

Con la baja en commodities, los mercados comienzan una "limpieza" (El Financiero 09/05/11)

Con la baja en commodities, los mercados comienzan una "limpieza" (El Financiero 09/05/11) Clara Zepeda Hurtado
Lunes, 9 de mayo de 2011 • Precios habían alcanzado niveles de especulación. • Ajustes abruptos y dolorosos, advierten expertos. • Menos incentivos para comprar activos de riesgo. A raíz del "frenazo" del alza en los precios de los commodities la semana pasada, analistas sostuvieron que más que una mala expectativa sobre el crecimiento económico mundial, los mercados comenzaron una limpieza, ante la existencia de burbujas especulativas. Para Rodolfo Campuzano, director de Análisis de Invex, la información económica no es tan desfavorable como para provocar los fuertes ajustes que se registraron en los mercados durante la semana pasada. "La mejor prueba de ello es el buen dato de creación de empleos en Estados Unidos. Más bien, hay ciertas señales que reducen los fuertes incentivos que había para comprar activos de riesgo. "Es posible que aun con una trayectoria de crecimiento moderadamente positiva, los inversionistas cambien su actitud en relación con los activos de riesgo si asumen que el ciclo de relajación comienza a llegar a su fin", explicó Campuzano. El mercado laboral de Estados Unidos creó en abril más empleos de lo previsto, 244 mil nuevos puestos de trabajo, frente a los 185 mil que se esperaban y los 216 mil que se generaron en marzo. Sin embargo, de acuerdo con el Departamento del Trabajo, la tasa de desempleo estadounidense aumentó a 9 por ciento de la PEA, más de lo previsto, desde 8.8 por ciento un mes antes. "Lo que está pasando en los mercados es una forma de limpieza", aseveró Patricia Berry, directora de Análisis de Intercam, con el pretexto de una racha de datos económicos menos fuertes, especialmente en el dólar y en las materias primas, los precios habían alcanzado niveles de especulación que casi siempre derivan en ajustes abruptos y dolorosos. "Una ola de ventas masivas se atribuyó a la perspectiva de un menor crecimiento mundial, ello confirma la existencia de burbujas especulativas en diversos mercados. "Tal incertidumbre provocó alteraciones en el flujo de capitales a nivel global, los cuales encontraron destino mayoritariamente en el mercado de dinero de Estados Unidos, lo que motivó un incremento en la demanda de bonos de mediano y largo plazos", añadió Carlos González, analista de Scotiabank. Semanas difíciles Hacia delante, prevé Berry, es probable que el dólar no regrese a los niveles tan bajos que tenía, sobre todo contra algunas monedas emergentes, pero tampoco se va a seguir apreciando sin parar. Los commodities seguirán corrigiéndose un tiempo más y se estabilizarán en precios más moderados y razonables. La especialista de Intercam aseguró a los inversionistas que estos episodios de susto brindan oportunidades para comprar acciones a buenos precios, tanto en México como en el extranjero porque, después de todo, las bolsas están en un bull market de largo plazo que todavía tiene por lo menos un par de años más de vida. Muchos inversionistas decidieron cobrar sus importantes ganancias y esperar a ver cómo evolucionan las percepciones económicas. En los meses siguientes se mantendrá un crecimiento positivo, la inflación continuará progresando al alza -aunque sobre niveles bajos- y se discutirá del cambio de postura de la Reserva Federal, que no será intempestivo. Esto podría mantener buenos rendimientos en las bolsas, pero cambiaría las preferencias y reduciría la fuerte ponderación de inversiones ligadas a los bienes básicos. Mientras hay más información y evolucionan los hechos, se vienen varias semanas difíciles para los mercados, comentó el especialista de Invex. Persisten dudas acerca del comienzo del ciclo restrictivo de tasas de interés estadounidenses. En este contexto, consideró González, se esperan indicadores de alta relevancia del cuarto mes del año, tales como inflación, ventas minoristas y balance del presupuesto fiscal en Estados Unidos, el cual tendrá especial atención por los elevados niveles de déficit mostrados en los últimos meses.