

Mercados dan por hecho una desaceleración (El Financiero 14/06/10)

Mercados dan por hecho una desaceleración (El Financiero 14/06/10) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 14 de junio de 2010

El mundo no sufrirá una doble recesión global. La actual volatilidad seguirá, pero a una menor intensidad. Descartan que haya en México una afectación por la crisis europea. - ANALISTAS DESCARTAN OTRA RECESIÓN Detrás de la elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, está que los inversionistas descuentan una desaceleración en la fuerza de la recuperación económica, pero no una nueva recesión. El castigo ha sido fuerte y aún es muy temprano para que los expertos cambien de opinión. Los analistas se muestran aún muy cautos: creen que la volatilidad seguirá, pero también que las penalizaciones más graves ya se hayan superado. Para modificar la tendencia sería necesario que las subidas se produjesen con más volumen de negociación. Ante las valoraciones actuales, el potencial de recorrido al alza de algunas empresas es enorme. Sin embargo, para Rodolfo Campuzano, director de Análisis de Invex, "a los inversionistas sólo les queda razonar si puede haber otro evento desfavorable en los mercados de deuda. La probabilidad alta de que esto suceda nos hace pensar que los rendimientos no serán muy interesantes." Los datos sobre la recuperación tenderán a moderarse y ello representa un factor de decepción para los inversionistas. No obstante, mientras las autoridades muestren determinación en sostener los factores de impulso y los mercados les crean, se registrarán reacciones entusiastas. Si esta percepción no cambia, los inversionistas estarán atentos al surgimiento de nuevos episodios de tensión en los mercados de deuda. El asunto en Europa no está resuelto, pues si así fuera, los mismos inversionistas lo plasmarían en los niveles de los costos de fondeo, afirmó Campuzano. Luego de resultados débiles en el reporte de empleo y en las ventas minoristas de mayo, es de esperarse que aumente la preocupación respecto a la reactivación económica. Mario Correa, director de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Scotiabank, prevé que los mercados estarán muy atentos a los resultados de la producción industrial de mayo que se publicarán esta semana. Un resultado débil en este indicador podría generar movimientos importantes. Efectos en el país Los elevados niveles de deuda y de déficit fiscal que presentan diversos países europeos no se resolverán en el corto plazo, y pueden continuar siendo un factor de incertidumbre y volatilidad para los mercados accionarios internacionales. Para Arturo Espinosa, director de Servicios de Análisis de Santander, el mercado accionario mexicano ha presentado un desempeño defensivo y considera que éste puede continuar siendo el caso. Lo anterior, debido a que México tiene una baja exposición a la economía europea y mantiene una estrecha relación con la estadounidense. Además, la situación fiscal nacional es bastante sana, en comparación de los estándares internacionales. "La situación fundamental de nuestro país y de las compañías mexicanas no se verá afectada significativamente por la crisis europea, por lo que cualquier ajuste significativo en el precio de las acciones deberá verse como una oportunidad de compra." Santander precisó que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) ha bajado 7.0 por ciento respecto a su máximo de este año (cae 11 por ciento en dólares). Es probable que la incertidumbre y la volatilidad continúen presentes en el corto plazo. Sin embargo, la perspectiva de mediano plazo es positiva, pues Santander pronosticó que el IPC se ubique al cierre de este año en los 38 mil puntos, lo que representa un potencial de alza de 19 por ciento.