

## COORDENADAS

## Una golondrina no hace verano

ENRIQUE QUINTANA



Los buenos resultados de la última semana pueden generar un optimismo que hoy no tiene sustento.

¡Cómo cuesta mantener la objetividad en tiempos críticos!

Las malas noticias aparecen una y otra vez, y nos hacen cargar con un pesimismo que parece nunca dejarnos.

Pero, al mismo tiempo, cuando encontramos **alguna buena señal de la cual asirnos**, giramos hacia un optimismo que muchas veces es desproporcionado.

Eso pasó la semana pasada en México y en otros lugares del mundo.

La **Bolsa Mexicana de Valores** tuvo una **ganancia de 14 por ciento**, una de las mayores desde que estalló la crisis, para una sola semana.

El **peso** finalmente le ganó un juego al dólar y **pudo apreciarse en 4.7 por ciento** respecto al viernes 6 de marzo.

Aunque México destacó, el optimismo llegó también a otros mercados.

Para quienes hacen apuestas especulativas y han entrado a ganar en el corto plazo, los resultados fueron espectaculares.

Por ejemplo, los que compraron una acción de **Citigroup** el viernes 6 de marzo, ya tienen una ganancia de 73.8 por ciento.

O, en México, los muchos compradores de **Cemex** ganaron **30 por ciento** en la última semana.

Pero cuidado con entusiasmarse de más, pues estamos lejos de haber entrado al carril de solución de la crisis.

Lo que pasó durante los últimos días es algo más o menos usual en el desarrollo de las crisis. De repente surgen algunas señales que parecen buenas. Los inversionistas, deseosos de **noticias favorables** tras una temporada de puras malas nuevas **las sobrevaloran** y los precios de las acciones suben en

ocasiones de modo inexplicable.

El problema es que luego de unos días, las cosas caen en su lugar y se da el paso de la reacción emocional a la evaluación racional.

Más allá de la información positiva sobre Citi, que todavía es poco sólida, o de las expectativas de renegociación de la deuda de Cemex, podemos asegurarle que **nada significativo ha cambiado** ni en Estados Unidos ni en México en el curso de los últimos días.

Para quienes juegan con estrategias de corto plazo y con ganancias especulativas, el resultado es extraordinario... siempre y cuando se salgan a tiempo.

Para los que tienen la mira puesta en el largo plazo, pueden ser episodios muy enga-

ñosos, pues pueden dar la apariencia de una reversión de las tendencias, cuando es **uno de los respiros normales** que los mercados se toman cuando hay malos momentos.

Veremos que poco a poco empiezan a surgir de nueva cuenta signos negativos tanto en Estados Unidos como en México.

Es significativo que la encuesta mensual que hace **The Wall Street Journal** entre especialistas económicos haya **reprobado a Obama** y su equipo.

Aunque no se puede criticar al Gobierno norteamericano por falta de acción, lo que han emprendido es muy parecido a lo que ya había hecho el Gobierno de Bush.

Casi todos suponen que a la larga, el mayor gasto público debe tender a generar una mayor actividad económica, pero el problema es qué tan a la larga será esa reacción.

Como ya se ven las cosas ahora, pareciera que **los efectos** más visibles van a darse **hasta el segundo semestre** del año, pues ni en Estados Unidos el gasto en infraestructura puede hacerse de modo inmediato.

Así que hay que tomar con pinzas tanto la recuperación de las bolsas como la de nuestra moneda que terminó en el mercado minorista en 14.62 por dólar, con una ganancia de casi un peso.

No me malinterprete, no quiero parecer un pesimista incurable, quisiera más que nadie que los signos de la semana pasada fueran indicios sólidos de una próxima recuperación, pero creo que no existen bases para pensar en un cambio de perspectiva, por lo que seguramente veremos bajadas del mercado antes de lo que esperamos.

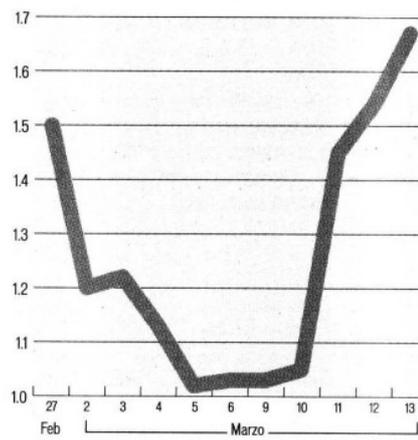
enrique.quintana@reforma.com



Fecha <b>16.03.2009</b>	Sección <b>Negocios</b>	Página <b>4</b>
----------------------------	----------------------------	--------------------

## El tobogán de Citigroup

(Precio de la acción de Citi en dólares)



Fuente: WSJ