

COORDENADAS

Mercados con fiebre alta

ENRIQUE QUINTANA



Los mercados se contagiaron y de golpe vieron cómo aumentaba su temperatura y les daba dolor de cabeza.

En lo que se conoce con mayor precisión cuál va a ser el impacto que la influenza va a tener sobre la economía, los inversionistas tomaron sus previsiones y ayer tiraron la bolsa y dispararon el precio del dólar.

Veamos algunas preguntas esenciales respecto a este comportamiento.

1.- ¿Por qué cayó la bolsa?

Se conjugaron varias circunstancias. Por un lado, hubo una caída de los precios de las acciones de empresas que se van a ver afectadas directamente por la presencia de la influenza. Tal es el caso de los **grupos aeroportuarios**, que cayeron de 10 a casi 14 por ciento.

Por otra parte, hay otro grupo de empresas, como las del **sector comercial**, que cayeron ante la expectativa de una fuerte caída en ventas debido a las recomendaciones a la gente para no acudir a centros en los que haya muchas personas. Otros más, como las **cerveceras**, también resentirán la baja de las actividades públicas.

Finalmente, para la mayoría de las empresas, la previsión de un menor dinamismo por efecto del freno a la actividad para evitar los contagios, también implicó un deterioro en sus expectativas de ingreso y llevó ayer a la caída de más de 3 por ciento en la bolsa.

2.- ¿Por qué se encareció el dólar?

También aquí hay dos clases de motivos, los específicos y los generales.

Respecto a los primeros, se estima una pérdida en los ingresos de divisas derivados del **turismo**. Ya le comentábamos ayer que en casos análogos, como el brote del SARS en Hong Kong, hay registros de una caída de hasta 60 por ciento en la actividad turística.

No se sorprenda si tras unos meses, llegamos a esa proporción. Ya hay estimaciones en agencias de viajes de un descenso de 10 por ciento tan sólo en las próximas semanas.

Un temor adicional es lo que pueda pasar con las **exportaciones mexicanas**. Ya hay vigilancia adicional para la carne de cerdo, pero no sería extraño que también hubiera una caída en la demanda externa de diversos perecederos.

El otro factor es más general y tiene que ver con la percepción de un deterioro adicional de la actividad económica

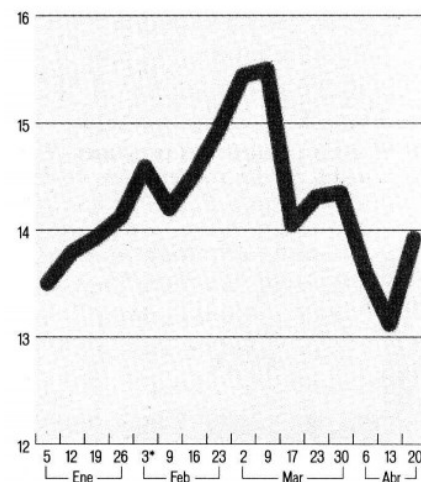
que va a implicar una caída adicional de las exportaciones.

Finalmente, está el factor pánico que también se hizo presente ayer para que se diera un alza tan pronunciada, cuya dimensión no parece explicarse sólo por factores de orden económico.

3.- ¿De qué tamaño podrá ser la caída adicional de la economía?

El dólar tiene su mayor salto en 2009

(Cotización interbancaria los lunes de este año; pesos por dólar)



*lunes feriado, datos del martes inmediato

Fuente: Banxico

Apenas la semana pasada, el FMI había revisado sus expectativas y había anticipado para México un descenso de 3.7 por ciento, así que el efecto de la influenza se va a agregar a ese deterioro.

Es muy difícil cuantificar, pues depende de la evolución de la crisis de salud. Si se solucionara muy rápido, tal vez sería de tan sólo algunas centésimas de punto porcentual, pero si durara algún tiempo adicional, entonces no dude que el impacto pudiera ser mayor, del orden de medio punto porcentual o más.

Continúa en siguiente hoja



Fecha 28.04.2009	Sección Negocios	Página 5
----------------------------	----------------------------	--------------------

Veremos en las próximas semanas los primeros cálculos detallados que van a estimar **una caída** en la economía de México que quizás ahora se vaya a estimar entre **4.5 y 5 puntos porcentuales** para 2009.

4- ¿Habrá sectores económicos ganadores en este episodio?

Por lo menos en el corto plazo hay algunos que evidentemente van a sacar partido. Quizás el más importante de todos ellos será la industria de la salud, tanto los laboratorios como los hospitales privados.

Uno más será el sector relacionado con el entretenimiento en casa, desde la televisión,

los videojuegos hasta la renta de películas.

Algunos muy específicos dentro del sector servicios serán, por ejemplo, el de la comida a domicilio.

Obviamente serán la minoría, pero les irá mejor con influenza que sin ella.

enrique.quintana@reforma.com