

Eduardo Díaz Rivera

## Empieza la escasez de liquidez en los mercados

**A**l parecer los principales participantes en el mercado financiero empiezan a dar señales de agotamiento y de que el fin de año está cerca, después del sin fin de va y vienes en éstos durante el año y el hecho del volumen de operación ha disminuido en los últimos días en general, en gran parte debido a la falta de apetito por continuar operando y tomar riesgos innecesarios que puedan llegar a afectar los rendimientos ya establecidos durante el año.

La expectativa en general es que el rally visto en los diferentes sectores: bonos corporativos, bonos *high yield*, bolsas y mercados emergentes que lleva desde marzo, continúe gracias al apetito por parte de los grandes inversionistas como fondos de pensiones, soberanos, *hedge funds*, etcétera. La razón detrás de esto se debe a que estas contrapartes los miden de acuerdo a su rendimiento anual en comparación con otros competidores, y por ende el mantener los mercados boyantes es de su interés.

Los fundamentales han mejorado, sin duda, en comparación con el año pasado y principios de año, sin embargo, las principales economías están todavía lejos de encontrarse realmente sanas, ya que, por un lado, el efecto "base" ayudará sin duda a salir de la recesión y mostrar crecimientos de PIB positivos, mientras que, por el otro,

estás se encuentran sostenidas de hilos, llámense éstos los diferentes programas de estímulo fiscal o inyecciones de dinero que han incrementado la liquidez e impulsado el consumo. Las expectativas de crecimiento son altas, considerando el nivel de crisis que se vivió en el mundo, aunque si los comparamos contra los crecimientos subsecuentes en crisis anteriores, éstos son realmente bajos.

Por lo general siempre hubo crecimientos entre 6 y 8 por ciento, ya que la mayoría de éstas, exceptuando la de 1929, que sólo fue en Estados Unidos, fueron causadas por algún tipo de burbuja en un solo tipo de mercado, *commodities*, sector de telecomunicaciones, etcétera... y no por burbujas relacionadas con el crédito, sector financiero, consumo, etcétera, y además de manera mundial.

Asimismo, en el ámbito local la reciente aprobación sobre el presupuesto de egresos e ingresos del gobierno para 2010 supone que éste fue hecho principalmente para que los diferentes partidos lo empiecen a utilizar en el ámbito estatal para las elecciones por venir, en las cuales el PRI se estima es un claro favorito. La negociación por parte de Presidencia, de acuerdo a los expertos, se dice que fue mala y ha traído muchas dudas en el ámbito financiero sobre la salud de mediano plazo del país, nuestro desarrollo político y social, sobre todo si se compara con Brasil, que tan sólo hace diez años se encontraba años luz detrás de nosotros y ahora nos ha rebasado por la derecha.

El impacto de este tema, más el ruido que se generó en torno a la "reforma" fiscal, ha puesto, desde un punto

financiero, al país en el ojo del huracán dentro del abanico de países emergentes mundial, y por lo tanto ha traído la expectativa de las principales calificadoras crediticias, las cuales basan principalmente su criterios en la capacidad de pago de deuda soberana de los países, sobre todo S&P y Fitch, bajar la calificación crediticia de BBB+ a BBB, con la posibilidad de que traiga a parte un entorno negativo.

Se espera que el mercado ya haya descontado en parte esto, pero no se descartará una sorpresa, la cual inserte todavía más volatilidad a los mercados. Por ende, el poder descifrar un poco estos dos temas mencionados con anterioridad, le darán más claridad a las principales variables financieras como la bolsa (30,666 puntos) y el peso (13.09), mientras que el entorno internacional también fungirá como atalizador, esperando que el tema de apetito por riesgo eventualmente deje de tener tanto peso, y los fundamentales económicos obtengan un papel más importante. ☑

Analista

