

COORDENADAS

La incertidumbre sigue en pie

ENRIQUE QUINTANA



Durante este enero, de nueva cuenta nos alejamos de la estabilidad cambiaria y bursátil. ¿Es posible que regrese?

En las primeras tres semanas de este año, **nuestra moneda se depreció en 1.6 por ciento**, equivalente a 23 centavos. Durante los últimos 12 meses, la devaluación fue de 28 por ciento.

Y no hay certeza de que los vaivenes cambiarios vayan a detenerse.

Tal vez 1.6 por ciento le suene muy bajo, pero considere que si ese ritmo se mantuviera a lo largo de 2009, la depreciación acumulada sería de nuevo de 28.6 por ciento y, por lo tanto, **el dólar concluiría en 1776 pesos** este año.

Ni los pesimistas más pesimistas visualizan este escenario para el año. Pero es exactamente eso lo que pasaría en el caso de que la tendencia se mantuviera el resto de 2009.

Si piensa que somos los más afectados en el mundo por la depreciación, cambiará de opinión cuando vea los siguientes datos.

En este mes, **el euro** se devaluó en este año ya en **6.5 por ciento**; **la libra** lo hizo en **4.1 por ciento** y **el won coreano** en **5.2 por ciento**, por citarles sólo tres casos de desplomes muy fuertes frente al dólar.

La tendencia de los capitales a moverse al terreno seguro de los bonos del tesoro de los Estados Unidos (fly to quality) persiste y eso le ha seguido pegando a casi todas las divisas, sin que se haya salvado el peso.

Nadie sabe a ciencia cierta en qué momento se revertirá esa tendencia y podremos ver un fortalecimiento de nuestras monedas.

Los diferenciales de tasas de interés están incidiendo poco en el movimiento de los capitales, los que han sido afectados más por la situación de incertidumbre, que no sólo subsiste aún sino que se ha acentuado en este año.

Una expresión de ello es lo sucedido en las bolsas.

El índice **Global Dow**, que incluye 150 de las empresas más dinámicas y bursátiles de **todo el mundo** (de México sólo se inclu-

ye América Móvil y Cemex) **cayó en 11.7 por ciento en los primeros 23 días** de este año.

El índice Dow Jones, el más emblemático del mundo entero, no se quedó atrás en su caída y en este lapso de enero ya retrocedió en 8 por ciento. El viernes apenas se quedó ligeramente arriba de los 8 mil puntos.

En **México** ya tuvimos **un retroceso de 13.5 por ciento** en este año y de 30 por ciento si nos comparamos con la misma fecha de 2008.

Es decir, en los mercados financieros las señales que se han emitido indican que no habrá en el futuro inmediato un giro favorable.

Incluso, todo indica que las cifras corporativas que iremos conociendo en el curso de los próximos días van a ser muy malas en lo general, lo que probablemente propicie caídas todavía más drásticas conforme transcurren las próximas semanas.

DESPLOMES EN LA BANCA

El sector en el que la incertidumbre se ha hecho casi intolerable es la banca.

En el Reino Unido, la semana pasada, con el anuncio de mayor participación del Estado en los bancos que había capitalizado, se desató **el fantasma de la nacionalización** virtualmente completa de los bancos.

En Estados Unidos sigue **sin funcionar el programa de rescate** y semana tras semana vemos a nuevas víctimas y un desplome de las acciones de los bancos que no parece tener fin.

Le pongo dos casos.

En lo que va del año, la acción de **Citigroup** -que apenas hace un par de años era el grupo financiero más grande del mundo- **cayó en 48 por ciento** respecto al cierre de 2008.

Así que en un par de años, su valor cayó en un increíble 93.6 por ciento.

De cada dólar que los accionistas tenían en



enero de 2007, hoy les quedan 6.4 centavos.

El valor de mercado de este grupo que tiene más de 320 mil empleados en el mundo entero es de apenas poco menos de 19 mil millones de dólares.

Tomemos ahora el caso de otro de los gigantes bancarios norteamericanos: **Bank of America**.

La **pérdida de valor** de su acción en lo que va del año es ya de **56 por ciento** y el comparativo de los últimos dos años nos arroja una caída de 88 por ciento, con un valor de capitalización de 40 mil millones de dólares.

Tome en cuenta que ya los dos bancos han sido rescatados y se les ha inyectado decenas de miles de millones de dólares.

Todavía el fin de semana, el Presidente

Obama urgió a que se apruebe en el Congreso el programa de reactivación económica por 825 mil millones de dólares.

Sin embargo, no está claro que esta inyección de recursos vaya a ser suficiente para darle la vuelta a la tendencia de la bolsa, que ha sido arrastrada por los desplomes bancarios.

Hay que recordar que en octubre del año pasado, el rescate de 700 mil millones de dólares se planteó como el recurso para evitar el desplome y fue insuficiente.

La clave es cómo se use el dinero y no el monto.

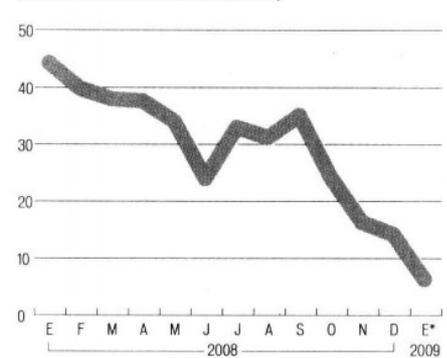
Veremos si esta semana nos arroja finalmente algo positivo.

enrique.quintana@reforma.com

Un enero de inestabilidad

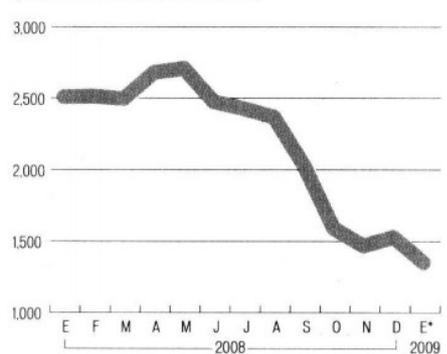
EL DESPLOME DE BANK OF AMERICA

(Cotización en dólares al cierre de cada mes)



LAS BOLSAS EN EL MUNDO

(Índice Global Dow al cierre de cada mes)



*al 23 de enero / Fuente: WSJ

El indicador Global Dow, que sintetiza las tendencias mundiales en los mercados accionarios, llegó en este mes a sus mínimos en la crisis, lo mismo que las acciones bancarias, entre ellas, la del mayor banco de EU, Bank of America.