

COORDENADAS

Los mercados andan optimistas

ENRIQUE QUINTANA



Los mercados financieros no parecen preocuparse ni por la influenza ni por la crisis, y sus cifras reflejan optimismo.

Pese a su caída de ayer, el índice de precios y cotizaciones de la **Bolsa Mexicana de Valores** ya ganó **32.9 por ciento** respecto al cierre del mes de febrero. Incluso en lo que va del año ya gana aunque sea un modesto 5.4 por ciento.

El tipo de cambio del **peso frente al dólar** cerró ayer en 13.19 en su cotización interbancaria. Eso significa **una apreciación** del peso de **12.6 por ciento** también respecto al cierre de febrero y de 4.5 por ciento para todo el año.

Pero no sólo en México ha ganado la bolsa.

Aunque el índice **Dow Jones** también sufrió ayer un tropiezo, igualmente, desde el fin de febrero hasta el cierre del jueves tuvo una ganancia de **19 por ciento**.

Y si observamos el índice **Global Dow**, que refleja en cierta medida lo que pasa en el conjunto de los mercados bursátiles del mundo, registra una ganancia de **27.9 por ciento** en relación con el último día hábil de febrero.

No ha sido un avance lineal, pero pareciera consistente, pues ya tenemos dos meses de crecimiento de los precios de la mayoría de las acciones y de relativa estabilidad en los mercados cambiarios.

¿Significa esto que ya se ve **la luz al final del túnel**?

Usualmente, los mercados bursátiles tienden a adelantarse a las variables reales y anticipan su comportamiento algunos meses.

Ahora no pareciera tan claro este hecho.

Lo único que podemos decir hasta ahora es que **se ha suavizado la caída**, pero no que ya hubo un cambio de tendencia.

Vamos por partes. Empecemos por la economía de **Estados Unidos**.

El dato del **PIB** en el primer trimestre del año no tuvo nada para justificar el optimismo, pues hay **una caída de 6.1 por ciento**, apenas ligeramente inferior a la de 6.3 por ciento del último trimestre del 2008.

Pero, además, hay algunos datos terribles, como una caída de 37.9 por ciento en la inversión fija, que había retrocedido 22 por ciento un trimestre antes. Esta es una de las variables

que reacciona primero cuando viene una recuperación y no se le ve precisamente bien.

Hay otra variable que se sigue con mucha atención, pues estuvo en el epicentro de la crisis: el comienzo de **la construcción de casas nuevas**. La cifra de marzo estuvo 4.1 por cien-

to por debajo de la de febrero y fue **45 por ciento menor a la de marzo de 2008**.

Tampoco por allí hay bases para el optimismo.

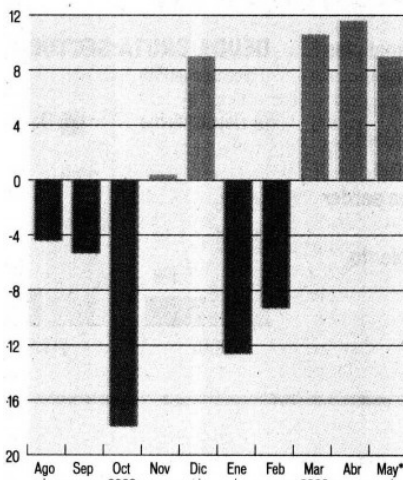
Y si vamos ahora a las cifras de México, tampoco hay mucha tela de donde cortar.

La Secretaría de Hacienda estima **una caída de 7 por ciento** en la economía durante el primer trimestre del año. Si se pensaba que las cosas mejorarían sensiblemente para el segundo trimestre, pues ahora con el efecto de la influenza será difícil que los números resulten favorables.

La estimación de un impacto de 0.3 por ciento, que ha hecho Hacienda, no es para repartirse igual en todo el año. Lo más probable es que la mayor parte se presente en el periodo **abril-junio**. Así que, en particu-

Cambio de ánimo bursátil

(Crecimiento mensual % del índice de la BMV)



*dato al 7 de mayo

Fuente: BMV



Fecha 08.05.2009	Sección Negocios	Página 6
----------------------------	----------------------------	--------------------

lar para ese lapso podemos restarle algo así como **un punto porcentual al crecimiento**, que ya de por sí se iba a ver afectado por la Semana Santa.

En resumen, en la economía real no parece haber bases para un optimismo como el que han reflejado en las últimas semanas los mercados bursátiles.

Lo más probable es que sea simplemente **una corrección de un sobreajuste previo**.

Por ejemplo, en el caso del Dow Jones todavía se ubica 27 por ciento por abajo del nivel que tenía el último día de septiembre del año pasado.

La bolsa en México está 5.2 por ciento por debajo de esa misma fecha.

Y, desde luego, en el tipo de cambio, la devaluación es de casi 19 por ciento.

En conclusión, hay más posibilidades de que tengamos un periodo aún amplio de movimientos laterales que un repunte sostenido de los mercados.

Ojalá me equivoque.

enrique.quintana@reforma.com