

BROTOS VERDES EN LA EUROZONA (PULSO 2-12-2013)

http://www.nexchannel.cl/Nex/noticias/noticia_pescria.php?nota=10135252

Brotos verdes en la Eurozona

Las acciones en Europa han mostrado un retorno de 22%, pero aún están un 30% por debajo de sus máximos de 2007.

EL VALOR

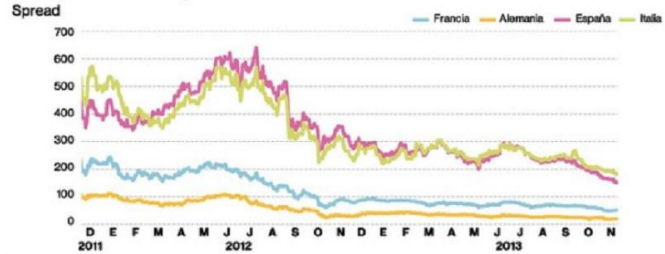
FRANCISCO VERA



LA ZONA EURO ha comenzado a mostrar brotes de recuperación, tras los fuertes temores de un desarme de la comunidad europea durante los últimos años. Lo cierto es que las palabras del Presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, "Haré todo lo necesario para sostener el euro", dichas de fines julio de 2012, marcaron la pauta de lo que ha venido siendo este proceso de recuperación en la región, tanto a nivel de confianza como en materia económica. Es así como desde ese período, el riesgo de los países como España, Italia y Portugal han venido cayendo, demostrando el mayor apetito por parte de los inversionistas a estos países. A nivel de riesgo de crédito, el spread de los Credit Default

Swap (instrumentos de seguros contra default) que a mediados de 2012 habían llegado a niveles máximos, comenzaron a ajustarse a la baja llegando a niveles de comienzos de 2010, demostrando que paulatinamente la confianza en estas economías van al alza. Es cierto, que los problemas estructurales aún se mantienen: el desempleo aún se encuentra sobre dos dígitos, con un nivel 26,6% en España y de un 12,1% en Italia. Los déficit fiscales se han ajustado pero aún se mantienen elevados, sin embargo, el PIB ha corregido al alza el segundo semestre, dejando atrás 6 trimestres contractivos. Por otro lado, indicadores como el PMI Manufacturero ha vuelto a estar sobre 50 puntos, saliendo de su nivel de contracción, lo que ratifica que el panorama de estas economías es mejor que hace un año. En lo que va del año, las acciones en Europa han mostrado un retorno de 22%, pero aún se encuentran un 30% por debajo de sus máximos en el año 2007. Para adelante, vemos que los

Credit Default Swap



FUENTE: Bloomberg.

PULSO

vientos son favorables para estos mercados donde esperamos un retorno anual sobre el 10% medido en dólares. No obstante, a pesar de que el panorama es positivo para estas economías y que aún hay espacio para mayores incrementos en las valorizaciones, habrá que estar alerta a la evolución que vayan mostrando las economías más emergentes. Lo

anterior, explicado por la mayor dependencia de los ingresos de las compañías europeas a los mercados emergentes, que a inicios de 2003 estaba en torno al 12% y que ha crecido a más del 30% actualmente. Adicionalmente, el Banco Central Europeo ha mostrado señales de continuo relajamiento monetario, bajando la tasa de interés hace algunas

semanas. Con una inflación que ha sorprendido a la baja y que se encuentra bajo la inflación objetivo del BCE, no se pueden descartar políticas monetarias no convencionales que puedan surgir en un futuro próximo para estimular más la economía. ●

El autor es gerente de Inversiones de Globalfolio.