EL ECONOMISTA

Fecha	Sección	Página
19.11.2009	Valores y Dinero	16

Sin fronteras

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA OSTOLAZA
joaquinld@eleconomista.com.mx

La opinión de los expertos en la encuesta del WSJ

La semana pasada, el *Wall Street Journal* publicó la encuesta más reciente sobre el panorama económico y financiero.

La encuesta, que se levantó entre 52 economistas entre el 6 y el 10 de noviembre, revela pocas sorpresas en cuanto a los pronósticos de las principales variables económicas, pero contiene información fascinante con respecto a temas que hemos planteado en este espacio, como la forma de la recuperación económica (U, V, W, etcétera) y la posible formación de una nueva burbuja en los mercados.

En cuanto al crecimiento del PIB de Estados Unidos, la encuesta arroja un pronóstico de contracción de 0.3% para el 2009 y un crecimiento de 2.9% para el 2010.

A pesar de la expectativa de un buen ritmo de crecimiento, la encuesta revela un muy débil pronóstico de recuperación en los niveles de empleo.

En promedio, se espera que el desempleo alcance un máximo de 10.3% en diciembre de este año y una muy incipiente mejoría a 9.5% para finales del 2010.

El alto nivel de capacidad ociosa en el mercado laboral es perfectamente consistente con la expectativa de que no haya presiones inflacionarias a pesar del alza de precio de ciertos *commodities* como los granos y los combustibles.

La encuesta revela un pronóstico de inflación por debajo de 2% para el 2009 y el 2010. A pesar del optimismo reflejado en cuanto al crecimiento del PIB, la frágil situación del mercado laboral en conjunto con la ausencia de presiones inflacionarias lleva a la mayoría de los encuestados a pronosticar que la Fed no subirá las tasas de interés hasta el otoño del 2010.

La encuesta también contiene una serie de respuestas muy interesantes que no necesariamente involucran el pronóstico de variables económicas en particular.

Por ejemplo, la encuesta revela que más de la mitad de los encuestados esperan una recuperación económica en forma de "U", mientras que casi una tercera parte espera una recuperación más vigorosa en forma de "V".

Por otro lado, sólo 11% espera una recuperación débil seguida de un periodo de crecimiento muy moderado en forma de "L" y únicamente 7% espera una recuperación temporal en forma de "W" seguida de una nueva recaída.

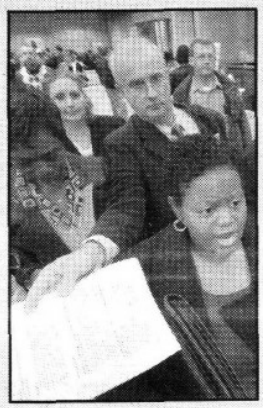
En cuanto a la posible gestación de una nueva burbuja en los mercados financieros en los próximos 24 meses como consecuencia de los altos niveles de liquidez y el bajísimo nivel de las tasas de interés, los encuestados asignan una probabilidad de 36 por ciento. Sin embargo, es interesante notar que 13 de los 52 encuestados asignan una probabilidad mayor a 50% a la formación de una burbuja.

Resulta todavía más interesante ver las respuestas a la pregunta: ¿En qué clase de activos es más probable que se forme la siguiente burbuja? El 41% de los encuestados respondrá que en los *commodities*, seguido de 27% que identifica a los mercados accionarios de países emergentes y 22% que apunta a los bienes raíces en mercados emergentes.

El dato más sorprendente, desde el punto de vista de este columnista, es que el número de respuestas identificando los mercados accionarios de Estados Unidos como la siguiente burbuja es cero. Dicho número parece sumamente bajo, dado que los fundamentales económicos de EU están siendo sostenidos por lo

Continúa en siguiente hoja

que todavía es un experimento sin precedentes en cuanto la implementación y futuro retiro gradual de estímulos fiscales y monetarios masivos.



Desempleados en EU. Uno de los factores más pesimistas.
FOTO: ARCHIVO AP