

Tasas de interés, importante decisión para la economía mundial (El Financiero 29/05/12)

Tasas de interés, importante decisión para la economía mundial (El Financiero 29/05/12) Francisco Laguardia Ahued / NSC Asesores Martes, 29 de mayo de 2012 La crisis europea ha sido el factor detonante que ha conducido a una mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados en las últimas semanas. Grecia y su permanencia en la zona euro, la preocupación sobre el endeudamiento y los déficit de los miembros de la Unión Europea, así como la reestructuración de balances de las instituciones financieras, entre otros temas, han sido los factores más relevantes últimamente. Ahora bien, me gustaría enfocarme en un tema que, a mi gusto, aún no ha sido solucionado y aparentemente está lejos de ser resuelto. Sí, el mundo se ha enfocado más en el tema europeo, pero pienso que el tema del que a continuación platicaré dará mucho de qué hablar en los próximos años. Actualmente, representando más de 20 por ciento del PIB mundial y más de 45 por ciento del Market Cap global, Estados Unidos está cruzando por una etapa de cambio demasiado importante. Esta economía, altamente dependiente del endeudamiento y del crédito (mismo que no me parece incorrecto, mientras no sobrepase ciertos límites), y no sólo del sector privado, sino del público también, deberá de cambiar su manera de operar. Después de la fuerte caída de los años pasados, que impulsó a la Fed a estimular fuertemente a la economía con importantes políticas de mercado de dinero, mismas que a mi gusto eran necesarias en cierta forma, pueden provocar algunos problemas y mayor incertidumbre en un futuro. Enfocándome en el tema de la tasa de interés, que actualmente y desde el inicio de esta crisis se encuentra en niveles históricamente bajos y la Fed ha hecho comentarios de que permanecerá en esos niveles al menos por algunos meses más, desde luego con el afán de estimular y hacer crecer la economía, podría impulsar a un mayor endeudamiento y otros problemas derivados de estos mismos que ya conocemos. Los momentos de incertidumbre que se vivieron hace menos de un año, cuando el muy escuchado "techo de la deuda" de Estados Unidos, principalmente por temas políticos, no se elevaba y podía forzar a un incumplimiento, es un tema que aún podría dar de qué hablar en los próximos meses. Hoy por hoy, el gobierno de EU se encuentra altamente endeudado y ésta ha sido una de las causas del pequeño crecimiento que se ha dado en esa economía. A mi gusto, esto es un estímulo para reflejar un crecimiento, pero, por otro lado, la deuda se sigue acumulando. Me parece incorrecto que el crecimiento sea dependiente del endeudamiento elevado, sobra recordar que ya hemos vivido las consecuencias de esto. Regresando al tema de la tasa de interés, he puesto mi punto de vista sobre la permanencia a estos niveles bajos por mayor tiempo, planteando que puede representar un riesgo. Ahora bien, especulando en caso de que llegase a subir, esto también podría tener fuertes consecuencias en algunos aspectos, recordemos las fuertes pérdidas que han reportado ciertas instituciones financieras en los últimos meses y años, ahora bien imaginemos en el momento en el que llegasen a subir las tasas de interés, ¿qué pasaría con toda la deuda de largo plazo y el valor de esos bonos que se encuentran en los balances de los bancos y otras instituciones? Evidentemente, disminuiría y podría tener importantes consecuencias. Por otro lado, los intereses a pagar por las instituciones serían mayores, el consumidor podría disminuir su consumo por el mayor costo del dinero, el mercado inmobiliario también podría tener ciertas dificultades, ya que en los últimos años ha sido respaldado por las mismas tasas de interés a estos niveles, y muchas otras causas que evidentemente afectarían el crecimiento económico, no sólo de Estados Unidos, sino mundial. Para el gobierno, esto también representa un riesgo, los intereses que deberán de pagar por la deuda acumulada que mantienen serán mucho mayores, hoy por hoy el interés pagado es demasiado bajo y en el momento en el que las tasas comiencen a subir, deberán destinar mayores fondos para pagar esos intereses. Por otro lado, me parece que existen oportunidades de inversión en el mercado; sí, continuaremos viviendo volatilidad en los mercados, pero existen inversiones que, aunque estarán experimentando esa volatilidad, en el corto plazo me parece que son inversiones rentables y con un valor importante detrás de ellas; sí, el riesgo sistemático impondrá incertidumbre y afectará al mercado en general, pero existen empresas reportando importantes crecimientos, buscando nuevos mercados y productos, nuevas formas de crecimiento y rentabilidad, reduciendo costos, optimizando sus recursos. Estas empresas son aquellas que podrán representar un valor importante dentro de nuestras inversiones. 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.