

# A INVERTIR SIN MIEDO EN 2018

ENRIQUE MIRANDA

AUN CON EL PESIMISMO COYUNTURAL DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO, HABRÁ UN FRUCTÍFERO RENDIMIENTO PASADAS LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES, ESTO DE ACUERDO CON UNA TESIS DE LA ASESORA FINANCIERA PROGNOSIS



Mauricio González



Mario Correa



José Pérez-Gorazpe



Carlos Fritsch



“

*Hay que entender que el ciclo monetario del mundo está cambiando. Estamos saliendo de la época de tasas más bajas de la historia"*

Mario Correa

“

*Hay que destacar que México se ha mantenido resistente ante shocks externos muy adversos y por eso hoy la clasificación crediticia está en BBB+"*

José Pérez-Gorazpe



**E**specialistas del sector bursátil coinciden en que, si bien la incertidumbre de este año provocará volatilidad, la renegociación exitosa del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) es casi un hecho y que el temido impacto negativo de la reforma fiscal estadounidense hasta el momento ha resultado moderado. El tema álgido son las elecciones de julio.

De acuerdo con Carlos Fritsch, socio y director general de Prognosis, en esta primera mitad del año habrá un pesimismo coyuntural, mientras que en el segundo semestre –después del proceso electoral– se apreciará optimismo y recuperación en los mercados.

“El que haya tanta incertidumbre es en realidad una oportunidad. Los mercados son maníaco-depresivos: cuando las cosas van mal todos venden, pero si el panorama se ve bien, compran”, externa Fritsch, quien propone como estrategia de inversión lo contrario: comprar cuando hay miedo y vender cuando existe complacencia.

“Mi punto de vista del lado financiero es que, para quien esté líquido o para el que tome una decisión conservadora en la primera mitad del año, puede ser una oportunidad de ganar dinero”, asegura el también economista.

Mauricio González, presidente ejecutivo de Grupo de Economistas y Asociados (GEA), ve en puerta una normalización del sistema financiero con el alza de tasas, pues lo común en una economía es que las tasas de interés tengan o paguen un premio por encima de la inflación esperada y, por lo tanto –aclara–, estos premios son diferentes en cada país.

“Muchas personas dentro del sector financiero piensan que tasas de interés del cero o del uno por ciento son algo normal y no lo son”, revela González en relación al periodo de casi diez años que la Reserva Federal mantuvo su referencia en cero.

En la actualidad, la inflación se ubica en 5.5 %, mientras que la tasa de referencia de Banxico se ha elevado a 7.50 %, es decir, 200 puntos base de diferencia, a lo cual se agrega la expectativa del Banco de México de disminuir este indicador al 3.8 % para el cierre de este 2018.

Lo normal para un país como México sin alteraciones o crisis, comenta el presidente de GEA, es que el premio de las tasas de interés se ubique entre 250 y 300 puntos base sobre la inflación.

### EL PANORAMA ECONÓMICO SE ACLARA

“Hay que entender que el ciclo monetario del mundo está cambiando, estamos saliendo de la época de tasas más bajas de la historia”, anuncia Mario Correa, economista en jefe de Scotia Casa de Bolsa.

Según Correa, para Estados Unidos no tiene sentido salirse del TLCAN y asegura que, de permitir a los actores comerciales hacer su chamba, los tres países pueden llegar a un acuerdo de ganar-ganar.

Para Carlos Fritsch, existe una explicación fundamental por la cual EUA no se retirará del tratado y

### PRONÓSTICO

La inflación al primer trimestre se ubica en 5.5 %, mientras que la tasa de referencia de Banxico está en 7.50 %; hay una diferencia de 200 puntos base, la cual Mauricio González recomienda que esté entre 250 y 300. Sin embargo, Banxico planea disminuir el alza en los precios a 3.8 % para finales de 2018.



**Mi punto del lado financiero es que, para quien esté líquido o para el que tome una decisión conservadora en la primera mitad del año, puede ser una oportunidad de ganar dinero”**

Carlos Fritsch

es que tal decisión representaría un costo político muy alto para el presidente norteamericano. “Todo el sector privado le está diciendo a Donald Trump: *no te vayas a salir*”, asevera.

El terreno inversionista, opaco ante el tratado con Estados Unidos y Canadá, parece tomar un nuevo rumbo de optimismo que se refuerza con lo que Fritsch considera un riesgo sobredimensionado de la reforma fiscal norteamericana, pues una persona o empresa no mueve sus capitales sólo por una ventaja fiscal; de lo contrario –observa–, los paraísos fiscales serían los países más desarrollados.

“En GEA estamos convencidos de que México tiene muy buenos aliados en el sector empresarial de EUA, pues el comercio entre ambos países es de 550 mil millones de dólares. Como son manufacturas, suponemos que hay un margen de utilidad del 10 por ciento. Eso deja 50 mil millones de dólares de utilidad por año: la mitad es para empresas de allá y la otra mitad para las mexicanas”, remata Mauricio González.

José Pérez-Gorozpe, director en jefe de análisis para Latinoamérica de Standard & Poor’s, reconoce el buen desempeño del país ante los fenómenos recientes. “Hay que destacar que México se ha mantenido resistente ante *shocks* externos muy adversos y por eso hoy la clasificación crediticia está en BBB+ (calidad crediticia satisfactoria)”, expresa.

El representante de la calificadora estadounidense señala que, en la actualidad, la curva de rendimientos muestra que, para los inversionistas, las expectativas de largo plazo están ancladas y, en ese sentido, lo que se espera es que la inflación vaya tendiendo hacia el objetivo de Banxico.

Para concluir su expectativa de inversión, Carlos Fritsch afirma lo siguiente: “En el 2018 estamos teniendo una situación casi de *sweet spot*, de color rosa. La inflación sí va al alza, pero todavía no está altísima y el crecimiento económico en inversión se ve bastante firme; además, se nos promete que se gastará en infraestructura. Está “a todo dar” para el mercado a corto plazo”. ➤