

COORDENADAS

La volatilidad financiera en el 2009

ENRIQUE QUINTANA



Dos fuerzas van a estar influyendo en los mercados financieros en las siguientes semanas y van a causar volatilidad.

Una fuerza, de carácter negativo, proviene de **las malas noticias que van a seguir apareciendo en la economía real**, así como de los malos resultados corporativos.

La otra, positiva, es la que va a resultar de **los esfuerzos de la Administración de Obama** para remontar la crisis, incluso antes de su inauguración el próximo martes.

Vamos por partes.

Ayer, el Departamento del Trabajo de Estados Unidos dio a conocer que por primera vez en este año aumentaron las solicitudes de desempleo en 54 mil, sumando 524 mil personas.

Además, hubo algunos resultados bancarios. Los bancos que están en una mejor condición, como **JP Morgan**, reportan **una caída de 76 por ciento en las utilidades**, pero todavía con ganancias.

En el caso de **Bank of America** ya se habla de la necesidad de entregarle más recursos por arriba de los 25 mil millones que ya se le han entregado.

Hoy se esperan los datos de **Citigroup**, que seguramente van a traer muy fuertes pérdidas.

En el curso de los próximos días, más y más compañías van a revelar de qué manera les pegó la fuerte caída de la actividad económica del último trimestre del año.

La encuesta que realizó **The Wall Street Journal** entre 55 expertos, y que acaba de darse a conocer, refleja **una caída del PIB de 4.3 por ciento** en el cuarto trimestre del año y espera un descenso de 3.3 por ciento en el primer trimestre de 2009.

Otro indicador que refleja claramente el pesimismo es el futuro comportamiento de los precios de las casas, pues prevén una nueva caída, ahora de 5.5 por ciento en 2009 y de

0.4 por ciento para 2010.

Así que el **aumento de los precios inmobiliarios**, que muchos ven como indicio de la recuperación, comenzaría **hasta 2011**.

A lo largo de las próximas semanas conoceremos indicadores detallados que pinten este cuadro. De octubre a marzo viviremos **la peor caída del PIB** para un semestre en Estados Unidos **desde hace 27 años**, cuando en el cuarto trimestre de 1981 y el primero de 1982 hubo una caída de 5.7 por ciento.

En el otro lado están los estímulos positivos que emitirá el arranque del periodo de Barack Obama.

Aún sin haber empezado, ya el día de ayer detuvo la caída de los mercados.

Trascendió ya **el programa de impulso a la economía** que suma **825 mil millones de dólares** (que se agregan a los 700 mil del paquete de rescate financiero de octubre) y que se compone de 550 mil millones de dólares para inversiones y de 275 mil millones de estímulos fiscales.

La suma de esos recursos representa aproximadamente **el 6 por ciento del PIB de Estados Unidos**.

Para dar idea de la magnitud del impulso, basta comparar esta cifra con el medio punto porcentual del PIB que costará el programa anunciado por el Presidente Calderón a principios de este mes, para impulsar la economía mexicana.

Aunque todavía falta la aprobación de esa ley denominada "De Reactivación e Inversión Estadounidense del 2009", su materialización va a ser una señal positiva en el corto plazo que influirá positivamente en los precios de las acciones.

Hay todavía muchas interrogantes, pero de lo que podemos estar seguros es que **aún no se presenta un punto de inflexión en el comportamiento de las Bolsas**.



Ayer, el Dow Jones estuvo sobre los 8 mil puntos, en niveles que no se veían desde los peores días de noviembre.

Por algunas semanas, al final de 2008, tuvimos un comportamiento más o menos estable en los mercados financieros, pero con lo que ya ocurrió esta semana podemos decir que se está inaugurando la inestabilidad de este año.

¿Y EN MÉXICO?

Tardaremos un poco más en conocer los indicadores del **último trimestre**, pero sin duda tendremos ya **una caída del PIB** que estará probablemente entre 0.1 y 0.5 por ciento.

Los pocos datos económicos que ya se dieron a conocer muestran una economía que ya se frenó, y fuerte.

Ayer, **la ANTAD** reveló una **caída de ventas en diciembre**, a unidades comparables, de **10.7 por ciento**. En el caso de las ventas de autos, la cifra de diciembre fue 19.8 por ciento inferior a la del mismo mes del

año anterior.

Los pocos datos disponibles revelan una fuerte caída, sobre todo del mercado interno asociado con el crédito.

Lo más probable es que la misma tendencia se presente en los primeros meses de este año, pero con mayor fuerza.

Así, en lugar de una caída de hasta medio punto porcentual en el PIB, quizá tendremos un descenso de 1 a 2 por ciento en enero-marzo y quizá de 2 a 3 por ciento en el periodo abril-junio.

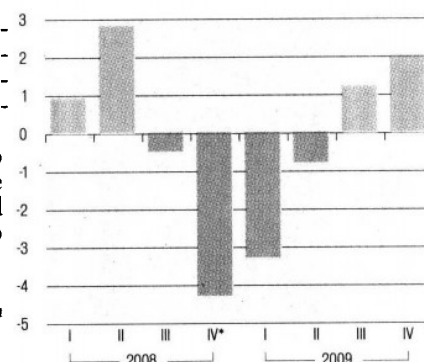
Hay un rezago de varios meses entre lo que sucede en la economía de EU y lo que ocurre en México, así que en nuestro caso, tal vez lo peor de la recesión lo viviremos cuando se aproxime la primera mitad de este año.

enrique.quintana@reforma.com

La visión de los expertos

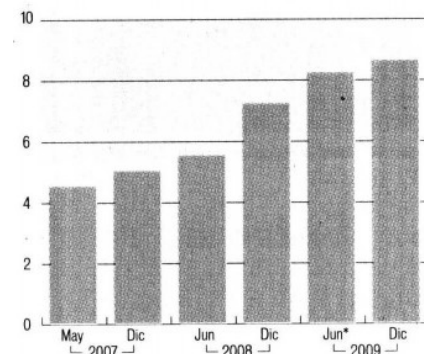
UN AÑO DE CAÍDAS

(Crecimiento del PIB de EU)



LA TASA DE DESEMPLEO

(Porcentaje de la PEA)



*Pronóstico a partir de este periodo

Fuente: Economic Forecasting Survey. WSJ

Aunque el consenso de los expertos es que la economía de EU dejará de caer en el segundo semestre de este año, también se anticipa que la tasa de desempleo continuará aumentando hasta el final de 2009.