

Genera preocupación el agitado clima bursátil, pero difícilmente es indicio de un mercado bajista

WILLIAM RIEGEL, DIRECTOR DE INVERSIONES DE TIAA-CREF ASSET MANAGEMENT



- A pesar de la marcada caída de precios en las bolsas de valores, no creemos que se trate del inicio de otro mercado a la baja.
- La economía de EUA y la de Europa siguen fundamentalmente por buen camino, que es a la larga lo que favorece a las acciones.
- A nuestro parecer, los valores estadounidenses están bien cotizados; además, el análisis técnico de la volatilidad y la confianza indica niveles que a menudo acompañan una recuperación del mercado.
- China y los mercados emergentes continúan en la mira de los mercados globales; parece que se está a punto de tocar fondo.

24 de agosto de 2015

Nuestra perspectiva sobre la reciente baja en el mercado

Al inicio de esta semana continuó el desconcierto: se empezaron a vender valores a nivel mundial por temor a que se frenara la economía china, cayeran los precios de las materias primas y por no saber cuándo aumentará la tasa de interés la Reserva Federal. Al margen de esto, el ambiente también se vio afectado por el anuncio de las elecciones precipitadas en Grecia, un posible conflicto en Corea y la caída en el producto interno bruto (Gross Domestic Product o GDP, en inglés) de Japón.

A pesar de la marcada caída de precios en las bolsas de valores, no creemos estar frente al inicio de otro mercado bajista. En lo fundamental, marcha bien la economía de EUA y la de Europa, y China parece estar preparada para cambiar su enfoque reformista por un estímulo urgente. Mientras tanto, los indicadores técnicos del mercado resultan algo alentadores. El VIX o “índice de pánico”, el cual mide la volatilidad implícita del índice S&P 500, subió a casi 50 el día de hoy, nivel que indica generalmente que

se está a medio camino de llegar a fondo y que la confianza a corto plazo de los inversionistas es negativa, lo cual suele ser la antesala a un alza en el mercado.

Asimismo, resulta alentador el repunte de los precios en la bolsa estadounidense hasta medio día de hoy, donde se estabilizaron los índices principales y luego se recuperaron tras una caída de aproximadamente 5% al inicio de operaciones. El índice S&P 500, por ejemplo, tuvo un breve desliz por debajo de los 1 900, pero se mantuvo firme en el rango de entre 1 860 y 1 870, tras lo cual los inversionistas reanudaron la compra. A mediodía, el S&P 500 cotizó por arriba de su punto más bajo de octubre de 2014, lo cual reafirma que dicha reducción en la demanda es una corrección que, por dolorosa que sea, no indica mayores problemas de rentabilidad. Sostenemos que el mercado está bien cotizado con ganancias de 16 veces por unidad.

La economía de EUA y Europa siguen presentando un marco favorable

Si bien la economía estadounidense no ha sido particularmente sólida, sí ha continuado en expansión. Anticipamos que seguirá mejorando, sobre todo en el sector bienes de consumo, por la mayor generación de empleos y ganancias de capital, así como por la caída en los precios de la gasolina. Una duda fundamental es hasta qué grado afectará la reciente caída del mercado en la confianza entre los consumidores y el sector industrial. Se corre el riesgo de que el temor en los mercados provoque un círculo vicioso de debilitamiento en la economía, aunque no consideramos que esto sea el caso.

Al igual que en EUA, ya fueron pagadas las ganancias que han acumulado los valores europeos en este año hasta la fecha y ahora se encuentran por debajo del nivel al que estaban antes del programa de expansión cuantitativa del Banco Central Europeo. Sin embargo, en lo fundamental, los indicadores de las expectativas de los compradores



(Purchasing Manager's Index o PMI, en inglés) en Europa siguen estables, y han mejorado su revisión de utilidades. Seguimos confiados en que las ganancias de las acciones europeas serán mayores que las de la bolsa estadounidense.

China y mercados emergentes en la mira

Los mercados emergentes son un punto de preocupación por las caídas de 30% entre sus puntos más altos y puntos más bajos –similar a la baja de 33% del 2008– que técnicamente podría indicar un repunte. A diferencia del caos del 1997-1998, la caída de este año en los mercados emergentes, más que un colapso, parece más bien tratarse de un susto provocado por una crisis de cuentas corrientes, ya que China y el resto de la cuenca del Pacífico cuentan con demasiadas reservas de divisas extranjeras como para que se produzca un colapso. Un signo alentador es que, entre los mercados emergentes, la paridad de algunas de las monedas más afectadas alcanzó su punto más bajo hoy, lo que podría indicar que están por tocar fondo.

En particular, sigue preocupando el estado de la economía de China. El crecimiento chino ha sido mucho más débil de lo que reflejan las cifras oficiales, si bien esperamos mayores estímulos para ayudar a contrarrestar esta situación. Cabe destacar que encuestas independientes reflejan una mejora en la actividad empresarial china, lo cual concuerda con la mejor situación en el ámbito de viviendas y otros asuntos que seguimos monitoreando.

También ha causado estragos el temor de que el banco central de China devalúe más el yuan, pese a que a la fecha, su paridad ha experimentado una baja controlada de únicamente 3%. Esto hace suponer que un paso hacia el flotamiento controlado de dicha moneda tiene como fin deslindar al yuan del dólar americano y servir de argumento para que se le incluya en el programa de divisas de reserva del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, si China devaluara de pronto el yuan, podría interpretarse como algo negativo, que los mercados emergentes se están debilitando aun más.

Los productos de inversión, seguros y anualidades no están asegurados por FDIC, ni garantizados por bancos, no son depósitos bancarios, no están asegurados por ningún organismo del gobierno federal, no son condición para obtener servicios y actividad bancarios; y son susceptibles a depreciación.



Financial Services

TIAA-CREF Asset Management brinda servicios de asesoría en inversiones y de administración de carteras al grupo de compañías TIAA-CREF por medio de las siguientes entidades: Teachers Advisors, Inc., TIAA-CREF Investment Management, LLC, y Teachers Insurance and Annuity Association® (TIAA®). Teachers Advisors, Inc. es una asesora en inversiones registrada y es subsidiaria exclusiva de Teachers Insurance and Annuity Association (TIAA). Los rendimientos históricos no son garantía de resultados futuros.

Los rendimientos de las bolsas foráneas de valores se indican en dólares americanos, a menos que se especifique lo contrario. Tome en cuenta que invertir en valores y bonos implica un riesgo.

©2016 Teachers Insurance and Annuity Association of America-College Retirement Equities Fund (TIAA-CREF), 730 Third Avenue, New York, NY 10017