

Distintos retos para las 2 mayores economías (El Financiero 14/06/11)

Distintos retos para las 2 mayores economías (El Financiero 14/06/11) Francisco Laguardia Ahued / NSC Asesores
Martes, 14 de junio de 2011 Con más de 1.3 mil millones de habitantes, representando alrededor de 20 por ciento de la población mundial y contribuyendo con aproximadamente 10 por ciento del total de la producción global, China es el mercado con mayor crecimiento y, sin duda alguna, uno de los más interesantes en el que los inversionistas seguirán buscando nuevas oportunidades en los próximos años. Por otro lado, y en una situación económica muy distinta, la mayor potencia económica en décadas, representando cerca de 4.6 por ciento de la población mundial y más de 20 por ciento de la producción global, Estados Unidos hoy se enfrenta con grandes retos de crecimiento y de consumo, que los mismos grandes economistas estadounidenses y del resto del orbe reconocen que no serán fáciles de superar en el corto plazo. Hoy en día, ambos representan los mercados con mayor producción a nivel mundial (ver la gráfica), y aun así son muy distintos los retos a enfrentar, pero al mismo tiempo se encuentran ligados, debido principalmente a su elevada dependencia uno del otro. Sí, en los últimos años Estados Unidos nos ha mostrado ser la economía consumista, en gran parte impulsada por el crédito, pero actualmente la que muestra grandes oportunidades de inversión y respaldado, en gran parte por elevados números de demanda, es China, que hoy en día es el mayor consumidor de petróleo, así como de cobre (alrededor de 40 por ciento de la producción mundial), el mayor mercado para vehículos y celulares, entre otros, y principalmente el enorme potencial de crecimiento en producción y demanda interna, impulsado en parte por los millones de habitantes migrando a las ciudades. Ahora bien, estos millones entrando a las ciudades urbanizadas representan uno de los principales retos para China, comenzando por la creación de empleos para ellos. En relación con la actual política monetaria manejada por China, nos indica la clara política restrictiva con el fin de controlar el sobrecalentamiento económico, controlar la inflación y frenar en cierta forma el crédito. No nos dejarán mentir los datos recientes que demuestran que los bancos han otorgado una menor cantidad de préstamos nuevos a comparación de lo esperado, parte de esto, por los incrementos en requerimientos de reservas a 21 por ciento, aproximadamente, de los bancos. Por otro lado, tenemos a Estados Unidos con un crecimiento mínimo, siendo apenas la semana pasada que se reportó en el Beige Book que cuatro de los 12 distritos en EU (Filadelfia, Atlanta, Nueva York y Chicago) presentaron una desaceleración económica y que únicamente Dallas observó una aceleración en el ritmo de crecimiento. Estamos a pocos días de uno de los sucesos económicos de mayor relevancia en el año, el fin del QE2, donde se pondrá a prueba la mayor economía mundial y observaremos de qué forma avanzará sin este gran estímulo monetario. No nos cabe duda que tendrá un gran impacto en la economía global. En cuanto a una tercera ronda de recompra, Dennis Lockhart (presidente de la Reserva Federal -Fed- de Atlanta), piensa que existe poca probabilidad de que la Fed adopte un nuevo alivio monetario. Charles Plosser, presidente de la Fed de Filadelfia, cree que existen muchos obstáculos para un nuevo programa de compra de bonos, y nos dice que el QE podría traer inflación, lo que perjudicaría más a la economía. Ahora bien, hay quienes opinan que un cambio en la política monetaria en EU es necesario; Paul Volcker, expresidente de la Fed, comentó hace algunos días que la Reserva Federal debería de subir su tasa de referencia pronto y que la inflación a futuro es real, y no olvidemos la perspectiva de algunos economistas, que opinan que esta postura de política monetaria expansiva, respaldada por un largo periodo de tasas cercanas a cero por ciento, podría traer problemas de burbujas en los activos e inflación importante. No es algo nuevo y no hay nada que ocultar, es claro que el mundo está experimentando varios cambios y no pasarán muchas décadas para que China, a pesar de todos los retos a los que se enfrentará, sea el principal productor y consumidor del orbe, al menos todo apunta hacia allá. Las oportunidades de inversión existen en ese mercado, y no sólo de inversión en cartera, sino para todos aquellos productores, distribuidores y vendedores de materias primas; alimentos y productos terminados, entre otros, que busquen entrar a este nicho, ya que el potencial de demanda interna para China sigue incrementándose a niveles muy elevados. 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.