



Los síntomas se comenzarán a sentir

Por Francisco Xavier Barrios para FIMSE

Miércoles 14 de junio, 2023

Estamos en ese día del mes en que los mercados internacionales tiemblan ante las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense. Otro miércoles de conferencias y oficios por parte del banco central para ver cómo se ajusta el mercado, que no es más que otra forma de decir que se va a perder mucho dinero. Invariablemente de las decisiones que se tomaron por parte de los representantes de la FED, los mercados no quedan exentos del color rojo. Al final Jerome Powell, presidente de la institución, anunció que por esta ocasión no subirían los tipos de interés. De acuerdo a las expectativas del mercado, las tasas permanecerán por otro periodo de unas 6 semanas en pasividad, se escucha la ovación. Por supuesto, el dato de inflación a inicios de esta semana apareció en 4%, rompiendo las estimaciones que la localizarían más alta. Sin embargo, no todo es júbilo, la dirección de la Reserva Federal ya sentenció que habrá, por lo menos, otras dos subidas en los tipos de interés en lo que queda del año. Adiós a las esperanzas de ver una bajada en las tasas norteamericanas pronto.

Además de disfrutar un periodo sin alzas, se estuvo festejando la semana pasada que, según los porcentajes de utilidad, habíamos entrado en un mercado alcista. El S&P ha crecido un 13% en su cotización en lo que va del año. Mas no hay que perder perspectiva, esto es sólo gracias a las 7 acciones con mayor capitalización de mercado en el índice, el resto del mercado ha aportado tan sólo el 1.4% de ese percentil. Guiados por la carrera de la inteligencia artificial y el crecimiento en demanda de vehículos eléctricos, no podemos olvidar que fue gracias a esas empresas que el año previo fue de los peores en el mercado accionario. Aún falta sacar dinero de circulación si es que la Reserva quiera controlar la presión inflacionaria y la inflación, que también permea el mercado, será temporal.

La resolución a la que llegó la Reserva Federal no hace más que postergar lo inminente. Si el banco central hubiese subido la tasa de referencia por otros 25 puntos, los balances de los bancos al día de hoy habrían profundizado sus pérdidas no realizadas, llegando a ser seis veces más que las registradas durante el 2008. Es tácito entre leer que se esperarán a que algo haya quebrado irrefutablemente para cambiar su tendencia. No van a repetir el error de los 70's, en dónde se subieron tasas de una forma similarmente agresiva entre 1972 y 1974 y cuando la economía se contrajo, Arthur Burns (presidente de la Fed en aquel momento) comenzó a recortar las tasas culminando en una inflación de dos dígitos hacia final de la década. Esa recesión que tanto querían evitar fue peor de lo que habrían vaticinado con el desempleo muy por arriba del 10%. Podríamos confiar en que Powell mantendrá las tasas altas para aterrizar su economía en una recesión que el banco central sabe como pilotear.



F I M S E

Asesoría Patrimonial Independiente
S de RL de CV

Es un factor macroeconómico bien sabido que existe un desfase de entre 12 y 18 meses desde que se suben las tasas hasta que estas impacten realmente en la economía. Lo prudente, por ahora, sería pausar. Puesto que los precios inmobiliarios y el gasto individual en Estados Unidos persisten arriba, esto hará pensar a la Fed que aún queda lugar para más subidas de tasas. Algo que confirmó Jerome Powell al mediodía. Para culminar, una gráfica de Longtermtrends.net nos muestra como la inflación cedió significativamente al momento en que se retiraron dólares de circulación, llegando incluso a una oferta negativa. El riesgo que queda, naturalmente, es la deflación, pero eso es otro tema. Confíe en que su asesor seguirá atento. Hasta la próxima.