



dinero@nuevoexcelsior.com.mx

¿Habrá una segunda recesión?

■ *La recuperación está en marcha en Estados Unidos, México y los países emergentes.*

No cabe duda que el panorama está complicado, hay muchos asuntos no resueltos aún sobre la mesa. ¿Logrará Europa librar el problema de sus miembros sobre-endeudados? ¿Las medidas fiscales y de austeridad que se están tomando en el Viejo Continente, cancelarán la posibilidad de que los países europeos crezcan y, a su vez, esto tendría efectos muy negativos en la economía mundial?

¿Podrá Estados Unidos mantener su déficit actual y seguirlo financiando en forma tan barata? ¿Las medidas que está tomando el gobierno chino para evitar un sobrecalentamiento de su economía, tendrán éxito y no se les pasará la mano?

Así podríamos seguir preguntándonos, qué va a pasar en materia económica en el mundo en los próximos 18 meses. Cuando los especialistas hablan de que la economía puede tener la forma de una W, lo que quieren decir es que a una recesión, como la que tuvimos en 2009 y una recuperación como la que estamos viviendo hoy, seguiría una nueva recesión en 2011.

Existe la división entre los principales economistas y analistas del mundo, sin embargo esto se tiene que ver desde un punto de vista de probabilidades. Nadie sabe cómo va terminar, por ejemplo, el tema europeo; porque es la primera vez que se presenta esa situación en aquel continente, a partir de la creación de la unidad monetaria en Europa, la cual tuvo lugar desde el 1 de enero de 2002. En realidad como es un evento nuevo, nadie sabe a ciencia cierta cómo va a terminar, cómo se va a resolver y mucho menos qué efecto tendrá para la economía mundial.

Por otro lado, lo que sí sabemos, es que la recuperación de la economía mundial está en proceso en Estados Unidos, en México, en los llamados países emergentes, incluida Asia. Los números y los datos que recibimos semana a semana, nos dicen que las economías están creciendo; por supuesto las europeas en forma mucho más lenta.

Algunos ignorantes señalan que lo que está sucediendo en China es muy preocupante, sin darse cuenta de lo que están tratando de hacer las autoridades financieras y monetarias de ese país, es que el crecimiento que está teniendo de 25% disminuya a niveles de 10 o 12%; a todas luces, más razonable y sostenible a mediano y a largo plazo con tasas de crecimiento de más de 20%, se podría generar un problema inflacionario en China de consecuencias muy negativas.

La probabilidad, porque al fin y al cabo de eso se trata, de que una nueva recesión ocurra en 2011 está en 30%, de acuerdo con lo que he leído de los principales economistas y analistas que hay en el mundo; 70% sigue pensando en que si bien es cierto que la economía mundial pudiera moderar su ritmo de crecimiento en 2011, la situación actual está muy lejos de indicarnos que vamos a una catástrofe.

Yo pienso, y lo he hecho en forma muy racional, que no se va a dar la doble recesión, es por eso que veo con optimismo moderado los mercados, y creo firmemente que existen muchas oportunidades. Por ejemplo, en México creo que vamos a seguir con un peso fuerte, con tasas de interés sobre los niveles actuales; por lo tanto recomiendo la inversión en pesos en la parte larga de la curva, ya que los inversionistas podrán obtener el rendimiento de los títulos, de alrededor de 7.5%, más lo que se revalúe el peso.

Sigo pensando que para diciembre, la relación de nuestra moneda con el dólar, andará un poco debajo de los 12.50 pesos por billete verde. La Bolsa seguirá muy nerviosa, pero tengo la impresión de que tiene potencial sobre los niveles actuales para dar rendimientos de entre 12 y 15%; pero la tónica de los mercados seguirá siendo el nerviosismo.

La probabilidad de que una nueva recesión ocurra en 2011 está en 30 por ciento.