



## ¿Por qué el mercado de valores está en alza incluso con pérdidas históricas de empleo?

Mientras que algunos dicen que esto es un indicador más de que el mercado de valores se ha desacoplado de la realidad, otros dicen que hay razones claras por las cuales las acciones se han recuperado y podrían seguir subiendo.

Por un lado, los datos de trabajos en sí mismos son retrospectivos. Las cifras de abril, que vieron un récord de 20.5 millones de estadounidenses perder su trabajo, son de la altura de la crisis. Desde entonces, las economías han comenzado a reabrir. Todavía hay un largo camino por recorrer, por supuesto, pero el mercado está descontando lo que sucederá dentro de seis meses, cuando la mayoría de los estados volverán a sus negocios.

Las estrategias también señalan que las pérdidas se han concentrado de alguna manera en el sector del ocio y la hospitalidad, cuyo bajo rendimiento ha eclipsado la fortaleza en otras áreas del mercado. Y con el gobierno y la reserva federal proporcionando medidas de estímulo récord, algunos argumentan que una vez que las empresas vuelvan a funcionar, la recuperación será rápida.

El S&P 500, el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq Composite abrieron al alza este viernes, con el Dow subiendo más de 300 puntos. Desde el mínimo del 23 de marzo, los tres promedios han rebotado más del 30%.

¿Lo peor? Si bien el debate entre los expertos en salud sobre cómo y cuándo deberían reabrir las economías continúa, algunos estados ya han comenzado a facilitar las medidas de refugio en el lugar. Varios estados, incluido Florida, comenzaron la reapertura de la fase uno el lunes. California se convirtió en el último estado en levantar algunas de sus medidas de precaución, con ciertos minoristas de bajo riesgo que pueden abrir a partir del viernes.

"El mercado sabe que las pérdidas de empleos son autoinfligidas debido a los cierres generalizados", dijo el jefe de inversiones de Bleakley Advisory Group, Peter Boockvar. "Por lo tanto, ahora que estamos comenzando el proceso de reapertura, el mercado supone que muchas de estas personas serán contratadas nuevamente en los próximos meses y trimestres".

"Si las pérdidas de empleo se concentran en este segmento, aumentaría el alcance para una recuperación más rápida del mercado laboral cuando la economía finalmente se recupere (porque los empleados pueden ser retirados a sus trabajos anteriores, como en varias recesiones pasadas)", escribió en una nota a los clientes antes del informe.

Al principio, la venta masiva del mercado fue de naturaleza amplia, ya que la incertidumbre que rodeaba al coronavirus envió los principales promedios a un mercado bajista al ritmo más rápido registrado. Pero desde entonces, la brecha entre ganadores y perdedores se amplió. Como era de esperar, las acciones más expuestas a la amenaza del coronavirus, incluidos los hoteles y las aerolíneas, han seguido cotizando a la baja. Pero otros nombres muestran fuerza. El jueves, el Nasdaq fue positivo para el año, ya que nombres como Netflix y Amazon alcanzaron máximos históricos.

"Las grandes empresas han caído mucho menos que las pequeñas. Es probable que como resultado de esta crisis, los fuertes se fortalezcan ... y el mercado de valores está reflejando eso en su valoración relativa", dijo Peter Orszag, CEO de Asesoría Financiera de Lazard y ex director de OMB bajo Obama, en CNBC. "Squawk Box".

**-S. Jiménez (Analista)**

finance beat