

6: DINERO



PEDRO  
ALONSO

Consejería

palonso@financieropersonal.com

## Se abre un espacio de operación rentable

■ *A falta de una tendencia alcista franca, la volatilidad siempre ayuda.*

**L**a semana empezó sin cambios significativos en el comportamiento general de los mercados. La impresión que me dan es que si bien pueden estar teniendo fluctuaciones que pueden ser redituables en operaciones de corto plazo, en realidad estarán en espera de más señales por parte de la Fed y su decisión —quiero verlo así— de disminuir el apoyo monetario, toda vez que los datos económicos y corporativos pueden entrar en una especie de letargo, además de estar próximos al inicio del verano que tradicionalmente es una época en la que la operación tiende a disminuir, por aquello de la vacación.

Mi impresión es que tendrán un sesgo bajista, sin que esto agrave en lo general el comportamiento de los precios y carecen de un pretexto para retomar una trayectoria alcista franca. Insisto, esto no hace que los movimientos que podamos ver entre los niveles actuales y los que indicaran una tendencia de alza nuevamente, sean despreciables en

términos de rentabilidad en la operación.

Y sí, creo que para que el mercado decida hacia dónde quiere ir en los siguientes años, de inicio hay que esperar por definiciones de la Fed. Ni hablar. Es el banco emisor de la moneda más fuerte del mundo o en todo caso, para evitar el término de “fortaleza” que siempre es relativo, cabría decir que emite la moneda que se usa mayoritaria-

suficiente para que tal banco central tome sus decisiones con la mayor información posible, lo que a su vez implica con el mayor tiempo posible. Claro que esto último no significa una eternidad, pues haber tomado la postura que conocemos y viendo las reacciones de los mercados de todo tipo alrededor del mundo, no le permite demasiado espacio de actuación en términos temporales, a menos

**Los bancos centrales no “blofean”. Han aprendido del poder del mercado.**

mente para la liquidación de transacciones comerciales y financieras alrededor del mundo y la que integra de igual forma predominante, a las reservas internacionales de los bancos centrales del orbe. Así que lo que haga la Fed, tiene implicaciones es globales; no sólo locales (me refiero a la “localidad” estadounidense).

Lo anterior es causa

que algo ocurriese y que le hiciera cambiar de opinión, cosa que desde luego sería evidente para todos y pienso que sería oportunamente comunicada a los mercados.

Como suelo decir, los bancos centrales no “blofean”. Conocen bien sus responsabilidades y sobre todo, en el paso del tiempo y en esta época global que permite una

comunicación total e instantánea entre los participantes de la economía y los mercados, han constatado el poder de estos últimos y la velocidad y violencia con que deciden y actúan. Los mercados se han convertido en mecanismos de comunicación y valuación de los elementos que integran al ámbito económico, más allá de su importante misión operativa.

Por eso no se les puede hacer esperar demasiado tiempo. El riesgo que se corre en ello es que empiecen a tomar decisiones por su cuenta y con la información que dispongan, lo que puede causar distorsiones que a la postre pueden resultar caras para corregirlas, más allá de la volatilidad que esto implique y que finalmente da un espacio operativo rentable, riesgo mediante. Por el momento, es la condición general con que contamos para operar y a eso me atengo.

Ayer, como evento puntual, la calificadora Standard & Poor's cambió la perspectiva económica que acompaña a la calificación de los títulos de deuda del gobierno estadounidense de “negativa” a “estable”, reconociendo la mejoría económica de ese país y los avances que se han tenido en los temas fiscales.

Como usted recordará, en el verano de 2011, esta empresa bajó la calificación mencionada de “AAA” a “AA+”, sin que esto haya provocado un cambio mayor en los niveles de tasa y de demanda por los títulos así calificados, lo que en buena medida se explica por el estatus de riesgo que se vivía entonces en la economía global y también por la postura expansionista de la Fed, lo que a su vez valida mi observación de la importancia de las señales que manda este banco central.