

Riesgo de burbujas especulativas por exceso de liquidez (El Financiero 10/11/09)

Riesgo de burbujas especulativas por exceso de liquidez (El Financiero 10/11/09) Clara Zepeda Hurtado Martes, 10 de noviembre de 2009 · La recuperación no será rápida ni fácil Las bajas tasas de interés y las medidas de liquidez de emergencia mundial para paliar la crisis financiera, están teniendo un efecto colateral de "inflar" a los mercados accionarios y aumentar el riesgo de burbujas especulativas. La abundancia de liquidez en los mercados financieros internacionales está apoyando significativamente el rally de las bolsas mundiales. Arturo Espinosa, director de servicios de análisis de Santander, afirmó que existe la preocupación, tanto de autoridades gubernamentales como analistas e inversionistas, en el sentido de que las bajas tasas de interés y las medidas de liquidez de emergencia, diseñadas para apoyar a la economía real y en particular a los mercados crediticios, están teniendo un efecto colateral de "inflar" a los mercados accionarios. "Lo anterior aumenta el riesgo de que se generen burbujas especulativas. De hecho, los mercados accionarios internacionales continúan presentando una valuación elevada, lo que limita el potencial de alza y aumenta el riesgo de baja", aseveró el especialista de Santander. Los mercados accionarios seguirán registrando volatilidad, debido a que presentan una valuación elevada y es probable que la recuperación económica sea más lenta de lo que están anticipando. Esto, precisó el analista, hará que los mercados sigan presentando una elevada sensibilidad a los datos económicos. "Existe la preocupación de que el elevado endeudamiento de los consumidores, el creciente desempleo y la debilidad del sector bancario de EU sean un freno para la recuperación." El gasto de los consumidores representa 70 por ciento de la economía estadounidense, por lo que un fortalecimiento del gasto de los consumidores es una condición necesaria para una recuperación sostenida y, al parecer, las condiciones apuntan hacia una recuperación económica más bien lenta. Falta camino Pese a que las bolsas han vivido un rally largo desde marzo de 2009, el golpe de los mercados accionarios fue tan "drástico" que las 50 principales bolsas del mundo aún no pueden alcanzar los niveles de valor de mercado hasta antes de la caída de Lehman Brothers. La Federación Mundial de Bolsas reveló que el valor de capitalización de los mercados accionarios internacionales ascendió a 41.6 billones de dólares a septiembre de 2009, lo que representa una caída anual de 2.69 por ciento. Durante enero-septiembre de este año, las empresas cotizadas en el mundo crearon valor para sus accionistas. Sin embargo, queda mucho camino por delante para recuperar el batacazo del año pasado. No obstante, en lo que va de 2009, el valor de capitalización de los 50 mercados más importantes a escala mundial aumentó 8.2 billones de dólares, equivalente a un avance de 24.86 por ciento de diciembre de 2008 al noveno mes de este año.