



dinero@nuevoexcelsior.com.mx

Perspectivas para 2010

■ *La recuperación de empleos en Estados Unidos y México tomará hasta cuatro años.*

A pesar de que ya está muy adelantado el mes de enero, me parece importante compartir con los lectores de esta columna, las perspectivas económico financieras que tengo para este año. Estoy convencido que tanto la economía de Estados Unidos como la nuestra, están en plena recuperación.

En EU el crecimiento esperado es de alrededor de 3%, y para México, la cifra puede estar entre 3.8 y 4.2%. A todas luces estos son números halagüeños que muestran una recuperación robusta, pero que sin embargo, no llevarán a ninguno de los dos países a los niveles en los que se encontraban a finales de 2007. Como ya he tratado de explicar aquí, lo más grave de la crisis que vivimos fue la pérdida de empleos que en EU llegó a 7.2 millones y para México, más de 600 mil.

La recuperación de empleos en ambos países tomará más o menos cuatro años. Otro elemento clave para tratar de predecir el futuro de los mercados, está en la inflación, en mi óptica personal, en EU se mantendrá muy controlada, por debajo de 1%, y en el caso de México probablemente suba a niveles de 5%; sin embargo, hay que destacar que una parte importante de la inflación mexicana está dada por el incremento del IVA de 15 a 16% y por el alza de precios y tarifas del sector

público, que se han sentido ya en este mes. Sin desestimar el efecto negativo que tiene esta inflación, hay que considerar que es un fenómeno coyuntural de una sola vez en el año, por lo cual a partir del segundo semestre se espera empiece a declinar; lo más importante es que la inflación esperada para 2011 en nuestro país es de 3.5 por ciento.

Si analizamos el futuro de las tasas de interés en nuestro vecino país del norte, creo se mantendrá la tasa actual de corto plazo (de 0.25%) hasta finales del tercer trimestre y habrá ligeros incrementos a partir de octubre. Si me refiero a la tasa de interés de los *treasury bills* de diez años de plazo, seguramente su rendimiento se irá moviendo paulatinamente, de 3.7% actual hasta cuatro por ciento.

Por lo que respecta a México, la tasa de referencia que fija Banxico a 28 días y que es de 4.5%, empezará a subir por ahí de julio o agosto, buscando 6.5% para fin de año. Si vemos las tasas de largo plazo en México, por ejemplo la de los bonos emitidos por el gobierno mexicano a diez años de plazo, lo más factible es que mantenga sin mayores cambios (7.8 a 8%). Al analizar las monedas, veo al dólar ganándole terreno al euro y al yen; quizá observemos a fin de año, una relación de 1.3 euros por dólar, así como 100 yenes por cada dólar. En este entorno tendremos un peso fuerte a lo largo de todo 2010, con una cotización con respecto al dólar que estará fluctuando entre los 12.50 y 13.00 pesos por dólar.

Por último, los mercados accionarios del mundo, a pesar de los magníficos rendimientos que dieron en 2009, tienen buenas perspectivas para dar rendimientos de alrededor de 15 a 20 por ciento. Me gusta la Bolsa Mexicana de Valores, el Standard & Poor's 500 y la canasta de índices de mercados emergentes. Los rendimientos más importantes se pueden dar en el primer cuatrimestre, pero dadas las utilidades acumuladas tan importantes, podrían producirse ajustes inesperados, por lo tanto, hay que ser cautelosos, pero al final, la tendencia de los mercados accionarios se ve al alza para 2010.

Estoy convencido que tanto la economía de Estados Unidos como la nuestra, están en plena recuperación.