

## COORDENADAS

# Los altibajos del dólar y sus perspectivas

ENRIQUE QUINTANA



En dos días, nuestra moneda se fortaleció y el dólar se abarató en más de un peso en ventanillas. ¿Hay ya una tendencia a la baja?

La semana pasada, el dólar alcanzó su máximo histórico y en las operaciones al menudeo se vendió por algunos momentos **hasta en 14.50 pesos**.

Al cierre de las operaciones de este martes, el precio de la moneda norteamericana fue de **13.34 pesos en ventanillas**.

¿Ya no tendremos más episodios especulativos y poco a poco se estabilizará la divisa norteamericana?

Pese al inicio de semana, las perspectivas son todavía inciertas.

El encarecimiento del dólar de la semana pasada no fue exclusivamente frente al peso, contra el que aumentó en 5.5 por ciento, sino también ante las principales divisas, lo mismo que su abaratamiento.

**El Real brasileño** se depreció en **11.2 por ciento** la semana pasada, pero en el último par de días la ganancia del Real frente al dólar fue de 6.1 por ciento. Y algo parecido ocurrió con otras monedas.

Tanto el rescate del Citigroup como la presentación del equipo económico de Obama y el nuevo paquete de rescate de la Fed generaron un ambiente positivo al arranque de esta semana y se propició una mejoría general de los mercados.

Sin embargo, persiste el riesgo de que algunos intermediarios financieros extranjeros tomen **la decisión de vender activos en pesos** para pasarse a dólares antes de que comience el periodo vacacional de diciembre, lo que es uno de los factores que podría propiciar una nueva demanda de dólares.

Con esta amenaza y con niveles de inflación muy por arriba de lo previsto, hay consenso de que **el Banco de México no bajará este viernes sus tasas** de interés de referencia, lo que es un factor que jugará favorable-

mente a la estabilización de la paridad en el curso de diciembre.

Pero, hay que ser precisos, aún **no existen evidencias suficientes de que ya no vayamos a tener algún otro susto**, como el que la posible quiebra o venta de Citigroup causó la semana pasada.

De hecho, persiste la duda respecto a **la suerte de las empresas automotrices**. Si no se logra concretar el rescate en la próxima semana, va a aumentar el riesgo de una bancarrota o peor aún, la posibilidad de que se presente una suspensión de pagos, con todas las secuelas económicas que traería y que por cierto afectarían fuertemente a México.

También es probable que la magnitud de la crisis se haga manifiesta nuevamente **este fin de semana**, tras el Día de Acción de Gracias, que tradicionalmente es el de más ventas en el año en Estados Unidos.

Los temores de los consumidores pueden llevar a una actitud muy cautelosa, y, pese a baratas y descuentos, podríamos tener **días muy malos para el sector comercial** norteamericano.

Ayer por la mañana se dio a conocer que durante el tercer trimestre el gasto de consumo de las familias norteamericanas generó un efecto negativo equivalente a 2.7 puntos del PIB. Sólo porque las exportaciones y el gasto público tuvieron efectos positivos fue que la caída económica del tercer trimestre fue de "sólo" -0.5 por ciento.

A diferencia de lo que pasó en la recesión de los primeros años de esta década, cuando el consumo mantuvo una tasa positiva, ahora la tendencia negativa de la economía está empujada por el **desplome de los gastos de consumo privado**, que representan cerca de



las dos terceras parte de la economía.

Para empeorar el panorama, la OCDE dio a conocer ayer sus perspectivas económicas y en materia de empleo calculó que alrededor de **8 millones de personas más perderán su trabajo** en el curso de los próximos dos años para pasar de 34 millones de desempleados hasta 42 millones en los países que forman esa organización.

La mala noticia que dio la OCDE ya no es solamente el retroceso de la actividad económica en 0.4 por ciento para 2009, sino que en el 2010 apenas habrá un crecimiento de 1.5 por ciento.

En otras palabras, habrá **un virtual estancamiento del producto por persona en el mundo desarrollado** a lo largo del periodo 2009-2010.

Con este panorama que rápidamente le he presentado se puede observar que a pesar de que hay hechos positivos para los mercados financieros, se siguen acumulando malas noticias económicas, lo que podría resultar en nuevos episodios de nerviosismo y especulación.

Regresando a la pregunta inicial, no hay la certeza de que ya no tengamos saltos en el valor de la paridad.

Para pensar en una situación en la que la paridad vuelve a niveles de equilibrio con ciertas garantías de estabilidad, independientemente de que esté cerca de 13 o de 12 pesos por dólar, habrá que esperar todavía algunos meses, hasta que la administración de Obama y el nuevo Congreso lleguen y quede claro cuáles son las acciones que va a emprender.

Mientras tanto, es muy probable que sigan los altibajos.

*enrique.quintana@reforma.com*

## Las finanzas y la economía real

### LOS VAIVENES DE LAS DIVISAS

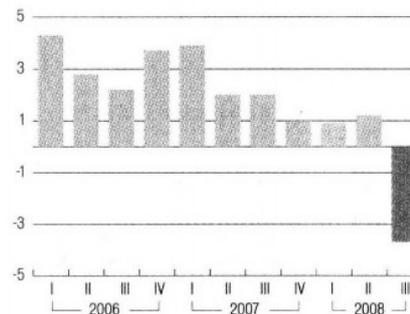
(Variación del precio del dólar frente a cada divisa)

| MONEDA           | SEMANA PASADA | ESTA SEMANA* |
|------------------|---------------|--------------|
| Rand sudafricano | 4.6           | -7.0         |
| Real brasileño   | 11.2          | -6.1         |
| Peso mexicano    | 5.5           | -3.8         |
| Yen japonés      | -1.2          | -0.4         |
| Won coreano      | 6.8           | 0.4          |
| Rublo ruso       | 0.5           | -1.0         |
| Libra inglesa    | -0.5          | -4.0         |
| Euro             | 0.9           | -3.7         |

\* lunes y martes

### EL CONSUMO PRIVADO EN EU

(Variación trimestral real de los gastos de consumo privado)



Fuente: WSJ y Departamento de Comercio de EU

**Los vaivenes de las divisas frente al dólar probablemente se asocien cada vez más a las expectativas de la economía en los EU y en el resto del mundo. Un problema serio, quizá el mayor, será el desplome del consumo de los hogares norteamericanos.**