

ESTO ES LO QUE HAY

[BEROSO] | 11:45, 8/Abr |

Interesante artículo del prestigioso economista Nouriel Roubini, donde se muestran las posibilidades de vuelta tras la recesión en EEUU.

^Ahora que no hay duda de que EEUU está experimentando una recesión el debate se mueve en la duración, magnitud y profundidad de tal recesión. ¿Será corta y superficial o duradera y profunda? En principio la recesión en EEUU podría finalizar en forma de V, U, W o L. ¿Cuál de estos cuatro escenarios es el más probable?

Analicemos en más detalle...

El actual consenso entre los analistas y firmas de Wall Street es que saldremos que la recesión en forma de V (será corta y superficial). La mayoría de los analistas argumentan que el PIB se contraerá en el primer y segundo trimestre y se recuperará en la segunda mitad del año.

Mi visión es que saldremos en forma de U ya que espero que la contracción económica durará al menos 12 meses y posiblemente 18, hasta mediados de 2009. Este pronóstico se basa en el hecho de que las dos últimas recesiones - en 1990/91 u 2001 - duraron 8 meses cada una y en estos momentos las condiciones macro y financieras continúa deteriorándose - en relación con las dos previas recesiones - en al menos tres dimensiones:

1. Nos encontramos en la peor recesión en el mercado inmobiliario desde la Gran Depresión y todavía no se atisba el final.
2. En 2001 fue el sector empresarial (10% PIB) el que estuvo en problemas. Hoy son las familias (70% del PIB dentro del consumo privado) las que están en problemas.
3. Los EEUU están experimentando la crisis financiera más importante desde la Gran Depresión y no es solo un problema del subprime. Las pérdidas se están extendiendo a las hipotecas de primera clase; extendiéndose luego a las hipotecas de locales comerciales y después a gran parte de los activos de crédito.

Por lo tanto, dado que los EEUU se encuentran en la peor recesión inmobiliaria desde la Gran Depresión, con los consumidores con la soga al cuello y una gran crisis financiera, es engañoso argumentar que la recesión actual será más suave (6 meses) que las ya suaves dos últimas recesiones.

¿Podría los EEUU salir de la recesión en forma de W, es decir en una recesión de doble suelo? Esta visión se presenta por aquellos que argumentan que los estímulos fiscales recientes podrían catalizar un crecimiento positivo en el tercer y probablemente al inicio del cuarto trimestre, para recaer en una segunda recesión para final de año y primeros de 2009, cuando el estímulo fiscal se desvanezca. Esta opción no puede ser descartada y la diferencia entre el escenario en U será si esta inyección de capital será gastada o ahorrada por los consumidores.

Finalmente, ¿podrían los EEUU experimentar una recesión en forma de L?, es decir ¿un periodo prolongado de estancamiento como el experimentado por Japón en la década de los 90?. Mi visión es que esta opción es improbable en el caso de los EEUU ya que la respuesta política es ya más agresiva que la japonesa. Japón espero casi dos años después de que la burbuja japonesa explotara para proveer estímulos fiscales.

La sensación de complacencia en los mercados financieros - especialmente en el mercado de acciones . después del rescate de Bear Stearns será borrado en los próximos meses debido a la embestida de pobres

noticias macro y financieras cambiará el pensamiento de los inversores de que una agresiva política monetaria de la Fed no va a prevenir una recesión severa y las resultantes pérdidas financieras.’