

Altibajos son la regla en los mercados financieros (El Financiero 23/11/10)

Altibajos son la regla en los mercados financieros (El Financiero 23/11/10) Jean-Bernard Jardine/ NSC Asesores Martes, 23 de noviembre de 2010 La visión del consenso estaba que la nueva política cuantitativa en Estados Unidos iba a provocar un alza continua en el mercado de las acciones, debido al deseo de la Reserva Federal (Fed) de empujar la inflación hasta niveles más cercanos a 2 por ciento. De hecho, el índice Standard & Poor's subió 3.6 por ciento, de mil 183 hasta mil 225 en los días siguiendo el anuncio de esta medida, antes de perder la totalidad del incremento obtenido y repuntar los dos últimos días de la semana. El entorno estadounidense este mes se ha vuelto relativamente positivo. Los reportes de las empresas de EU siguen mostrando no sólo resistencia a la crisis, pero una fuerza que continúa sorprendiendo el consenso de los analistas. Con más de 90 por ciento de las empresas del S&P 500 que reportaron hasta la fecha, 74 por ciento de ellas sobrepasó las expectativas y las dos terceras partes tuvieron mejores ventas de las que se esperaba, con 80 por ciento teniendo ventas en progresión. De hecho, las empresas tuvieron un desempeño mucho mejor que lo del PIB del tercer trimestre, que se incremento 2 por ciento, tiempo en el cual los ingresos de las compañías no financieras crecieron 2.5 por ciento contra el trimestre anterior y 10 por ciento contra el año pasado. Además, las dos terceras partes de las empresas se beneficiaron de un incremento de sus márgenes de utilidad, fenómeno que sucede normalmente sólo en el tercer año de recuperación después de una crisis. Con estos números microeconómicos firmes, las decisiones de relajamiento monetarios de la Fed tuvieron un efecto catalizador. El objetivo de la medida es de hacer bajar las tasas de interés y, como lo expresó Ben Bernanke, tasas más bajas en bonos corporativos van a incentivar la inversión y precios más altos en la bolsa van a incrementar el sentimiento de riqueza del consumidor, lo cual, con más confianza, va a incrementar su gasto. Positivo también para las empresas, según muchos, es el resultado de las elecciones de medio término, en las cuales los republicanos ganaron 60 escaños en la Cámara baja y seis en el Senado, cambio drástico que no se había visto desde 1948. Aunque hay menos incertidumbre política y económica en Estados Unidos, una segunda semana de retroceso de los índices bursátiles nos recordó que globalmente subsisten muchos factores de riesgo. El principal fue la emergencia de preocupaciones acerca del perfil fiscal de Irlanda, Portugal y siempre de Grecia, aunque el rescate forzoso de esta primera está en marcha. También reapareció el temor de menos crecimiento en China, debido a las medidas adoptadas, y por tomarse en este país con el fin de controlar la inflación. Después de un verano de datos económicos muy mixtos, la economía global parece estar orientada hasta una actividad más sostenida. Las encuestas recientes acerca de la opinión de los directores de compras (Purchasing Manager Index) en Estados Unidos, Reino Unido, zona euro y China apuntan en esta dirección, con pedidos nuevos firmes. Según las previsiones de utilidades de los analistas, la bolsa estadounidense sería en un precio justo, con múltiplos de capitalización del orden de 14.1 veces las utilidades de 2010 y 13.5 veces las utilidades de 2011. Así que un sobrepeso en instrumentos de renta variable sigue vigente, si uno quiere respetar el famoso mantra, según lo cual no se debe ir uno en contra de la Fed (Don't fight the Fed). Una inversión básica en bonos de alta calidad también sigue vigente, y se puede incrementar los retornos con deuda local de mercados emergentes con perfil fiscal decente y con algo de deuda corporativa estadounidense de alto rendimiento. El anterior reporte no representa necesariamente la opinión de NSC Asesores. Esta información no debe ser tomada como recomendación ni base para cualquier decisión de inversión. Las elecciones deben hacerse después de un análisis completo de riesgos y oportunidades.