



dinero@nuevoexcelsior.com.mx

Perspectivas para diciembre

■ *Los riesgos siguen siendo los mismos que apuntábamos a principios de año.*

■ *Los riesgos siguen siendo los mismos que apuntábamos a principios de año.*

Cada trimestre vale la pena dar un repaso de las expectativas que se tienen de la economía y de los mercados. Después de terminar mi propio análisis, en realidad sigo pensando prácticamente lo mismo que hace tres meses.

Resumo: Estados Unidos creciendo cerca de 3%, México a 4.7% (aquí mi expectativa, sí mejoró, sobre lo que pensaba), tasas de interés sin cambio, tanto en México como en EU —lo mismo las de corto que las de largo plazo— y en general, el mundo recuperándose de la crisis con países sobresalientes como China e India; el patito feo sigue siendo Europa, donde prácticamente la economía está estancada.

En este análisis, los riesgos también siguen siendo los que se apuntaban a principio de año, y se concentran en cómo va a resolver la Unión Americana su problema de déficit y de qué manera va a afectar el retiro de los estímulos monetarios al desarrollo de la economía.

Para Europa, la deuda excesiva en algunos miembros de la comunidad (Grecia, Portugal, posiblemente España), donde no se ha logrado una solución estructural; aunque hay que reconocer en el corto plazo, que el problema de Grecia quedó aparentemente solucionado.

En México los riesgos siguen siendo: dependencia excesiva del precio del petróleo, pero al fin y al cabo, el mayor de todos es un tropiezo en la economía de los EU. Mi opinión sobre el futuro de las Bolsas en general, sigue siendo optimista; el rendimiento del índice de la Bolsa de NY, medido por el Standard & Poor's 500, ha subido 7.81% de principio de año al día de hoy, y la Bolsa Mexicana de Valores, medida también a través del IPC, en términos de dólares, ha tenido un rendimiento de 12.14 por ciento.

Hacia adelante, las Bolsas desde mi punto de vista, tienen una perspectiva favorable, no sin dejar de reconocer que el camino estará lleno de baches; para muestra un botón, el viernes de la semana pasada todos los mercados accionarios del mundo sufrieron un revés, tomando como pretexto la demanda en contra de Goldman Sachs que impuso la Comisión de Valores de EU.

Por supuesto al día de hoy, los mercados ya se recuperaron. En lo que se refiere a lo que yo pensaba hace tres meses sobre las monedas, mi percepción sobre el euro fue correcta, decía que se iba a debilitar frente al dólar y es lo que ha sucedido, creo que de aquí en adelante seguirá debilitándose; en tanto que en mi opinión sobre el peso, me quedé corto; veía un peso fuerte con respecto al dólar, previendo una cotización para fin de año de más/menos 12.50 pesos por dólar, hoy la apreciación ha sido más que eso (ayer el peso cerró en 12.17) y si Banco de México y la Secretaría de Hacienda no toman medidas para evitar una mayor apreciación, es probable ver al peso rompiendo la barrera de los 12 pesos por dólar.

Así las cosas, el panorama económico financiero no ha cambiado mucho en estos meses, la recuperación económica se sigue dando; sin embargo es importante mencionar, que sobre todo para EU, no debemos esperar mejoras profundas a corto plazo.

La recuperación en ese país será lenta y como dije antes, corriendo el riesgo de sufrir algún descalabro cuando se empiecen a retirar los estímulos fiscales y monetarios que se dieron para salir de la crisis. Para México, el optimismo que tenemos algunos analistas y el propio gobierno, no se nos olvide, que está sostenido de "hilitos" y que sería magnífico el que viéramos en el corto y mediano plazo, cristalizar algunos de los cambios estructurales que requiere el país y que exige la sociedad mexicana.

Por supuesto eso lo entiende muy bien usted, que está leyendo esta columna, pero desafortunadamente es letra muerta para los políticos mexicanos, en especial para nuestros legisladores.

Hacia adelante las Bolsas tienen una perspectiva favorable, aunque el camino estará lleno de baches.