

## Abundancia de escenarios catastróficos asustan a mercados financieros (El Financiero 08/06/10)

Abundancia de escenarios catastróficos asustan a mercados financieros (El Financiero 08/06/10) Jean-Bernard Jardine / NSC Asesores Martes, 8 de junio de 2010 Después de las pesadillas de 2008 y primavera de 2010 se suponía que habíamos alcanzado un repunte mundial de la confianza de los consumidores, con su efecto virtuoso sobre los pedidos y la producción de bienes y servicio, así como en el empleo. La semana pasada se publicó, a nivel global, uno de los indicadores más fiable en términos de crecimiento o decrecimiento económico, porque refleja la opinión de los gerentes de compra de las empresas (PMI: Purchasing Manager Index, en terminología anglosajona). En efecto, conocer la opinión de los ejecutivos encargados de las compras en las empresas nos da una información que emana directamente de la fuente de todo proceso productivo, es decir, el manejo de los inventarios para producción futura. Resulta que este índice de las manufactureras para mayo se ubicó en 57.2 a nivel global, 0.6 puntos debajo de su rango anterior, pero cercano de 57.9, que fue el nivel máximo alcanzado desde que se creó este indicador en 1998. Esto quiere decir que, aunque unos pocos países queden en una situación de decrecimiento como Grecia y que globalmente los índices de crecimiento en el segundo semestre pueden bajar, no hay por el momento ningún indicador que nos diga que se descarrilará la recuperación mundial. Esto es, por lo menos, la opinión de unos economistas, que nos dicen que aunque el crecimiento de Europa se puede reducir de unos puntos básicos, debido a los recientes acotamientos soberanos ampliamente comentados y que ese crecimiento puede ser lento, el viejo continente no es la clave del repunte mundial. Hasta el austero Banco Central Europeo, en su boletín de mayo, resaltaba que el índice PMI mundial está positivo por ocho meses consecutivos hasta marzo, que el comercio mundial está creciendo y que la inflación está contenida en los países de la OCDE. Al opuesto se encuentran los apóstoles de apocalypse now, con el liderazgo del catedrático Roubini y los partidarios de medidas drásticas. Éstos sugieren una reestructuración de la deuda griega con reembolso a menos del par de la deuda existente (Haircut), o la evicción de Grecia de la zona euro; algunos predicen hasta default en cadena y desaparición del euro mismo. Independientemente de la visión que puede tener cada uno del futuro próximo, en tal entorno es prudente reducir la exposición que se tiene en instrumentos de renta variable, usando los múltiples instrumentos de cobertura existentes, con el objetivo de remover esta cobertura una vez que el pesimismo de los actores haya disminuido y que la volatilidad de los mercados haya regresado a la normalidad. Con los rendimientos de los títulos soberanos "seguros" en el suelo, los títulos de renta variable por lo menos permiten compartir el fuerte crecimiento estimado de las utilidades de las empresas. Según las encuestas, se espera que las utilidades de las empresas del Standard & Poor's 500 crezcan en promedio 17 por ciento este año y el próximo, con una capitalización actual de 13.1 veces las utilidades. La gráfica anexa compara la evolución de una inversión de cien dólares en cuatro tipos de activos durante los últimos diez años. La más benéfica fue la inversión en fondos inmobiliarios (REITS) y la que perdió dinero fue la inversión en el S&P500, con una revaluación lenta, pero segura del índice de los bonos. Sin embargo, se dice que la historia nunca se repite. 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.