

COORDENADAS

La nueva burbuja

ENRIQUE QUINTANA



¿Está tan bien la economía mexicana como para que el principal índice de la BMV supere su máximo histórico?

Desde el mínimo alcanzado en el mes de marzo de 2009 hasta el cierre de ayer, **la Bolsa creció en 94.5 por ciento** y el jueves pasado logró superar el máximo de octubre de 2007.

A diferencia de México, el **índice Dow Jones** cerró ayer en 10 mil 663 puntos, lo que todavía lo deja muy **lejos de los poco más de 14 mil puntos** que obtuvo en octubre de 2007.

Cuando se hace esta comparación surge una pregunta: ¿cómo es posible que la economía mexicana se encuentre atada al desempeño de la de Estados Unidos, mientras que al parecer el valor de las empresas que cotizan en la Bolsa, expresado en el precio de las acciones, no lo está?

Eso es parte de la especulación que es intrínseca en los mercados financieros. Sin embargo, también señala **el riesgo de que estemos frente a una burbuja** y que en algún momento vaya a reventarse.

Los múltiplos precio/utilidad de las empresas bursátiles mexicanas ya están muy por arriba de sus promedios previos a la crisis. Los estimados del mercado para el cierre de año son de **15 veces el precio/utilidad** frente a un promedio de 12.8 veces en los últimos 5 años y de 9 veces en el primer trimestre de 2009.

Así que o las compañías logran un **despegue espectacular de sus utilidades** o no va a haber sustento para los precios que encontramos en el mercado accionario mexicano.

La preocupación respecto a lo que pasa con los mercados bursátiles no es un asunto local.

La edición de esta semana de The Economist señala que el futuro de los mercados depende de estímulos gubernamentales que son insostenibles en el largo plazo, por lo que algo tendrá que suceder.

El semanario británico hace una advertencia. Imagine que los estímulos fiscales y monetarios tienen resultado y en el curso de este año, **las economías del mundo desarrollado empiezan a crecer** de manera firme. Si esto sucediera,

habría un aumento en la demanda de crédito que presionaría a las **tasas de interés al alza** y con ello se crearía el riesgo de un reventón de la burbuja en los mercados bursátiles.

Pero **si las economías no crecieran** de manera firme y no se generara tal demanda de crédito, entonces habría el riesgo de que los resultados de las empresas no validaran las expectativas que se reflejan en sus precios y entonces **también habría riesgos** de que los inversionistas se salieran del mercado y propiciaran una caída de las acciones.

El otro riesgo es el manejo del **déficit público**. No va a ser fácil que se cumplan

las promesas de reducción que se han hecho, pues va contra la naturaleza de los políticos hacer recortes del gasto y hay poco margen para aumentar impuestos.

Si la demanda de recursos de los gobiernos es más fuerte y prolongada de lo que se supuso previamente, entonces lo más probable es que allí surja otra presión que eleve las tasas de interés.

Dicen que con mucha frecuencia los gérmenes de la siguiente crisis financiera aparecen en el modo en que se soluciona la previa.

En este momento, el alza de los mercados bursátiles se ha convertido en una señal positiva para la economía, pero si ese incremento es más bien una burbuja, entonces el reventón de ésta podría dar lugar a un nuevo tropezón financiero apenas cuando la economía mundial empezaba a levantar la cabeza nuevamente.



Continúa en siguiente hoja

Fecha 12.01.2010	Sección Negocios	Página 6
----------------------------	----------------------------	--------------------

enrique.quintana@reforma.com

El despegue bursátil

(Índice de precios y cotizaciones de la BMV)



*Al 11 de enero

Fuente: BMV