



Sin fronteras

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA OSTOLAZA

joaquinld@eleconomista.com.mx

¿Le creemos al repunte de los mercados?

Desde el 9 de marzo que las bolsas de valores de casi todo el mundo tocaron fondo, hemos visto una recuperación muy sustancial. Durante este periodo, el S&P 500 ha subido 33%, el Dow Jones 28%, la Bolsa Mexicana 40%, Brasil 36%, etcétera. El alza ha sido impulsada por empresas de casi todos los sectores, pero sobre todo del sector financiero.

La razón principal de esta recuperación tan importante en los mercados es la percepción de que los riesgos de un quebranto total del sistema financiero a nivel global y de un colapso económico como el de la Gran Depresión se han disipado considerablemente.

Los resultados de las pruebas de solvencia a los bancos en Estados Unidos fueron un alivio importante para los mercados. Las pruebas concluyeron que hay varios bancos que cuentan con capital necesario para enfrentar situaciones

adversas en el entorno económico, y que los requerimientos de capital fresco para los bancos que sí lo necesitan son manejables. En días recientes, varios de los bancos que requerían capital han aprovechado el mejor ánimo de los mercados para levantar capital de manera exitosa (como HSBC y Wells Fargo), reduciendo la necesidad de mayor intervención por parte del gobierno.

Esto sin duda son excelentes noticias.

sin embargo, no podemos olvidar que apenas hace dos se platicaba abiertamente de la posible nacionalización de varios bancos dada la gravedad de su situación.

El mercado también ha encontrado alivio en algunos datos económicos

que dan indicios de que esta recesión pronto tocará fondo. Sin embargo, esta interpretación no surge de un comportamiento positivo de los indicadores económicos, sino de la disminución en el grado de deterioro de estos mismos.

Este columnista comparte la percepción de que la evidencia, hasta ahora, avala la esperanza de que las medidas sin precedentes implementadas por las autoridades financieras y los gobiernos a nivel global han sido suficientes para evitar el potencial colapso de los mercados de crédito globales, detonando una recesión peor que la de 1930.

Sin embargo, tenemos que estar conscientes que no hay fórmulas mágicas ni

remedios perfectos. **Las medidas implementadas por las autoridades globales han evitado el colapso pero tendrán un alto costo a largo plazo.**

Este costo, que es el menor de los males, será amortizado durante varios años y la economía global tendrá una recuperación muy lenta, alcanzando ritmos de crecimiento mucho menores a los que experimentamos en la época de excesos financieros de 2003-07.

Es por esto que sentimos que la tendencia a la alza de corto plazo de los mercados accionarios podría verse interrumpida e incluso revertida. Sobre todo si no empezamos a ver señales más claras de mejora en los indicadores económicos. Sin embargo, **creemos dicha interrupción o posible reversión en la tendencia a la alza de los mercados será temporal** y puede representar una buena oportunidad de compra para inversiones de largo plazo.



Fecha 14.05.2009	Sección Valores y Dinero	Página 15
----------------------------	------------------------------------	---------------------

