

**COORDENADAS**

# Obama no convenció a los inversionistas

**ENRIQUE QUINTANA**


Si usted escuchó en vivo el discurso de Barack Obama ayer, seguramente se emocionó. No les pasó lo mismo a los inversionistas.

El Presidente de los Estados Unidos buscó transmitir a los norteamericanos la necesidad de **recuperar la fe** y confiar en que van a salir de la crisis.

Pero la poesía del discurso de Obama no pudo compaginar con **las realidades prosaicas de los mercados financieros**.

La mayor parte de las acciones bancarias se desplomaron de manera espectacular. Nada más para citarle unos cuantos casos, resulta que **Bank of America cayó en 29 por ciento**; **Citigroup, en 20 por ciento**, y Royal Bank of Scotland cayó en 69 por ciento.

La razón de este comportamiento es que predominaron en los inversionistas **los temores a un mal resultado corporativo** al cierre de 2008, más que las expectativas favorables que pudo haber levantado la llegada de Obama.

Muchos tenían la expectativa de que, desde el primer día, el nuevo Presidente de los Estados Unidos delinearía sus planteamientos a propósito de **qué haría para propiciar la recuperación de la economía**.

Quizá de golpe se dieron cuenta de que Obama estuvo más interesado en comunicar su visión del mundo a la gente común y referir frases de George Washington, más que hablarles a algunos miles, que son los que deciden el destino de la bolsa.

Y como respuesta a ello propiciaron una de las caídas más fuertes en lo que va del año.

**¿Podrá Barack Obama convencer a los inversionistas** de que su llegada significará un impulso a la recuperación de la economía?

Me temo que no, por lo menos de manera directa.

Si en las próximas dos semanas se aprueba el paquete de rescate de 825 mil millones de dólares, quizás haya un impulso positivo, pero estará lejos de ser espectacular.

Ha quedado claro que Obama no entusiasma a los que mueven el gran dinero en los Estados Unidos.

De hecho, ven con recelo sus juicios respecto a la necesidad de más controles en la operación financiera, así como la posibilidad de que el déficit financiero se dispare a proporciones inmanejables.

No podemos ser categóricos aún. Se trata de un efecto del primer día. Hay que ver cómo influyen las acciones de Geithner, el nuevo Secretario del Tesoro.

Pero lo que sí puede adelantarse es que quienes esperaban que Obama tuviera **un efecto catártico en los mercados accionarios** del mundo y a partir de ahora iniciara una nueva tendencia, tendrán que aceptar la realidad de que es diferente suscitar la emoción del norteamericano común que renueva las esperanzas de su futuro, que propiciar una actitud optimista de los inversionistas que los lleve a querer comprar acciones y con ello elevar su precio.

Veremos si en el curso de esta semana, Obama toma decisiones y envía señales que permitan desatar un optimismo que, por lo pronto, su discurso, no propició.

## DÓLAR Y PESO

En su cotización al menudeo, el dólar cerró ayer con una paridad de **14.17 pesos**. Esto significa una depreciación de nuestra moneda de 22 centavos o 1.6 por ciento.

Pero lo peor del caso es que más y más instituciones financieras están **reconsiderando sus escenarios cambiarios** para este año.

Diversos bancos y corredurías contemplaban la posibilidad de que a lo largo del año la paridad de nuestra moneda se ajustara y quedara por debajo de los 13 pesos.

Pero las expectativas de una mayor caída en la actividad industrial norteamericana que bajará las exportaciones de México, así como un precio del petróleo que difícilmente va a recuperarse, han conducido a diversos analistas a subir las estimaciones de la pa-

Continúa en siguiente hoja



|                            |                            |                    |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| Fecha<br><b>21.01.2009</b> | Sección<br><b>Negocios</b> | Página<br><b>4</b> |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|

dad, ubicándola en una cifra cercana a los 14 pesos por dólar.

Hay racionalidad en ese ajuste, pero no puede pasarse por alto también la posibilidad de que **el dólar se debilite** ante un mayor déficit de las finanzas públicas norteamericanas.

Estamos todavía en un momento de elevada incertidumbre y volatilidad y, por lo tanto, no es nada sencillo prever lo que pueda ocurrir a la vuelta de unos meses en el mercado cambiario.

Lo que sí podemos reiterarle es que **estamos muy lejos de la estabilidad**.

A pesar de que Obama ya llegó ayer a la Casa Blanca, su poder para cambiar la realidad es limitado y, por lo tanto, siguen predominando los temores respecto al futuro inmediato de las empresas bursátiles.

El próximo viernes, el INEGI dará a co-

nocer los resultados preliminares de la balanza comercial al cierre del año y le podemos anticipar que serán muy malos, lo que reforzará la previsión de un dólar caro.

En noviembre, las exportaciones de manufacturas cayeron 7 por ciento y en diciembre seguramente tendrán una caída superior al 10 por ciento y tendremos una balanza comercial negativa del orden de 16 mil millones de dólares o poco más al término del año pasado.

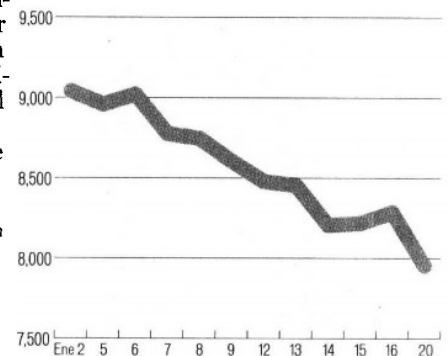
Malas noticias para los datos del cierre de año... y apenas empiezan.

[enrique.quintana@reforma.com](mailto:enrique.quintana@reforma.com)

## Mal recibimiento

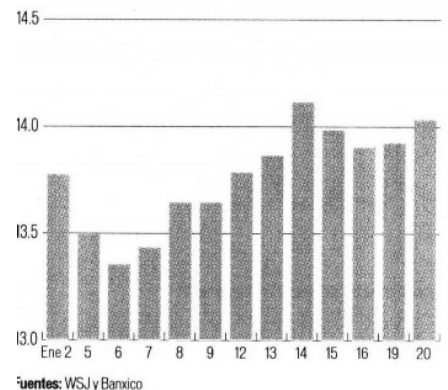
### LA BOLSA EN EL AÑO

(Índice Dow Jones en 2009)



### EL DÓLAR EN SUS MÁXIMOS NIVELES

(Cotización interbancaria)



Fuentes: WSJ y Banxico

**El índice Dow Jones, para recibir a Obama, se colocó en su segundo cierre más bajo de toda la etapa de la crisis, sólo por debajo del nivel de 20 de noviembre. En el caso de la paridad del peso frente al dólar, sólo cerró en un nivel más alto el miércoles de la semana pasada.**