

COORDENADAS

Hoy será clave para los mercados

ENRIQUE QUINTANA



Como jarritos de Tlaquepaque, que se rompen casi de verlos, así andan todos los mercados financieros en el mundo.

Cuando hay un gran nerviosismo flotando, como ha ocurrido en los últimos días, una frase que en otro contexto tal vez hubiera sido irrelevante se convierte en **detonador de grandes movimientos**.

Esa es la historia de ayer.

Por la mañana, el presidente del Banco Central Europeo anunció que esa institución no modificaría sus tasas de interés y las dejaría en 4.25 por ciento. Sin embargo, agregó que se evaluó **la opción de reducirlas** y que ahora tiende a preocuparles menos la inflación que el posible freno de la actividad económica.

Los mercados interpretaron sus declaraciones como un anticipo de que en el futuro habría una reducción de las tasas.

El efecto fue **un debilitamiento del euro y un fortalecimiento del dólar**, que se cotizó a 1.38 por cada divisa europea, el nivel más bajo en un año.

Recuerde que el dólar estuvo por arriba de 1.50 euros hasta hace poco.

Cuando se debilita el euro y se fortalece el dólar tiende a darse un movimiento de **contagio en otras divisas** y esto ocurrió con el peso mexicano y con otras monedas de América Latina.

En el caso de los mercados bursátiles, magnificaron el significado de algunas variables económicas que se dieron a conocer ayer por la mañana como las nuevas solicitudes del seguro de desempleo, que aumentaron, y los pedidos de bienes industriales, que cayeron.

Aunque las noticias son malas, sin duda, en otro contexto no hubieran provocado el desplome que se produjo en los precios de las acciones.

La realidad es que hay una situación de extremo nerviosismo ante la posibilidad de **que la Cámara de Representantes vuelva a rechazar** el paquete de rescate que ya aprobó el Senado.

Simplemente el imaginar lo que podría

ocurrir si nuevamente este conjunto de medidas se atora en el Congreso llevó a muchos inversionistas a mostrarse muy conservadores y de plano se salieron del mercado accionario para no correr riesgos.

Aunque se da por sentado que **en el curso del día de hoy se programará la votación** de la ley enviada por el Senado, la propia líder de la mayoría demócrata en la Cámara, Nancy Pelosi, no aseguró que hoy se votará, pues dijo que sólo se propondría hacerlo en el caso de que se contara con los votos suficientes para aprobarla.

En este ambiente, lo más probable es que nuevamente tengamos el día de hoy una jornada llena de nerviosismo, aunque en el caso de que la votación se hiciera por la mañana y se lograra pasar el paquete, entonces no descartar tampoco que pudiera cundir la euforia y las Bolsas logren despegar.

El curso de la crisis económica y de una posible recesión —como ya admitió el FMI— no va a cambiar por el hecho de que se apruebe el paquete de rescate, pero lo que **si se detendría es el riesgo de una cadena de bancarrotas entre los bancos norteamericanos**.

En las crisis financieras, el factor determinante es el estado de ánimo de los inversionistas.

Los sistemas financieros están diseñados para funcionar sobre la base de la confianza y de la división de opiniones.

En un momento en el que la mayoría de los inversionistas pierde la confianza y todos piensan que los precios de las acciones se van a venir para abajo, se producen las "corridas" que causan los desplomes en los precios.

Lo que el paquete que intentaría aprobar la Cámara de Representantes haría es **romper el círculo vicioso de la desconfianza** y dejar que sean los datos fundamentales de la economía los que muevan los precios.

De la misma forma, al reactivarse la con-

Continúa en siguiente hoja



fianza también regresaría gradualmente el crédito, que se detiene cuando no hay manera de evaluar los riesgos que existen en una condición de volatilidad como la que hoy tenemos.

El día de hoy será clave para la suerte de los mercados financieros, pues aunque existe la posibilidad de que los legisladores norteamericanos voten el paquete el sábado o el domingo, se han preparado las cosas para que pueda votarse hoy.

Nadie quisiera pensar en cómo sería un lunes después de un segundo naufragio del paquete de rescate. Sin duda los "ahogados" serían muchos.

¿Y EL DÓLAR?

Con un dólar a 11.29 pesos en ventanilla, co-

mo cerró ayer, la pregunta vuelve a ser si no se va a salir de las manos.

El nerviosismo va a seguir, pero le insisto en que si se aprueba el paquete de rescate del sistema financiero norteamericano se va a abaratar el precio de la divisa.

Uno de los impactos que tendrá en el corto o mediano plazo este paquete sería el crecimiento del déficit presupuestal de Estados Unidos y con él la posibilidad de mayores presiones inflacionarias y más debilidad de la moneda.

No regresaremos a la era del superpeso con una cotización por debajo de 10 pesos, pero el nivel actual —aun en medio de fluctuaciones— se va a desinflar.

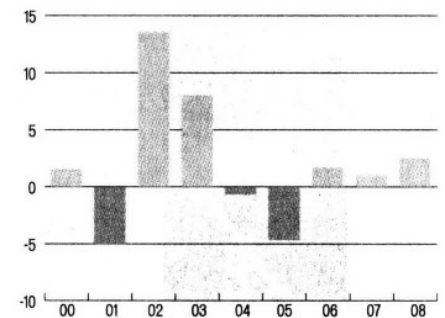
Cuestión de no perder la paciencia.

enrique.quintana@reforma.com

La dimensión de la devaluación

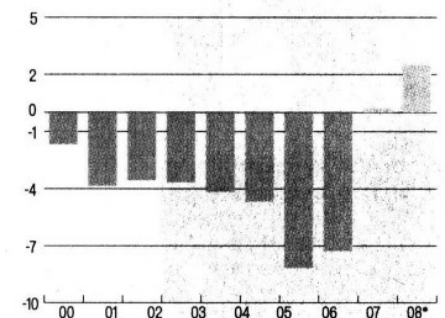
LAS FLUCTUACIONES ANUALES

(Variación anual de la paridad frente al dólar)



LOS VAIVENES RECIENTES

(Variación anual de la paridad al final de cada mes)



*Dato al 2 de octubre.

Fuente: Banxico

Aunque sin duda hemos observado en los últimos días una gran fluctuación del tipo de cambio, en el comparativo con los datos del año anterior apenas estamos ahora ligeramente por arriba.