

■ *Este año, aunque ya estamos a la mitad, sabemos que simplemente por inercia vamos a terminar bien. La duda está puesta en 2011.*

Este año está siendo particularmente difícil para los inversionistas, los mercados han tenido muy altas volatilidades en virtud de la incertidumbre que existe sobre el futuro económico del mundo. Casi todos coinciden en que 2010 será buen año para la mayoría de los países, sobre todo para Estados Unidos, países emergentes en lo general; incluidos por supuesto China, India, Brasil, México, etcétera.

Lógicamente el continente europeo tendrá resultados poco atractivos; sin embargo Alemania, que es por mucho el país de mayor influencia económica en Europa, también tendrá buenos resultados. Las dudas están puestas en 2011 ya que para este año, aunque estemos a la mitad, sabemos que simplemente por inercia vamos a terminar bien. En la comunidad inversionista, 70% cree que en 2011 va a persistir la recuperación, en tanto que 30% restante está augurando una nueva recesión; estas diferencias aunadas a la poca información objetiva que emana de la mayor parte de los bancos centrales de los países más desarrollados, fomentan el clima de nerviosismo.

Por ejemplo, la forma como el gobierno alemán manejó el asunto de la endrogada Grecia ocasionó que ese problema, el cual era muy puntual, contaminara a otros países como son España y Portugal principalmente. Ahora mismo, cuando analizamos lo que sucedió en la reunión del G20 en Toronto el fin de semana pasado, nos damos cuenta de las diferentes formas de pensar entre Europa, principalmente Alemania y Estados Unidos.

Ángela Merkel, haciendo gala de una necesidad muy particular, insiste en que lo prioritario es que los países desarrollados lleven a cabo un ajuste fiscal importante que estriba en reducir los déficits actuales a la mitad, para 2013; lo paradójico de la posición alemana, es que ellos no tienen un problema de déficit, y a pesar de esto, **Merkel** quiere implementar un programa de recortes en su pro-

La manera en que Alemania manejó el asunto de Grecia ocasionó que el problema contaminara a otros países.



dinero@nuevoexcelsior.com.mx

Rentabilidad razonable

pio país de cerca de 90 mil millones de euros, cuando debería de jugar un papel totalmente distinto, creciendo su economía y siendo la locomotora que requieren los miembros de la comunidad económica europea, para salir adelante.

No cabe duda que la postura alemana es correcta y debería aplicarse en los países emblematizados, no así en los que no lo son. Por el contrario, el presidente de Estados Unidos, **Barack Obama** propone que se mantengan los estímulos fiscales con objeto de que la aún incipiente recuperación se sostenga en los próximos años; tengo la impresión de que esta postura es la correcta, pero Estados Unidos no contó con la fuerza suficiente para convencer a los europeos, y al final los acuerdos reales del G20, desde mi punto de vista, fueron nulos.

En todo este ambiente, ¿qué deben hacer los inversionistas? En el caso de México veo un panorama razonablemente claro, que le puede permitir a los mexicanos obtener rendimientos adecuados sin tomar mayores riesgos.

Lo que más recomiendo en inversiones a un plazo de 18 meses son inversiones en pesos; la razón fundamental es que haciendo el análisis de nuestras finanzas públicas, creo que nuestra moneda se va a mantener fuerte en el próximo año y medio. La variable que más me preocupa sería la del precio del petróleo, aunque no se ve que el petróleo vaya a bajar de precio en el futuro cercano; el truco para maximizar los rendimientos es invertir en forma inteligente en la parte larga de la curva de bonos emitidos por el gobierno federal, donde se pueden obtener rendimientos cercanos a nueve por ciento.

En virtud de lo anterior la inversión en renta fija, en pesos, puede dejar rentas del orden de 10%, ya que se aprovecharía una buena tasa de interés, y otro pedacito, por la revaluación que seguramente va a tener nuestra moneda.