



Volatilidad



RODRIGO PATIÑO PIMENTEL*

Tres noticias influyeron fuertemente en las decisiones de los inversionistas en la semana pasada: la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos de continuar recortando los estímulos monetarios a los mercados, pese a los débiles datos laborales conocidos a principios de año; el cambio de estafeta en la presidencia de la FED; y la sostenida debilidad de la economía norteamericana en la generación de empleos, según la cifra conocida el viernes pasado.

Por un lado, se percibe la voluntad férrea de la FED, de continuar disminuyendo los montos de recompra de bonos, que han inyectado liquidez a la economía, permitiéndole a los inversionistas disfrutar de recursos baratos, los cuales han sido canalizados hacia la especulación.

Por otro lado, llega a la presidencia de la FED la Sra. Janet Yellen, una econo-

mista con inclinaciones demócratas, que ha declarado en reiteradas ocasiones su intención de continuar soportando los programas que apoyan la generación de liquidez, muy apegada a las políticas del Presidente Obama. La próxima semana tendrá su prueba de fuego al presentar ante la Cámara de Representantes el Informe Semestral de Política Monetaria de la FED y la mayoría republicana cuestionará negativamente la moderación en los recortes al programa de recompra de bonos. Ellos quisieran "más sangre".

Finalmente, la generación de empleos en enero apenas alcanzó los 113 mil y el mercado esperaba cerca de 200 mil. La argumentación a favor de esta cifra establece que las condiciones climáticas que han imperado en Estados Unidos en los dos últimos meses, son las causas de la debilidad de los últimos dos datos. De cualquier forma, cuando se lleve a cabo la siguiente reunión del Comité Abierto de Presidentes de la FED, el 18 y 19 de marzo, ya se conocerá el dato de empleo a febrero, que podrá soportar la decisión sobre política monetaria.

Como podrán imaginarse, estos escenarios tan encontrados, provocaron una gran volatilidad en los mercados financieros mundiales, que habían presentado bajas generalizadas en los primeros días de la semana, todavía impactados por la crisis en los mercados emergentes, desatada por la devaluación de la moneda argentina, que mostró a los inversionistas en la última semana de enero que la vieja máxima: "A mayor rendimiento, mayor riesgo", es cierta. Sin embargo, la debilidad del mercado laboral, conocida el viernes pasado, provocó una reacción contraria a la lógica y los mercados subieron en forma generalizada, adelantando que la FED decida detener momentáneamente sus recortes a la inyección de liquidez. Otra vez, antepone la posibilidad de especular a conseguir un crecimiento económico sostenido.

¿Y México? pues nuestros mercados siguen en espera que los inversionistas reparen en los fundamentos económico del país; en el esfuerzo aplicado para conseguir llevar adelante reformas estructurales que favorecerán aspectos tan importantes como las telecomunicaciones, la educación, el empleo, la política y, desde luego, la generación de energía. Ni siquiera la mejora crediticia de Moody's, al otorgar el grado A3 a la deuda mexicana ha trascendido en el ánimo de ellos motivándolos a ingresar sus capitales.

*MBA por la EGADE Business School
Estratega en inversiones de Banca Mifel
rodrigo.patino@mifel.com.mx