

Un fuerte crecimiento sin una base sólida (El Financiero 23/06/09)

Un fuerte crecimiento sin una base sólida (El Financiero 23/06/09) Francisco Laguardia Ahued / NSC Asesores Martes, 23 de junio de 2009 . En los últimos meses hemos observado cómo los indicadores económicos han mostrado, en su mayoría, datos negativos. Aun así, desde principios de marzo, cuando algunos de los indicadores de las bolsas tocaron sus mínimos del año, como lo son el IPC y el Dow Jones, entre otros, hemos visto que se han recuperado fuertemente, llegando a rangos cercanos a los que se tenían en septiembre y octubre. La pregunta es ¿por qué? Si recordamos que estos últimos meses las noticias y datos corporativos no han sido lo suficientemente buenos para brindar esta confianza al inversionista. Aun así, muchas acciones han llegado a recuperar hasta 50 por ciento o más del valor que tenían a principios de marzo. Evidentemente, el inversionista que compró a rangos bajos habrá obtenido un buen rendimiento; ahora bien, por los mismos indicadores económicos, no se esperaba una recuperación tan rápida y con una clara tendencia alcista, que podría revelar una corrección en las próximas semanas, también soportado por algunos datos recientes como el comunicado del Banco Mundial (BM), que mencionó que la recuperación económica global es incierta, y han disminuido las expectativas de crecimiento en muchos países. Asimismo, el BM espera que se contraiga la economía 2.9 por ciento contra el estimado anterior, 1.7; para 2010 prevén tan sólo un crecimiento de 2.0 por ciento menor al estimado anteriormente, de 2.3. Como podemos observar, estos datos, aunque sean expectativas, no son señales positivas para las economías, es por esto que podemos esperar una corrección en las bolsas. Podríamos afirmar que un crecimiento desmedido y sin un sólido fundamento puede indicar una caída fuerte en un futuro, por lo que podemos pensar que esta corrección vendrá, observemos la apertura de esta semana, donde el IPC cae arriba de 900 puntos. Cabe mencionar que algunos datos económicos han mostrado mejoras en los últimos días, pero no lo suficientemente positivas para un crecimiento como el que hemos vivido en estas últimas semanas. El mundo evidentemente dio un fuerte paso hacia atrás, ha aprendido errores que cambiarán muchos aspectos en un futuro, y probablemente en cierta forma ya era necesario. En EU, la semana pasada, se presentó una nueva reforma financiera (US Financial Reform), que evidentemente reconoce que en los últimos dos años se ha vivido una crisis financiera no vista desde la Gran Depresión. Con esta reforma buscarán reactivar su economía, prevenir estas desaceleraciones en un futuro, reconociendo que miles de personas se enfrentan al desempleo, negocios han fracasado, ahorradores han perdido parte significativa de su patrimonio, etcétera. México, evidentemente, se vio perjudicado por esta situación, más que la mayoría de los países y esto, por su alta dependencia de la economía vecina. En cuanto a México, en lo particular, hemos perdido competitividad, según el ranking del WEF 2008-2009 (World Economic Forum). El país ha caído ocho posiciones, ubicándose en el lugar 60, debajo de Costa Rica y Panamá, entre otras naciones. México es uno de los países con una de las caídas más fuertes, hubo otros que mejoraron por arriba de la cifra de diez posiciones. En cuanto a la producción industrial, en México hemos tenido un fuerte impacto negativo en abril; éste es representado por una caída de 13.2 por ciento anualizado. Respecto a las manufacturas, éstas cayeron 17.98 por ciento, siendo éste su peor resultado en su historia, que refleja un efecto negativo por la Semana Santa. En cuanto a las tasas, la semana pasada el Banco de México redujo la tasa en 50 puntos base, anunciando también que podrá existir otra última reducción de 25 puntos base, evidentemente éstos no son datos positivos. México necesita abrir nuevas puertas, tanto como de exportación de variedad de productos y no depender de pocos, como la exportación a más y diferentes países. Hemos experimentado lo peligroso y negativo que es depender tanto de la economía vecina y de la exportación de ciertos productos, que reestructurar nuestra economía y buscar nuevas oportunidades de crecimiento y competitividad en beneficio del país es realmente importante. Ahora bien, insisto en que un crecimiento desmedido sin una base sólida no es algo que refleje mucha confianza, el crecimiento que han tenido los indicadores de las bolsas las últimas semanas ha sido sin esta base, y recordemos que esto en un futuro puede representar una corrección, quizá no buscando un nuevo piso, pero si un claro cambio de tendencia por algún periodo, recordándonos que esto aún no se ha terminado.

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.