

ENCUESTA MERRILL LYNCH

Optimismo se esfuma entre inversionistas

Los fondos de capital manifiestan desconfianza en sus posiciones financieras en septiembre

POR LOURDES CONTRERAS
lourdes.contreras@nuevoexcelsior.com.mx

El optimismo que los administradores de fondos de inversión mostraron respecto a la recuperación económica en agosto, se esfumó en septiembre.

La encuesta que Merrill Lynch aplicó a 234 administradores de fondos a escala internacional, demostró que en este mes ellos evalúan actualmente sus posiciones para asumir de manera gradual la recuperación económica global.

Según datos de la correduría, los niveles de efectivo incrementaron de 3.7 por ciento a 4.1 por ciento de los bienes totales entre agosto y septiembre.

Por su parte, el número neto de colocadores de activos que incrementaron sus posiciones de efectivo se elevó a diez por ciento desde tres por ciento, de un mes antes, según el reporte.

Y la proporción de los colocadores de activos que tuvieron una mejor valoración de las acciones cayó de 34 por ciento a 27 por ciento.

La correduría encontró que los inversionistas disminuyeron sus colocaciones de 11 a ocho sectores de la industria.

Por este comportamiento más “desconfiado”, Merrill Lynch considera que “los pasos que se habían dado hacia las acciones cíclicas en agosto, se revirtieron”.

Los panelistas disminuyeron sus posiciones en las acciones de materiales, industriales y discrecionales.

“El avance que ha tenido septiembre, en lo que se refiere a los niveles de efectivo y menor exposición al papel muestra una carencia de confianza en la



recuperación del apetito al riesgo de los inversionistas”, según Gary Baker, jefe de estrategia de acciones para Europa de Bank of America Securities-Merrill Lynch Research.

“El consenso espera una recuperación global, pero se espera que sea por debajo de las tendencias y no inflacionaria,” opina Michael Hartnett, jefe global de estrategia de acciones para Bank of America Securities-Merrill Lynch Research.

El domingo el presidente Barack Obama declaró que aún no

se puede decir que la recesión económica ha quedado atrás, pese a que apenas la semana pasada el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, dijo que había indicios de que la peor recesión desde la década de 1930 ya estaba cediendo.

Confían en Europa
Sólo 11 por ciento de los encuestados en de septiembre subvaloran la eurozona, mientras que en agosto fueron 13 por ciento.

La generalidad se mostraron optimistas sobre el futuro de

Europa. Un siete por ciento de los encuestados dijo que tratarán de tomar posiciones de sobrealvaloración en las acciones de la eurozona durante los próximos 12 meses.

“El regreso de la popularidad europea muestra cómo los inversionistas ya no ven a los mercados emergentes como la única historia de crecimiento global. Los inversionistas ya cuentan con una estrategia más amplia tanto regional como sectorial,” de acuerdo con Hartnett, de Bank of America.

to público en estos bienes se redujo 18 por ciento. Por lo que se refiere a la construcción realizada por el sector privado bajó 17.5, en tanto que la pública registró un incremento significativo de 29.7 por ciento.

También las exportaciones de bienes y servicios fueron inferiores en 25 por ciento en el segundo trimestre de 2009, debido al desempeño negativo de las ventas de bienes petroleros, manufacturados y agropecuarios.

Miguel Ángel Medrano, analista de Scotiabank, dijo que pese a que hay una recuperación, aún el país arrastra en la confianza de los hogares el ruido económico que causó la contingencia sanitaria, así como las pérdidas que se han detectado en el empleo.

“La recesión ya tocó fondo en los países avanzados, no así en México. Por otra parte, si esperamos que las caídas de la actividad se moderen en los próximos trimestres y que efectivamente la situación mejore el siguiente año”, mencionó el experto.

Explicó que el hecho que los consumidores todavía mantengan perspectivas negativas para el momento actual refuerza su pronóstico de un menor nivel de gasto.

“No sólo el sector de mercancías se ha visto afectado por la recesión: el sector de servicios continúa estancado y eso que se ha desvanecido parcialmente el efecto negativo del brote de influenza. En tanto el empleo continúa cayendo las familias no podrían incrementar su consumo (y esto aplica todavía más para la economía de Estados Unidos donde el consumo representa 70 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB)”, dijo.

PAQUETE ECONÓMICO 2010



Foto: Alejandro Meléndez/Archivo

Periodo recesivo hasta 2010: UNAM

Académicos opinan que deben posponerse los cambios fiscales drásticos

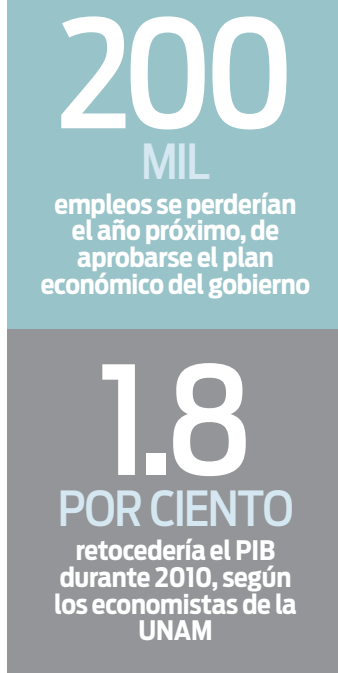
POR ENGGE CHAVARRÍA
engge.chavarria@nuevoexcelsior.com.mx

Para 2010 México seguirá enfrentando un periodo recesivo en materia económica: se espera una pérdida de 200 mil empleos y una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) de 1.8 por ciento, aseguró el Instituto de Investigaciones Económicas de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM).

José Luis Calva Téllez, académico del instituto, explicó que esta disminución en el PIB está lejos de lo que proyecta la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en su propuesta de paquete económico (tres por ciento).

“De aprobarse el paquete económico del presidente Felipe Calderón, habría una pérdida en el siguiente año de 200 mil empleos registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social, la inflación alcanzaría 6.1 por ciento anual a causa de las alzas de impuestos; y el déficit de la cuenta corriente se situaría en -12 mil millones de dólares”, dijo en conferencia de prensa.

Destacó que los resultados negativos estarán influenciados aún por la recesión económica del país, por la carga fiscal que enfrentará la población en caso de aprobarse el presupuesto económico como lo presentó el Ejecutivo federal ante el Congreso; y por la baja inversión que habrá por parte del sector privado. “La SHCP está esperando que la eco-



nomía de Estados Unidos levante a México, pero en aquel país la recuperación se está enfocando a amortizar deudas y por consecuencia el consumo seguirá deprimido”, indicó.

El experto señaló que frente a esta perspectiva inercial proponemos un escenario alternativo con políticas macroeconómicas contracíclicas para estimular el crecimiento.

Recomendó para el siguiente año, junto con su equipo, un déficit de cuatro por ciento, mientras se prepara una reforma fiscal, re-discute este año y se aprueba en 2011.

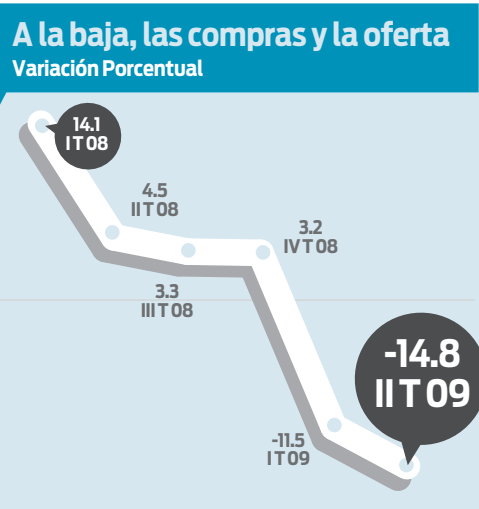
Añadió que se requiere de una política monetaria más laxa, donde el Banco de México reduzca su tasa objetivo a cuatro por ciento anual al cierre de 2010.

BIENES Y SERVICIOS



Eduardo Sojo, titular del INEGI, que ayer dio a conocer el dato al segundo trimestre del año.

Foto: Cuartoscuro/INEGI



Demanda se desploma a peor nivel en dos décadas

El consumo privado cayó 9.6%

POR ENGGE CHAVARRÍA
engge.chavarria@nuevoexcelsior.com.mx

La oferta y demanda global de bienes y servicios en México retrocedió 14.8 por ciento durante el segundo trimestre del año, desplome que no se había observado desde hace más de dos décadas, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Lo anterior, se debió al bajo consumo y a la recesión en la que se encuentra instalado el país, y a que las compras se están deprimidas por el desempleo, dijo Jesús Sánchez Arciniega, investigador de la Facultad de Economía de la Universidad

Nacional Autónoma de México (UNAM). En su reporte detalla que la disminución de este indicador se debió a su principal componente, el Producto Interno Bruto (PIB) que cayó 10.3 por ciento respecto a igual trimestre de un año antes, por la contracción de las Importaciones Totales de Bienes y Servicios de 27.8; y por el resultado de las menores adquisiciones de bienes de consumo intermedio, final y de capital.

En su reporte, cita que en el componente gastos de Consumo Privado de los hogares en bienes y servicios decrecieron en térmi-

nos reales 9.6 por ciento a tasa anual durante el segundo trimestre de este año, resultado del retroceso en las compras de bienes de origen importado que cayeron 39.6 y en las nacionales que disminuyeron 5.3 por ciento.

La Formación Bruta de Capital Fijo, que es propiamente la Inversión Fija Bruta, mostró una disminución de 15.2 por ciento en el trimestre de referencia respecto a la del mismo lapso de 2008.

Es decir, durante el segundo trimestre del año, el gasto privado en maquinaria y equipo disminuyó 29.9 por ciento y el gas-



LATINOAMERICANO

Mercado interno, defensa ante crisis

Moody's advierte que la economía local de países de América Latina debe fortalecerse

POR LOURDES CONTRERAS
lourdes.contreras@nuevoexcelsior.com.mx

La actual crisis internacional dejó una lección a la región Latinoamericana: debe contar con un mercado interno sólido para defenderse mejor en épocas de debilidad externa.

Lo anterior, de acuerdo con un análisis de Moody's economy.com, el cual refiere que sólo de esta manera, la región podrá librarse de ser arrastrada por la inercia de la fuerte contracción económica.

“América Latina ha logrado cierto avance en términos de reformas, pero se requieren más cambios no sólo para aumentar la capacidad sino también para fortalecer su sistema de defensa macroeconómico”, sostiene.

Alfredo Coutiño, economista senior para la región, asegura en el estudio que los gobiernos han aprendido que la única manera saludable de fomentar el crecimiento permanente es mediante el fortalecimiento de sus fuentes

esenciales, que son el ahorro y la inversión, así como la productividad y el cambio tecnológico.

Fortalecer motores internos

El especialista explica que el cambio en las fuentes del crecimiento no significa que la región deba impulsar una política proteccionista, sino sólo que el consumo y la inversión aumenten su aportación al PIB total.

“Los esfuerzos gubernamentales por fomentar y estimular la

inversión y el consumo doméstico, por medio de proyectos de infraestructura y programas sociales, tendrán un impacto sobre la absorción de la economía, al mismo tiempo que el volumen de exportaciones se reducirá a medida que el avance de la economía global sea lento y moderado”, dice.

En este sentido, agrega, los componentes internos de la demanda ganarán relevancia como razón del PIB.

En última instancia, este hecho también reflejará el esfuerzo de los gobiernos por reducir la vulnerabilidad de la región a los choques externos.

De hecho, durante la recesión de 2009, América Latina mitigó los impactos del exterior al estimular la absorción interna.

Propuesta
Según la calificadora de riesgo, los esfuerzos gubernamentales deben encaminarse a la inversión.