

Mercados financieros: ¿lo peor ya pasó? (El Financiero 13/01/09)

Mercados financieros: ¿lo peor ya pasó? (El Financiero 13/01/09) Jean-Bernard Jardine / NSC Asesores Martes, 13 de enero de 2009 . Aunque los datos económicos siguen pésimos, y las encuestas indican que seguirán así en el corto plazo, se ha percibido, con la llegada del año nuevo, un ambiente menos fatal en los mercados financieros. En efecto, el fuerte repunte de las bolsas desde los mínimos alcanzados en octubre-noviembre de 2008 revela que se acabaron, por el momento, las ventas de emergencia hechas a cualquier precio por falta de liquidez y desapalancamiento. Asimismo, aunque la aversión al riesgo no haya desaparecido, algunos inversionistas atrevidos pensaron que, del punto de vista bursátil, los mínimos ya se tocaron y que, con algo de paciencia, se verán en el futuro precios más altos. Es decir, que nos encontrábamos en un momento en el cual el margen de baja estaba limitado y que una utilidad a plazo estaba asegurada. El fin de semana pasado y sobre sus rangos más bajos de 2008, el índice S&P de Estados Unidos se había recuperado 20 por ciento, el Eurostoxx de Europa 17 por ciento y el índice Nikkei de Japón 23 por ciento. Entre los mercados emergentes, el índice Shanghai Composite de China recupero 11 por ciento, el Sensex de la India 11 por ciento, el Bovespa de Brasil 43 por ciento y el IPC de México 29 por ciento. Por consecuencia, si los mercados regresarán en sus rangos mínimos del año pasado, el margen de retroceso es nada depreciable y la pregunta es qué evento o noticia podría arrastrar los mercados otra vez hasta estos rangos. Se piensa que la falta de liquidez que impide la inversión accionaria se resorba progresivamente con las inyecciones sin precedentes de los gobiernos en los bancos, en los sistemas financieros y en la economía, con tasas históricamente bajas. En cuanto al decrecimiento de las utilidades de las empresas, éste está ampliamente anticipado y es, de hecho, la razón básica del derrumbe de los mercados. Las empresas hacen ajustes drásticos en su fuerza laboral para limitar el deterioro de esas utilidades, resultado del estancamiento o de la baja de las ventas. El índice de desempleo y su influencia sobre el consumo están también anticipados y no pasa un día sin que una empresa grande anuncie despedidos masivos. Las pérdidas de empleo en 2008 fueron las más altas desde 1974 y se esperan números peores en 2009. Los economistas han repetido y el presidente electo de EU, Barack Obama, ha confirmado que la recuperación será lenta. Así que, probablemente, es en el factor tiempo donde se encuentre el más alto grado de riesgo y es el lado por el que puede venir la sorpresa, de lo que no es en uno o dos semestres que regresará el crecimiento de la economía y de las utilidades, pero en uno o dos años. Si no se ve una disminución en el ritmo de deterioro de las economías en general o si las reducciones de las utilidades de las empresas en el trimestre pasado rebasan lo anticipado, por los mercados es muy probable que veamos otra vez los más bajos rangos de cotización del año pasado. 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.