

▣ PATRIMONIO Y ESTRATEGIA

POR JUAN MUSI

“Certidumbre”, la principal aliada

ESTIMADO LECTOR: Seguramente ha visto cómo los mercados financieros han mejorado, las diferentes bolsas del mundo han arrojado rendimientos espectaculares, las tasas de interés se han mantenido estables y, también, cómo el peso se ha fortalecido al igual que otras monedas emergentes.

Es cierto que todo esto obedece a que lo peor ya pasó y que los mercados se anticipan. Pero, ¿qué es lo que anticipan los mercados? Fundamentalmente anticipan una recuperación económica, mayor crecimiento, creación de empleos, menores déficit y bienestar en general. Todo lo anterior está empezando a pasar, lento muy lento, es el comienzo de un ciclo inverso.

Muchos analistas creen que se presentará un escenario denominado “W”, es decir, que tendremos un desempeño que se asemeja a los trazos de esa letra; caímos, nos levantamos y otra vez caemos para después volver a levantarnos. No creo que ése sea el caso, pero sí creo que debemos de enderezar el ritmo a una velocidad sostenida y no irnos de bruces, porque entonces sí podríamos recaer.

Pero volviendo al optimismo, es

cierto que hay números que ayudan y que justifican que las cosas marchen mejor. Hablemos concretamente de México: este año Estados Unidos crecerá más, eso significa que al ser nuestro aliado comercial más importante nos jalará. Vendemos petróleo más caro que el año pasado, de la mano del crecimiento económico, este insumo tiene mayor demanda y por ende se vende más caro, esto nos ayuda en dos vertientes fundamentales: 1) Vamos cubriendo el presupuesto y 2) Nos permite acumular reservas mayores.

Otro asunto que va mejor es el de las remesas o envíos de dinero de nuestros paisanos, pues al estarse dando la recuperación económica, nuestros paisanos recuperan el empleo y envían recursos a sus familiares, quizá 20 o 25% más que el año pasado.

El sistema financiero estadounidense ya reporta ganancias, ésta es una muy buena noticia, pero es muy controversial. ¿Cómo puede ser que si estaba quebrado hace meses, hoy tenga utilidades? Bueno, pues aunque usted no lo crea es cierto, y mucho se debe a la recuperación de los precios de las acciones y otro tanto a

inversiones especulativas, por eso el presidente Obama -con toda razón- propuso una profunda reforma al sistema financiero para que los bancos hagan lo que tienen que hacer -que es prestar y captar- y para que dejen de especular.

Otra razón importantísima para tener la estabilidad de la que hoy gozamos, es el gran diferencial de tasas entre México y Estados Unidos, esto hace que mucho capital “golondrino” tenga ganas de venir un ratito a ganar más de lo que allá se puede. En EU, la tasa a corto plazo está a 0% y aquí a 4.5%, en el país vecino la tasa de largo plazo está a 3% y aquí a 8 por ciento. Estos grandes diferenciales hacen atractiva la inversión de corto plazo o “golondrina”.

Como verá, es cierto, todo marcha mejor, pero no hay razones estructurales o profundas de esta mejoría en México, tampoco hay reformas de algún tipo ni tampoco cambios estructurales más positivos.

Piense en la vulnerabilidad en la cual hoy estamos fincando nuestra solidez, me refiero a la triste y gran ola de violencia que hay en el país. Las muertes y la cuota es equiparable, hasta superior a la de

países en guerra como Irak, Afganistán e incluso los lugares más violentos de África. Esto es pésimo porque los capitales y los recursos, al invertirse, buscan certidumbre y luego rendimiento.

Si perdemos la primera, no importa cuánto paguemos o subamos las tasas, el dinero se va. Imagínese que usted está en otro país, europeo por ejemplo, viendo noticias sobre México, ¿se le antojaría visitarlo como turista? ¿Se le despierta el interés por abrir un negocio? ¿Quisiera enviar sus ahorros patrimoniales? Por eso es que todos los escenarios y pronósticos se pueden ver afectados si la variable “certidumbre” falla.

Debemos de buscar medidas alternativas y cambios profundos para dar confianza y certidumbre al mundo. Los capitales siempre han buscado y buscarán la relación riesgo-rendimiento más atractiva, por eso es que debemos cuidar que no nos rebese este problema.

Juan Musi, director general de
Somoza Finamex Inversiones.

jmusi@finamex.com.mx

