

¿Ya acabó la crisis? ¡Al menos los mercados han actuado como si ya hubiera terminado!

Empecemos por decir que este año hemos visto de todo, desde un pesimismo y una desconfianza global, casi total, hasta un optimismo generalizado y una euforia impresionante, sobre todo en los mercados.

Alejandro Garza W. / NSC Asesores

Pero, ¿qué pasa con la crisis que tanto nos han dicho, crisis que estamos viviendo, que muy probablemente hemos leído o estudiado y donde se nos aseguraba que era la peor desde los treinta?

La historia nos dice que las bolsas siempre se adelantan, ¿pero tanto y tan rápido? ¿Qué están viendo los mercados? ¿Por qué no viene, en términos generales, apoyada con fundamentales? ¿Qué está pasando?

En mi opinión, el sentimiento que tocamos fondo en los mercados, y muy probablemente en indicadores económicos en febrero-marzo, es algo generalizado.

Los mercados empiezan a rebotar y han continuado con fuerza, porque las perspectivas son mejores y porque los estimados en resultados en el segundo trimestre han superado las expectativas fijadas por los mercados del primer trimestre, y también se comparan con un cierre de 2008 terrible.

Esto hay que tomarlo con precaución, la realidad es que aun cuando los reportes han venido mucho mejor que los estimados

por los analistas, los resultados no son maravillosos.

Por dar un ejemplo, en el Standard & Poor's, donde reportan las 500 empresas más grandes de Estados Unidos, los resultados de

utilidad por acción traen una baja arriba de 30 por ciento conforme al año pasado.

Lo que nos dice que el resultado no es bueno, pero si ya tocamos fondo, seguramente irá mejorando trimestre a trimestre y tal vez tarde varios meses, o incluso años, llegar a los números de hace un año o dos. Por eso es la pregunta si el mercado ha rebotado más de lo que la realidad refleja.

Creo que existe un riesgo, como siempre, de que los mercados corrijan o tomen utilidades para que este movimiento de alza traiga mayor solidez en el mediano y largo plazos.

Otro ejemplo de los datos liberados en Estados Unidos el viernes pasado, que creó mucho optimismo en los mercados y en el dólar, son los datos de *non-farm payrolls*, que nos indican que se destruyeron 247 mil empleos, el promedio en los últimos 12 meses es de 585 mil.

Es decir, sólo perdió el trabajo la mitad de la gente que el promedio del último año. ¿Es un buen dato? En mi opinión, un buen dato sería que empezaran a contratar gente en lugar de seguir despidiendo.

Pero, bueno, la caída es más leve y eventualmente se revertirá. ¿Cuándo?, no lo sé pero creo que faltan varios meses o años. Cuando esto se dé será un buen dato.

Uno de mis socios hace unos días puso un ejemplo que se me hi-

zo muy bueno, en donde si tomamos a la economía mundial como un paciente que le da un infarto y es llevado al hospital de gravedad, lo primero es meterlo en terapia intensiva y hacer lo imposible para rescatarlo.

Eso es lo que se ha hecho en los últimos meses por parte de los gobiernos (derrumbar tasas, estimular los fiscales, apoyos trillonarios a sectores y empresas, etcétera), la buena noticia es que ese paciente ya salió de terapia intensiva, pero sigue muy resentido, y que lo hayan pasado a su habitación no

quiere decir que se puede ir a jugar tenis o cruzar la esquina para comerse unos tacos de barbacoa.

Repito, los mercados están descontando que ese paciente ya está como nuevo y eso toma tiempo, ojalá y sea el menor posible.

Pero si este paciente se siente de maravilla y se va a jugar tenis, existe una probabilidad alta de que no se sienta bien y eso le puede traer una recaída. Yo sólo estoy diciendo que

existe esa posibilidad y los fundamentales van a otra velocidad que los mercados. ☐

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.



