

Fecha 04.03.2009	Sección Primera-Nacional	Página 4
----------------------------	------------------------------------	--------------------



En picada, los mercados accionarios

El lunes, el Dow Jones se desplomó 4.2% en un solo día. En un año y cuatro meses, las 30 acciones que componen este índice han perdido 52% de su valor. Lo mismo ha sucedido con otros índices estadounidenses como el SP-500 y el Nasdaq. Billones de dólares se han perdido en la capitalización de mercado de las empresas. Más de una década de valor acumulado se ha esfumado. Hoy los índices accionarios están al mismo nivel que en 1997. En el caso de México, el Índice de Precios y Cotizaciones cerró el lunes en 16 mil 929 unidades: una pérdida de 48% en un año cuatro meses.

En esta crisis las acciones han caído en picada en todos los mercados del mundo. Ningún país se ha salvado. El descalabro empeoró el 15 de septiembre cuando Lehman Brothers quebró en Estados Unidos. Ahí la hemorragia se agudizó y aún no ha terminado. Las ventas de pánico continúan. Del otro lado hay pocos compradores. De esta forma, los precios de las acciones se han desplomado.

¿Por qué hay tanta oferta y tan poca demanda por acciones? Los gurús de los mercados lo atribuyen a diversos factores. Cada día hay una noticia mala que justifica la caída en picada de las acciones. El lunes, por ejemplo, los expertos la atribuyeron a los miles de millones de dólares que tuvo que inyectar el gobierno estadounidense para evitar el colapso de Citigroup y de la aseguradora AIG. Sin embargo, creo que la razón principal de la caída es la falta de confianza en que Estados Unidos se recuperará pronto de la recesión que está viviendo. "La economía será un desastre en 2009", dijo el lunes el multimillonario **Warren Buffett**. Nada nuevo. Eso ya lo sabemos. La pregunta es si para 2010 la economía estadounidense se recuperará. Y ahí sí hay muchas dudas.

Se duda del plan de estímulo fiscal de **Obama**. El jueves pasado, el presidente presentó su presupuesto de 2010. Un paquete histórico de 3.6 billones de dólares que, en la práctica,

Continúa en siguiente hoja



Fecha 04.03.2009	Sección Primera-Nacional	Página 4
----------------------------	------------------------------------	--------------------

propone regresar a las épocas de un gobierno grande y vigoroso. Por el lado de los ingresos, el presupuesto incluye un recorte a los impuestos de las familias pobres y de clase media. En contrapartida, propone un incremento a los tributos de las familias más ricas (las que ganan más de 250 mil dólares al año), así como a las ganancias de capital. Por el lado de los gastos, hay aumentos exorbitantes en material de salud y educación. También incluye la construcción de grandes obras públicas para estimular la creación de empleos.

Es evidente el cambio ideológico de la nueva administración. A la Casa Blanca ha llegado un político que no sólo quiere estimular la economía sino redistribuir el ingreso. A los mercados accionarios les ha disgustado la idea. No solamente porque los ricos tendrán que pagar más impuestos sino porque el déficit público crecerá a niveles no vistos desde la Segunda Guerra Mundial. ¿Podrá Estados Unidos financiarlo? ¿Hasta cuándo y a qué precio? Son muchas las dudas.

¿Podrá **Obama** sacar adelante su ambiciosa agenda legislativa? Es cierto que los demócratas tienen mayoría en ambas cámaras del Congreso. Pero hay demócratas que se consideran “fiscalmente responsables” lo cual va a dificultar la aprobación de un presupuesto con altos niveles de déficit público. Ni se diga de los republicanos que han encontrado en el presupuesto un factor de unión después de la derrota de noviembre. Ya están en franca pelea criticando el regreso de la era del “gobierno grande”. Los más radicales han tildado al plan de **Obama** de “socialismo a la europea”, una idea que, según ellos, es ajena al modo de vida estadounidense. El conductor radial de radio **Rush Limbaugh** incluso ha dicho que él quiere que **Obama** fracase.

En este contexto, ¿se va a aprobar el presupuesto de **Obama**? ¿Efectivamente estimulará a la economía? Los mercados tienen dudas. Como también tienen dudas acerca de la intervención del gobierno para rescatar a los bancos, de lo cual hablaremos mañana.