

COORDENADAS

Los mercados cuestionan el plan de Obama

ENRIQUE QUINTANA



Mañana, la Administración de Barack Obama cumple un mes de haber llegado a la Casa

Blanca y la crisis no parece amainar.

Los mercados a veces se equivocan... pero con más frecuencia aciertan.

El principal indicador de la bolsa de **Nueva York** rasguñó en esta semana su mínimo desde que estalló la crisis, y desde el último cierre antes de que Obama llegara a la Presidencia, **la caída ha sido de 8.8 por ciento.**

Muchos esperábamos que a un mes de ascendida la nueva Administración ya hubiera otro ánimo entre los inversionistas. Pero no ha sido así.

Prevalecen la desconfianza y las dudas. Muchos de los enterados ven la **gestión de Geithner** en el Tesoro como una **continuación de Paulson**, sin ningún cambio sustantivo entre los dos gobiernos y perciben al programa de 787 mil millones que el Presidente firmó esta semana todavía con muchas dudas y reservas.

Siguen pesando más en el ánimo de los inversionistas **los datos negativos que se acumulan día con día** que las expectativas positivas que puedan surgir de los programas.

Ni qué decir del crédito. Cada día queda más claro que, salvo que el Gobierno nacionalice los bancos y establezca nuevas administraciones, **los banqueros no van a propiciar un incremento de los préstamos** hasta el momento en el que perciban que los posibles receptores del crédito enfrentan un entorno distinto que los habilita para pagar.

No es que los banqueros sean malos. Es que son banqueros y en casi todos los episodios de la historia de las crisis que se han documentado así se han comportado. Van a volver a prestar hasta que los niveles de riesgo lo justifiquen.

Lo que puede romper el círculo vicioso que hoy hunde las expectativas es **una sacudida de la confianza**, lo que no ha conseguido el Gobierno de Obama en el mes que cumple mañana.

Mientras los datos se impongan vamos a tener **mercados bursátiles a la baja** y probablemente **un dólar caro**. La razón es que las

cifras económicas y corporativas apenas estarán reflejando en los siguientes días el mal desempeño de los últimos meses del año pasado y de las primeras semanas de 2009.

Para que **las expectativas se impongan a las realidades** se requiere que funcione la capacidad del Gobierno de Obama para persuadir a los empresarios de que el rescate firmado esta semana va realmente a empujar hacia arriba a la economía.

Pero, por lo pronto, podemos decirle que **las dotes persuasivas del Presidente y del Secretario del Tesoro no terminan por funcionar.**

Como le hemos dicho, alguna vez la crisis va a acabar. Pero si Obama finalmente lograra cristalizar la expectativa que generó, podría acabar más pronto.

DE MADOFF A STANFORD

Si **la confianza** en los intermediarios financieros se erosiona en toda crisis, cuando aparecen fraudes como el de **Madoff**, o ahora el de **Stanford**, ésta **se viene a pique.**

Aunque uno no haya sido víctima de ellos, simplemente como espectador se pregunta cuántos otros casos más habrán de destaparse.

Una de las constantes es que en estas historias se jugaron dos cosas. Por un lado la ambición y el glamour, y por otro, la credulidad.

Uno podía suponer que si un personaje con la historia de Madoff ofrecía rendimientos extraordinariamente atractivos era porque tenía alguna especie de magia para ofrecerlos y no una vulgar pirámide que se desplomó en cuanto la tormenta llegó.

En el caso de Stanford, que ha afectado a más personas en México, ocurría algo parecido. Parecía muy poco probable que una intermediaria que tenía prestigio, unas instalaciones de lujo y clientes triple A pudiera en realidad ser fraudulenta.

Uno podría pensar que si la gente con co-



Fecha 19.02.2009	Sección Negocios	Página 6
----------------------------	----------------------------	--------------------

nocimiento de los mercados invertía con ambos, es porque habían visto con detalle lo que ofrecían y estaba plenamente garantizado.

Uno podría imaginar que si individuos sofisticados, educados y con muchos recursos elegían a esos intermediarios, pues eso mismo era una garantía.

Pero no lo fue y se pagan las consecuencias.

Con episodios como éste **vamos a tardar todavía mucho tiempo en recobrar la confianza** en los intermediarios financieros.

BANQUEROS Y CHIVOS

Pocos grupos de la sociedad pueden convertirse tan fácilmente en los chivos expiatorios de los problemas como los banqueros.

Y en tiempos electorales, todavía más.

Por eso, dé por hecho que en este periodo de sesiones seguramente vamos a ver cómo prosperan las iniciativas legales para ponerles más controles.

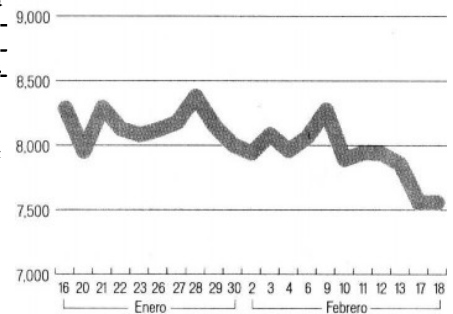
Desconfío de los excesos regulatorios, pero debo decir que, de darse, se los habrán ganado los propios banqueros.

Por una parte, por la incapacidad para traducir la competencia en menores comisiones y mejores tasas para la gente y las empresas... y por su falta de capacidad para persuadir a la sociedad de sus razones.

enrique.quintana@reforma.com

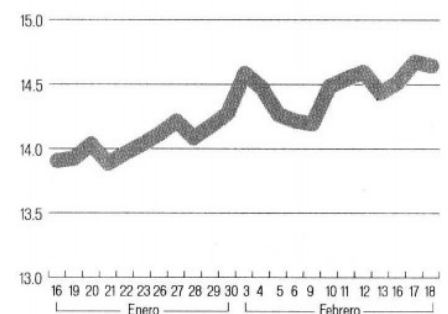
La inestabilidad interminable

CASI UN MES CON EL NUEVO GOBIERNO EN EU (Índice Dow Jones)



Y NUESTRO GOLPEADO PESO

(Pesos por dólar. Cierre diario en mercado interbancario)



Fuente: WSJ y Banxico

La llegada de Obama a la Casa Blanca no ha significado el retorno de la estabilidad. La bolsa ha caído y los mercados cambiarios siguen agitados. En el casi mes que lleva en el gobierno, la depreciación de nuestra moneda ha sido de 5.3 por ciento.