

Fecha 29.06.2020	Sección Negocios	Página 4
----------------------------	----------------------------	--------------------

Covid-19, el enigma que Wall Street no puede resolver

AKANE OTANI

La primera mitad del 2020 fue la liquidación-convertida-recuperación más vertiginosa que han presenciado muchos inversionistas en décadas de trabajar en Wall Street.

Los precios de acciones, materias básicas y bonos oscilaron en marzo al tiempo que lo que expertos habían descrito como una enfermedad misteriosa que circulaba por la región central de China se transformaba en una pandemia global. El mercado alcista más largo en la historia de Estados Unidos para las acciones tuvo un fin abrupto, causado no por el traspíe de un banco central o una guerra comercial global sino por las repercusiones económicas del Covid-19. En cierto momento, parecía que el sistema financiero mismo estaba al borde del colapso.

Entonces, algo increíble sucedió el 23 de marzo: las acciones tocaron fondo.

A medida que el conteo de muertes por Covid-19 se disparaba y que la tasa de desempleo en EU repuntaba al nivel más alto desde la Gran Depresión, los inversionistas regresaron a la actividad. Esta semana los mercados han comenzado a caer otra vez, presionados por temores de que un repunte en los casos de coronavirus en todo EU obligue a muchos Estados a reimponer frenos sobre la actividad empresarial. Todavía podría ser demasiado pronto para declarar una recuperación definitiva del mercado. El índice S&P 500, que en su punto más bajo había caído hasta 31% para el año, está ahora a sólo 4% de donde empezó el 2020.

“Nunca hemos visto algo así antes”, dijo Nancy Tengler, directora de inversiones en Laffer Tengler Investments, quien recuerda haber trabajado durante el desplome del Lunes Negro de 1987, la burbuja del punto com de fines de los 90 y principios de

la década del 2000 y la crisis financiera del 2007-2008.

Esta es la historia de la primera mitad del año, que a decir de muchos fue el periodo de mayor zozobra para los mercados financieros en la historia reciente.

ENERO | Mercados desestiman un misterioso brote viral

Empezó en China, donde un nuevo coronavirus enfermó a cientos de personas al iniciar el 2020. Eso hizo que las autoridades en el país más poblado del mundo limitaran los viajes entre las ciudades duramente afectadas.

Sin embargo, en lo que respecta a los mercados todo se desarrollaba de manera normal. FEBRERO | El principio del fin del mercado alcista

La liquidación de fines de enero pareció ser un evento aislado al principio, el tipo de repliegue al que algunos analistas se refieren como una recalibración de las expectativas. Tal vez las acciones habían empezado el año con demasiado impulso. Tal vez la enfermedad, que la OMS bautizó como Covid-19 el 11 de febrero, resultaría ser un revés económico para China durante uno o más trimestres, pero no necesariamente algo peor.

Ese tipo de mentalidad ayudó a que el S&P 500 subiera más en las primeras semanas del mes, para alcanzar su nivel más alto el 19 de febrero.

Entonces llegó el principio del fin del mercado alcista que había durado casi 11 años.

El S&P 500 cayó 10% de su nivel del 19 de febrero en tan sólo seis días de operaciones, lo que representa la corrección más rápida en la historia para el índice. El rendimiento para los bonos del Tesoro de EU a 10 años cayó a un nivel sin precedentes y los precios del oro se dispararon.

MARZO | El momento de hacer lo que sea necesario

La Reserva Federal ejecutó su primer recorte entre reunio-

nes a la tasa de interés desde la crisis financiera. Los mercados de todos modos seguían cayendo. Las acciones se liquidaron tan drásticamente en la apertura del 9 de marzo que se activó un interruptor que detuvo las operaciones por primera vez desde 1997. Ese día, el S&P 500 cayó 7.6% para el día y 19% desde su punto más alto el 19 de febrero. Dos días después, el mercado alcista más largo en la historia de Estados Unidos llegó a su fin. Los precios del petróleo también se colapsaron.

La Fed redujo su tasa de interés de referencia a casi cero a mediados de marzo. Una semana después, fue más allá. Más o menos hora y media antes de que los mercados abrieran en Nueva York el 23 de marzo, la Fed prometió que haría básicamente lo que fuera necesario para estabilizar a los mercados y apuntalar la economía. Lanzó múltiples facilidades nuevas de préstamos para los negocios estadounidenses e informó que compraría cantidades ilimitadas de deuda respaldada por el Gobierno.

ABRIL Y MAYO | Desconexión entre el mercado bursátil y la economía

La recuperación del mercado resultante parecía totalmente desconectada de los datos económicos.

La economía de Estados Unidos perdió 701 mil empleos en marzo -la mayor cantidad en un mes desde marzo del 2009-, de acuerdo con el Departamento del Trabajo. Ese fue sólo el inicio. El siguiente mes, datos mostraron que las nóminas cayeron en una cifra récord de 20.5 millones de trabajadores y la tasa de desempleo se disparó a su nivel más alto después de la Segunda Guerra Mundial de 14.7% en abril.

Las acciones se las arreglaron para aumentar más en el proceso, al tiempo que el S&P



Fecha 29.06.2020	Sección Negocios	Página 4
----------------------------	----------------------------	--------------------

500 concluía mayo con su mejor periodo de dos meses desde el 2009. Sectores que habían sido devastados por la liquidación de marzo, como **bancos**, viajes y ocio, se recuperaron con base en apuestas de que gran parte de Estados Unidos comenzaría a reabrir negocios. Al igual que las acciones de tecnología.

Pero ¿y si Wall Street se equivocaba respecto a la recuperación?

JUNIO | Nuevos problemas

Los inversionistas optimis-

tas encontraron apoyo para su argumento en una serie de estadísticas nuevas dadas a conocer este mes que parecían empezar a mostrar lo que habían estado diciendo: lo peor de la desaceleración económica parecía haber quedado atrás.

El 6 de junio, datos mostraron que el mercado laboral añadió 2.5 millones de empleos en mayo, la mayor cantidad registrada, de acuerdo con datos que se remontan a 1948. Datos dados a conocer el 16 de junio muestra-

ban que las ventas minoristas se dispararon a un nivel récord de 18% y que una medida de la producción industrial aumentó aún más.

Pero ahora, los inversionistas lidian con otro problema.

Los reportes muestran un repunte en casos de coronavirus en muchos lugares, incluyendo California, Arizona y Texas, que rompieron récords diarios en junio para el número de nuevas infecciones. Las acciones han perdido algunas de las alzas que

acumularon para el mes. Al encaminarnos a la segunda mitad del año, inversionistas y analistas dudan que las acciones puedan mantener el feroz impulso de abril y mayo.

— *Gráfica por Peter Santilli*

Edición del artículo original

