

Comentario de Economía Global

Ardavan Mobasheri, Ph.D., CFA — Economista principal



Ardavan Mobasheri

Director ejecutivo sénior

Economista principal de
American International Group

El Dr. Mobasheri se incorporó a American International Group (AIG) en junio de 2008 para comenzar la iniciativa de análisis macroeconómico y evaluación de riesgo dentro del área de Gestión de Riesgo Empresarial. Actualmente, como economista principal de AIG, dirige el equipo de Economía Global de AIG. Conduce un equipo conformado por ocho economistas y estrategas en Nueva York. El Dr. Mobasheri se ha desempeñado como profesor adjunto de Economía y Finanzas en City University of New York (CUNY) donde obtuvo su doctorado en economía. Es analista financiero certificado y gerente de riesgos financieros certificado y tiene casi 20 años de experiencia en mercados financieros y análisis económico.

Octubre de 2011

- + Las rectificaciones al crecimiento en los Estados Unidos, las continuas preocupaciones con respecto a las soberanías de Europa, el reciente revuelo que rodea a las negociaciones por el techo de la deuda y el ajuste al cinturón fiscal necesario para los próximos años y, por último, la reclasificación de los Estados Unidos a una categoría más baja por parte del S&P no solo han conducido al reciente aumento repentino en la volatilidad de los mercados de renta variable y de renta fija, sino que han propiciado que los pronosticadores bajen sus evaluaciones de crecimiento para los Estados Unidos y en muchos casos a nivel mundial (incluidos los mercados en desarrollo). Consideramos que muchas de las reacciones son excesivas, incluidos los pronósticos, y que existe el riesgo de que el crecimiento en realidad se fortalezca en los próximos trimestres al igual que durante todo el año 2012.
- + Creemos que el factor que más ha influido en la reciente volatilidad del mercado fue la reducción del crecimiento en los Estados Unidos, según lo informado por la Oficina de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis, BEA) a fines del mes pasado. La BEA redujo no solo el crecimiento en el primer trimestre, sino que también realizó reducciones significativas hasta el año 2007. El punto más bajo de la recesión, tal como la conocemos, fue más profundo (el crecimiento en 2009 se rectificó para alcanzar -3.5% desde el anterior -2.6% y en 2008 se rectificó en disminución para situarse en -0.3% a partir del anterior 0%), debido principalmente a un consumo más débil. Los mercados financieros debían realizar un ajuste, dado el nivel de sorpresa y el nivel de ajuste en disminución (ahora sabemos que la recuperación a la fecha no ha alcanzado aún el pico de actividad económica "real" alcanzado en el cuarto trimestre de 2007).
- + Los ajustes para el período 2007-2010 ya quedaron bien atrás, y los ajustes del primer trimestre se debieron a impactos negativos mayores de lo estimado anteriormente producto de las malas condiciones climáticas de enero y febrero, las interrupciones en la cadena de suministros provocadas por el terremoto de Japón y el alza de los precios de los alimentos y la energía (las rectificaciones a la actividad "nominal" no fueron tan pronunciadas).
- + Los efectos de propagación en las cifras de crecimiento del segundo trimestre incluyeron la incertidumbre que rodeaba a las negociaciones por el techo de la deuda aquí en los Estados Unidos, las inquietudes planteadas por la baja posible y posteriormente real de las clasificaciones crediticias de los Estados Unidos, así como la famosa crisis de la deuda soberana en curso en Europa y la falta de soluciones significativas a largo plazo proporcionadas por los legisladores al otro lado del Atlántico.

Economía

Sin embargo, la mayoría de los factores negativos descritos anteriormente (a excepción de los problemas de las deudas en Europa) han quedado atrás. Las interrupciones en la cadena de suministros desde el terremoto en Japón ya se han resuelto en su mayor parte, y los precios de los alimentos y la energía han alcanzado su nivel máximo (al menos por el momento). Consideramos que el gasto de los consumidores en el tercer trimestre debería experimentar una recuperación saludable, al igual que la producción industrial y las exportaciones. El crecimiento del empleo fuera de la construcción y las finanzas debería aumentar a sus niveles del primer trimestre (aproximadamente 200,000 por mes entre enero y abril), lo que debería ayudar a estabilizar la confianza a nivel del consumidor y mejorar la opinión empresarial al avanzar hacia el año 2012.

Política

En la actualidad, la confianza (o su restablecimiento) es clave para los formuladores de políticas en la Reserva Federal. En efecto, Bernanke y compañía han prometido una política de tasa de interés cero (*zero interest rate policy*, ZIRP) para los próximos dos años y la posibilidad de más novedades a partir de la reunión de septiembre del Comité Federal de Mercado Abierto (Federal Open Market Committee, FOMC). Si las cifras económicas mejoran durante los próximos meses, como creemos que sucederá, y la presión se acumula en los mercados de bonos por tasas más altas, entonces mantener las tasas de interés bajas en términos relativos (no de forma absoluta como muchos sostienen) será la tarea principal de la Reserva Federal. Es una estrategia que determinará el nivel de expansión que probablemente veremos durante el próximo año aproximadamente. El dólar australiano y la corona sueca están entre los principales beneficiarios, con una valorización que supera el 20% con relación al dólar.

Las declaraciones contenidas en el presente documento se basan solamente en las opiniones del Comentario de Economía Global y se brindan solo con fines informativos generales. Ni la información ni cualquier opinión expresada se interpretarán como una oferta ni como una solicitud de compra o venta de cualquier valor u otro instrumento financiero. Las opiniones incluidas en el presente documento no se deben tomar como referencia para tomar decisiones de inversión ya que pueden diferir de las de otros departamentos o divisiones de American International Group, Inc. ("AIG") o sus filiales.

Es posible que cierta información se base en información recibida de fuentes que Economía Global considere confiables; sin embargo, no puede garantizarse la exactitud ni la integridad de dicha información. Algunas declaraciones incluidas en el presente documento pueden constituir "proyecciones", "pronósticos" y otras "declaraciones relativas a hechos futuros" que no reflejan resultados reales y se basan principalmente en la aplicación retroactiva de un conjunto hipotético de supuestos a determinada información financiera histórica. Cualquier opinión, proyección, pronóstico y declaración a futuro presentado aquí refleja la opinión de Economía Global únicamente a la fecha de este documento y está sujeta a cambios sin previo aviso. AIG no tiene obligación de brindar actualizaciones o cambios de estas opiniones, proyecciones, pronósticos y declaraciones a futuro. AIG no solicita ni recomienda acción alguna basada en la información de este documento.

Copyright © Western National Life Insurance Company.
Todos los derechos reservados

Western National representa a
Western National Life Insurance Company.
WN A3058 (10/2011) J84258

WESTERN NATIONAL
Life Insurance Company