



Sin fronteras

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA OSTOLAZA

joaquinld@eleconomista.com.mx

Del pánico a la ambición en siete meses

Existe hoy en día una interesante dicotomía entre el sentimiento positivo que reflejan los mercados sobre el panorama económico y la posición cautelosa de muchos observadores, e inclusive autoridades, sobre el desempeño futuro de la economía a nivel global y sobre todo en los países desarrollados.

Mientras esta dicotomía se hace más intensa y el debate se vuelve más apasionado, se publican más y más artículos sumamente interesantes sobre el tema.

Uno de los más recientes, publicado por Doug Kass, reconocido inversionista institucional en EU, busca ubicarnos en el contexto de lo que ha ocurrido en los últimos siete meses.

Para esto, Kass argumenta que los ciclos de mercado cuentan con cuatro etapas, cuya descripción resumiré a continuación:

Etapas 1. Los mínimos generacionales en los mercados se pueden reconocer porque los inversionistas han perdido toda esperanza y el sentimiento predominante es el pánico.

Esta Etapa 1, sin duda, se dio en marzo de este año cuando las noticias eran uniformemente negativas y las expectativas sobre el

desempeño económico eran catastróficas.

Los inversionistas simplemente dejaron de creer ante las grandes amenazas que planteaban la posible quiebra del sistema financiero a nivel global y la inminente llegada de una nueva Gran Depresión.

La filosofía de comprar activos financieros (acciones y

bonos) y mantenerlos durante mucho tiempo para maximizar su valor fue sustituida por una estrategia de comprar y vender activos de manera oportunista.

Etapas 2. Conforme los activos financieros, principalmente las acciones, empezaron a recuperarse de los mínimos de marzo, los indicadores económicos empezaron a dar señales de que el ritmo de deterioro se frenaba.

Estas incipientes señales provocaron que las grandes posiciones de liquidez hechas hacia finales del 2008 y principios del 2009, derivadas de la salida despavorida del mercado de casi todos los inversionistas, empezaran a desplazarse de nuevo como flujos de capital hacia los mercados. Asimismo, los estímulos fiscales y monetarios empezaron a hacerse sentir.

Etapas 3. Con el tiempo, la mejoría en los mercados y

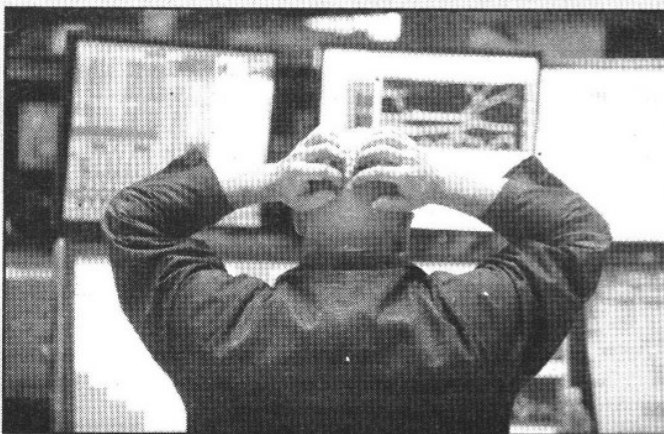


Fecha 22.10.2009	Sección Valores y Dinero	Página 15
----------------------------	------------------------------------	---------------------

mayor evidencia que la actividad económica se dirigía a un punto de inflexión, el sentimiento de miedo empezó a ser sustituido por el temor de perderse la recuperación en los mercados.

Etapas 4. Los máximos por lo general surgen en un *rally* de optimismo y cuando los comentarios positivos se multiplican.

Kass argumenta que estamos ya en la Etapa 4 de este ciclo de mercado y que la sustentabilidad de la recuperación económica todavía está sujeta a riesgos importantes que el mercado parece ignorar. Aunque Kass admite que el debate entre el mercado y la realidad que él y otros observadores perciben seguirá. Concluye que lo que es indebatible y al mismo tiempo asombroso, es el periodo tan corto en que los mercados pasaron del pánico a la ambición. ■



Desesperanza. La primera etapa, reflejada en inversionistas, según Kass. FOTO ARCHIVO: AP