economía, pero con un crecimiento flojo, durante la segunda mitad del año, y un desempleo persistentemente alto hacia 2010.

No más bonos. La Fed está además conciente de las preocupaciones sobre los efectos que pueden generar sus medidas para inyectar dinero a la economía, con tasas de interés tan bajas como se pueda, lo que ha aumentado el peligro de una poco bienvenida inflación, cuando el crecimiento económico se afirme.

Considerando que Bernanke ha tenido dificultades para asegurar que la inflación se podrá mantener a raya, cuando la economía se recupere, se espera que el líder de la Fed deje que expire un programa de compra de bonos del Tesoro, ante un menor pesimismo sobre la economía.

Así, la Fed parece lista para finalizar su programa de compra de bonos del Tesoro por US\$300.000 millones, que se espera que termine en septiembre. Para Frigolett la compra de bonos apunta a entregarle instrumentos de gastos a la política fiscal, la que estaba entregándole apoyo a empresas que estaban en falencias: "Ese tipo de apoyo está llegando a su fin. Con esto, la compra de bonos debería ir declinando y normalizándose", explicó.

Por lo que se prevé que, finalizada la reunión de mañana de la Fed, se den señales de que la compras se van a ir disminuyendo, hasta pasar a un nivel más normal. Sin embargo, Frigolett considera "prematureo" que se comience a hablar de riesgos de inflación cuando el ritmo de gastos no se ha normalizado. "Lo que hay que hacer es recuperar el nivel de gastos, y después preocuparse de la inflación".

"Si es que hay presiones inflacionarias es por el lado de los costos, y el único costo que podría presionar el alza, en un escenario recesivo, sería el energético. Pero el precio del crudo se ha mantenido en niveles mucho más bajo que el año pasado; se está estabilizando en un banda entre lo que va a ser los US\$65 y US\$80, y por ese lado no deberían haber grandes presiones de costas en la economía norteamericana", aclaró.

No obstante, para Fracchia existe el riesgo de que con la política que se ha aplicado, además del problema inflacionario, se estimulen negocios de modo ficticio, que después supongan burbujas. "A Greenspan se le cuestiona precisamente haber dejado demasiado tiempo bajas las tasas de interés de la Reserva Federal, lo que habría impulsado la burbuja subprime", explicó.

Optimismo que no es. Un sondeo de Blue Chip Economic Indicators, realizado entre economistas del sector privado en EE.UU., arrojó que 90% de los encuestados cree que en el tercer trimestre de este año se declarará el final de la recesión en el país, informó el sitio Finanzas.com.

"Los indicadores son menos negativos. Puede ser que es el momento en que la recesión tocó fondo, pero no se puede decir que quedó atrás", afirmó Frigolett. Y agregó que "estamos en medio de la recesión, pero su momento más álgido parece haber pasado. Seguirá declinando, y hacia el segundo o tercer trimestre las tasas ya no serán negativas".

Sin embargo, el problema está en la dicotomía entre el discurso del sector financiero y la economía real. En esa línea, el experto aclaró que es cierto que el sector financiero "ha tenido una recuperación rápida, pero no llega a los niveles de antes de la crisis, aunque las tasas han sido bastante más vigorosas. Sin embargo, eso es en la

economía financiera; en la economía real, sigue con las tasas deprimidas”.

Esa confianza, es la sensación que ha predominado. “El mundo financiero tiene la sensación de que el ciclo recesivo ya pasó, y que hacia finales de este año empezaremos a tener mejores niveles. Pero la economía real se demorará más, y todo parece indicar que será hacia el próximo año”, detalló Frigolett.

Para Fracchia, si bien hay indicadores todavía adversos, sobre todo en el frente financiero, “se le ha tomado el tiempo a esta recesión pronunciada y larga. Pero hacia el final de 2009, digamos el cuarto trimestre, esta contracción terminará, y en 2010 la economía podría crecer al 2% en Estados Unidos”, prevé.

Los anuncios de la Fed, de este miércoles, estarán enfocados en la política real, de lo que se encarga la política monetaria: “apuntalar bien la demanda interna, que se recupere la confianza de los consumidores, y que se empiece a retomar la normalidad del sector inmobiliario. Para que la economía real pueda reaccionar de mejor forma”, concluyó Frigolett.

Con información de Reuters.