



Volatilidad en los mercados

Los mercados bursátiles han estado muy inquietos en semanas recientes, en particular desde el anuncio de la reducción de la tasa de los fondos federales por parte de la Reserva Federal (Fed) el 31 de julio. En esa ocasión, la reacción favorable se desvaneció ante los titubeos en la conferencia de prensa de Jerome Powell, presidente del Fed, así como por un tuit de Donald Trump (DT) sobre un arancel de 10 por ciento a 300 mil millones de dólares de importaciones procedentes de China a partir del 1 de septiembre.

Eso renovó los temores de los inversionistas de que la guerra comercial entre Estados Unidos (EU) y China pudiera precipitar una recesión global. Esa preocupación desató una caída significativa de los indicadores bursátiles el miércoles de la semana pasada, con caídas de 3.0 por ciento en el índice Dow Jones (DJ) y de 2.1 por ciento en el Índice de Precios y Cotizaciones de la **Bolsa Mexicana de valores** (IPC).

Ese día pudo más el temor de una recesión global, que se exacerbó por las malas noticias económicas en Europa y por la inversión de la curva de rendimientos en EU, que la reversa parcial de DT al suspender, hasta diciembre, el arancel a diversos productos importados de China cuya comercialización es importante durante la tempe-

rada navideña.

Así, el jueves pasado continuó la volatilidad bursátil, al grado que el DJ registró variaciones en las primeras horas de la mañana similares a las que normalmente ocurren durante una semana. Todo relacionado con la guerra de palabras entre el gobierno chino y DT. El primero habló de represalias si EU aplicaba aranceles, mientras que DT quiso vincular la negociación comercial con los problemas en Hong Kong y hacerla en los términos que desea el gobierno estadounidense.

Desde ese mismo jueves, sin embargo, los buenos resultados de Walmart y su previsión de mejoras adicionales en lo que resta del año, así como el hecho de que los temores de recesión no son todavía una realidad para EU, contribuyeron a una recuperación que se fortaleció en la apertura de ayer con los reportes bursátiles positivos de otras empresas comerciales, como Target.

El IPC en México también se ha repuesto desde entonces, si bien su evolución sigue reflejando la falta de confianza de los inversionistas en las políticas del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, que lo ha hecho uno de los mercados emergentes con el peor desempeño en el año.

Los trastornos causados por las escaramuzas verbales y los aranceles entre EU y

China elevan la probabilidad de una recesión, en particular durante el 2020. Lo preocupante es que cuando suceda, sea el año próximo o en 2021, encontrará a los **bancos** centrales con un arsenal de políticas bastante limitado. En Europa, por ejemplo, las tasas de interés continúan en cero, por lo que la política monetaria, por sí sola, difícilmente lograría sacar del marasmo a sus economías.

En EU, por su parte, el Fed tiene más margen de maniobra, pero con tasas inferiores a su nivel tradicional en periodos recesivos. Pudiera, además, ser insuficiente para compensar los daños de un agravamiento de la guerra comercial con China, que probablemente arrastraría al resto de la economía global a una recesión.

No hay, por ahora, razones para ser optimista en los mercados bursátiles globales, ni siquiera si el Fed, ante la presión insistente de DT, reduce la tasa de los fondos federales en septiembre, ya que la variable crucial es la resolución definitiva del conflicto comercial entre EU y China, lo que la mayoría de los analistas no ve que suceda este año.

En ese contexto operará la economía mexicana el resto del 2019 y en 2020. La amenaza de una recesión en EU y la desconfianza de los inversionistas en las políticas de nuestro país presentan



Fecha 22.08.2019	Sección Negocios	Página 2
----------------------------	----------------------------	--------------------

perspectivas poco halagüeñas para nuestro desempeño económico y el IPC. Estas, considero, no mejorarán de manera significativa con la disminución de la tasa de referencia de **Banco de México**, ni con una política fiscal de transferencias asistenciales y distracción de recursos a proyectos faraónicos. Faltan 1,015 días.