



Riesgos a futuro

■ *El mayor peligro para la economía estadounidense estriba en el enorme déficit.*

En las últimas dos columnas he platicado sobre una visión optimista, de la economía de Estados Unidos y de la Mexicana para los próximos dos años; sin embargo, en esta ocasión quisiera apuntar los riesgos que existen hacia adelante.

Me parece que las circunstancias actuales reducen en forma importante esos peligros, pero no puedo decir que no existan. El riesgo mayor para la economía norteamericana estriba en el enorme déficit fiscal que tiene ese país. Por supuesto existen otras contingencias, aunque insisto, desde mi óptica, la más grande es el déficit. Hasta el día de hoy, el problema que esto representa, se ha logrado solventar ya que los países con mayores reservas del mundo han estado dispuestos a financiar el multicitado déficit.

Por ejemplo, con cifras a noviembre de 2009, Japón tenía 757 mil millones de dólares invertidos en bonos gubernamentales de EU; a la misma fecha, China tenía 790 mil millones de dólares y el Reino Unido 278 mil millones de dólares. La maravilla para las finanzas norteamericanas es que el mundo sigue estando dispuesto a financiarlos a una tasa de interés muy conveniente, que me imagino será cercana a 3.6% que es la tasa de interés de los *Treasury Bills* a diez años de plazo.

¿Cuánto tiempo más estará dispuesto el mundo a financiar a ese país, a tasas tan bajas? Francamente no lo sé, y es ahí en donde se presenta el mayor riesgo. Imagínense el caos financiero que se ocasionaría si el mundo, en lo general, o Japón y China en lo particular, deciden disminuir sensiblemente sus tenencias de notas y bonos de los Estados Unidos de Norteamérica.

En primer lugar, las tasas de interés subirían dramáticamente con todos los efectos negativos que eso traería en temas de crecimiento económico, amén de los efectos colaterales que sentiría el mundo por la misma razón. En virtud de todo lo anterior, es muy importante el mantener bajo observación estricta, cómo se comporta el déficit fiscal del país más importante del mundo, y cómo se empieza a disminuir hacia el futuro porque si en lugar de hacerse más chico, creciera, la posibilidad de una nueva crisis recesiva, sería más probable.

En el caso de la economía mexicana, donde también las estimaciones son optimistas un crecimiento del producto interno en alrededor de 4% para este año y 4.5% para el año entrante los escollos que yo veo, son los siguientes: Primero, el mayor peligro para la economía mexicana es que se tropiece la economía norteamericana.

Nuestra dependencia de ese país es de tal tamaño, que sin lugar a dudas lo que más favorece al crecimiento económico mexicano en los siguientes dos años, es que la economía norteamericana en lo general, y su industria de manufacturas en lo particular, tengan un crecimiento atractivo; tal y como lo estamos pronosticando.

El segundo problema para nosotros, es que el precio del petróleo cayera drásticamente en los meses por venir. Las condiciones para que eso suceda, son remotas pero no están en el campo de lo imposible. Por último, también tenemos un riesgo si perdiéramos el control de la inflación, y en mis estimaciones está que la inflación del 2010 será de 5%, así como la del 2011 regresará a niveles por debajo de 4%. Si eso no sucede ¡Cuidado!

¿Cuánto
tiempo estará
dispuesto
el mundo
a seguir
financiando
a ese país
a tasas tan
bajas?