

Por JOE GUTIÉRREZ

Las bolsas de valores Americanas cerraron el primer trimestre del 2011, no solo en positivo, pero también, con las ganancias más fuertes desde el famoso año 1999. El mes de Marzo fue aun más impresionante que los primeros dos, debido a la volatilidad elevada a razón de eventos geopolíticas y desastres naturales en Japón. Después de una severa caída, con duración de días al mediado del mes, los índices principales repuntaron completamente, recuperando sus precios de Febrero.

Históricamente, altas y bajas en las acciones de las empresas mayores del país han sido muy buen indicador de la dirección de la economía domestica en general. Los últimos seis-siete meses da esperanza que igual se esta repitiendo ahora. Desde que el jefe de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, hablo sobre la posibilidad de aumentar las compras de bonos del Tesoro, en un proceso conocido como relajamiento cuantitativo al fin del verano año pasado, los resultados por activos de alto riesgo (renta variable), superaron sus promedios anuales en solo los últimos cuatro meses del 2010.

Un repaso de esos meses cruciales, y visto en retrospectiva, un punto de inflexión, da ver que la primera preocupación del banco central en ese instante era la caída de la economía, ya débil, hacia una deflación (estilo japonesa). Adelantando la película al presente, se ve una seria de preocupaciones muy diferentes. En breve, las alzas del petróleo (de \$80 a \$105), y posible efecto en un futuro, a corto y largo plazo, es parte del debate empezando de realizarse en los comentarios públicos sobre la política monetaria de la Fed. Por delante, la próxima reunión se tomara a cabo 26 – 27 de Abril.

La pregunta primordial: cuando será necesario levantar las tasas de interés de su nivel extraordinariamente bajas hacia un promedio más representante de una economía que se ha normalizado. En respuesta, tomaría la vista siguiente, que la lucha se colmará en el cuarto trimestre de este año, o el comienzo del 2012 (antes empezar el próximo ciclo de elecciones presidenciales en los EE.UU.). Dicho esto, una subida de las tasas de interés es un proceso, y una vez comenzada tomara quizás el año entero del 2012, al 2013, para llegar a una posición neutral dentro de la política monetaria de la Fed.

Actualmente, el tema de más nerviosismo para los mercados financieros es la perspectiva del crudo, y el impacto de la inflación en el consumidor. Al comienzo del segundo trimestre del 2011, los precios se encuentran en sus máximos desde el 2008. Dicho esto, el patrón actual no es idéntico a entonces y creo que tendrá dificultad superando resistencia cerca de \$115 (el record, \$145, Julio del 2008). Las razones por la opinión tienen que ver con la perspectiva para el valor del Dólar Americano, tanto como una confluencia entre inventario y demanda por el petróleo.

Un porcentaje, quizás un diez por ciento, del aumento del precio del barril es la percepción que se pueda (en un futuro cercano) ver una disminución y interrupción en el Medio Oriente del flujo, y através, un aumento del riesgo político. Posible si es, pero probable, no es, esa eventualidad. En contraste a lo ocurrido en el 2008, el OPEP, con Arabia Saudita al liderazgo, indica tener en exceso de cinco millones de barriles diarios en su inventario. Solo una reducción de esa cifra los próximos meses, a menos de dos millones de barriles diarios, cambiaria la perspectiva. Nota de cierre: históricamente, la tendencia y patrón del petróleo, es de realizar sus precios máximos dentro los meses de Marzo a Mayo.

2 de Abril, 2011