

Desaceleración en el crecimiento global (El Financiero 07/06/11)

Desaceleración en el crecimiento global (El Financiero 07/06/11) Jean-Bernard Jardine / NSC Asesores Martes, 7 de junio de 2011 Los datos económicos publicados últimamente confirman una desaceleración en el crecimiento global. Después de que éste fue de 3.1 por ciento en el trimestre pasado, los analistas esperan un crecimiento de sólo 2.5 por ciento en el trimestre en curso. Esta desaceleración se manifiesta principalmente en la producción industrial global con datos de abril débiles en Estados Unidos y China, así como en Brasil y todo el sureste asiático. Las dos estadísticas, consideradas las más significativas, salieron la semana pasada. Se trata primero del indicador de opinión empresarial Purchasing Manager's Index (PMI). El índice manufacturero global para mayo, publicado por la correduría Morgan Stanley, bajó 2.1 puntos hasta 52.9, relativamente cerca de las 50 unidades, que es el nivel abajo del cual se considera que la actividad industrial tiene un desempeño negativo. Si tomamos en cuenta el mismo índice publicado por nación por Markit, en la mayoría de los países bajó este indicador que tiene un valor predictivo comprobado. Además, estos índices mostraron una fuerte contracción de los componentes de nuevos pedidos e inventarios, lo cual revela que parte de la desaceleración de la industria manufacturera proviene de la demanda. La otra estadística de importancia fue el dato mensual del empleo que salió con números inferiores a los previstos. Si la lógica del modelo económico implica que una fuerte tasa de desempleo impide incrementos salariales excesivos de los que tienen empleo y beneficia a la productividad, ésta tiene un efecto negativo sobre la confianza del consumidor y, por ende, sobre el consumo. Aunque se trata de un dato histórico que no tiene valor predictivo, se confirmó que el ambiente en el mundo empresarial no está para contratar más empleados, lo que refleja una visión económica prudente para el futuro. El mes pasado, las bolsas del planeta tomaron un descanso que refleja las dudas sobre el seguimiento de la recuperación. Pero ya desde tiempo se sabía que la economía no tenía la fuerza de repunte que se podía esperar después de la crisis tan severa por la cual pasamos. Resulta que la pregunta es saber si ahora los mercados van a seguir su ajuste hasta encontrar un nivel que parece oportuno a los operadores, ya que el nivel se pudiera situar en este piso, si de un piso se trata. Se piensa que la desaceleración en la producción industrial es debido a una corrección en los inventarios, y que en el segundo semestre ésta debería tener un crecimiento hasta de 4 por ciento liderado por Japón. Aunque los mercados están dependientes de más factores que la coyuntura económica, el consenso continúa pensando que seguimos en una fase de corrección de un mercado alcista, debido a utilidades de las empresas que siguen creciendo y que, por consecuencia, las valuaciones de los mercados no son exageradas, lo que justifica continuar invirtiendo en acciones. Del otro lado, son numerosos los eventos susceptibles de influenciar los mercados en los próximos meses. Entre ellos resaltan: El tope de deuda en EU, los rescates de Grecia e Irlanda; el liderazgo del Fondo Monetario Internacional, la reunión del Banco Central Europeo, el 9 de junio, que nos indicará cuál es el sentimiento del banco acerca de su tasa de referencia; el resultado de los Stress Tests de los bancos europeos, el QE2 que termina el 1 de abril y, por fin, la temporada de los reportes que empieza el 11 de julio. 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.