

Los mercados y las recesiones económicas (El Financiero 11/03/08)

Los mercados y las recesiones económicas (El Financiero 11/03/08) Claudio Núñez / NSC Asesores Martes, 11 de marzo de 2008 Desde principios del año, los mercados se han convencido de que la economía estadounidense ya está en recesión, la cual se dudaba durante casi todo el segundo semestre de 2007. Debido a este reconocimiento, las bolsas han tenido uno de los peores inicios de su historia, perdiendo el índice Dow Jones más de 10 por ciento en tan sólo dos meses. Ahora la pregunta es qué tan profunda y larga puede ser esta recesión; en general, los analistas de los principales grupos financieros del mundo piensan que habrá uno o máximo dos trimestres de crecimiento negativo, pero casi todos aseguran que ya es muy difícil evitar la recesión. Por el lado negativo, se ve cómo los índices de empleo se han venido deteriorando durante los últimos tres meses, perdiéndose cerca de 200 mil puestos laborales. Vemos cómo la confianza del consumidor ha bajado a rangos que no se habían registrado en los últimos diez años, pero contrastan con cifras como la del gasto del consumidor y con algunos reportes de empresas de consumo interno como Wal-Mart y McDonald's, que reflejan incluso crecimientos moderados. Todo esto nos hace pensar que la recesión no debe durar más de esos seis meses y que veremos a la economía estadounidense recuperarse en el segundo semestre del año. Ahora lo importante es que empiecen a recuperarse las instituciones del sector financiero, que los reportes que recibamos en los próximos días muestren mejores cifras que las del trimestre anterior y que las pérdidas por el mercado hipotecario subprime estén disminuyendo. Así, cuando los bancos sientan que lo peor de esta crisis hipotecaria ya pasó, podrán incrementar los rangos de crédito en la economía e impulsar un mayor crecimiento. Hasta el día de hoy casi todos los bancos han cerrado los préstamos y esto ha colaborado a la pérdida tan fuerte del crecimiento que se tenía en Estados Unidos. El sector financiero ha sido el que metió a la economía estadounidense a esta recesión, por lo que tendrá que ser éste el que inicie la salida de ella. Un primer síntoma para identificar una recuperación en las bolsas de valores será que el precio de las acciones de las principales instituciones financieras del mundo empiecen a subir, que acciones como Citibank, Merrill Lynch, UBS, etcétera, se recuperen de las pérdidas tan fuertes que han tenido en los últimos meses. Esta crisis sin duda ha sido una de las más importantes, incluso más impactante desde la posguerra, que ha obligado a las autoridades financieras a emplear medidas tan fuertes como ha sido derrumbar la tasa de interés en casi tres puntos e inyectar más de un trillón de dólares para garantizar la solvencia de los bancos. Por lo pronto, los mercados estarán pendientes de ver los primeros síntomas de una recuperación económica para buscar iniciar su propia recuperación de las pérdidas tan fuertes que han tenido en los últimos meses. Analizando el comportamiento de la bolsa estadounidense durante recesiones anteriores, vemos cómo en las primeras semanas tiende a mantener sus rangos pensando que es posible evitar esa recesión, que cuando se obvia el hecho de estar ya en una recesión es donde vienen bajas muy importantes de 20 a 25 por ciento, y que un poco antes de que la recesión termine éstos empiezan a recuperarse. La tarea será tratar de identificar en qué momento pasamos de la etapa de las pérdidas importantes en la que estamos hoy a la estabilidad y tiempo después a la recuperación. Por lo pronto, parece que todavía habrá que esperar algunas semanas. 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.