

## COORDENADAS

# ¿Seguirá el alza de la Bolsa?

ENRIQUE QUINTANA Pese a su caída de ayer, la BMV ya está



prácticamente en el nivel que tenía antes de que estallara la crisis de octubre.

El índice cerró ayer en 24 mil 507 puntos, mientras que el último día de septiembre del 2008 se colocó en 24 mil 888 puntos, lo que significa apenas **una diferencia de 1.5 por ciento**.

En su peor momento, el principal indicador de la Bolsa en México estuvo 33 por ciento por abajo del cierre de septiembre.

Vea las diferencias que existen al compararnos con los Estados Unidos.

Entre el último día de septiembre y el cierre de ayer, el índice **Dow Jones** registra **una caída de 23.5 por ciento**.

Hay otra manera de ver el mismo fenómeno. Desde el último día de febrero pasado hasta ayer, la bolsa neoyorquina ganó 17.5 por ciento, mientras que en ese mismo lapso la bolsa en México tuvo una ganancia promedio de 38 por ciento.

Si este comportamiento del mercado adelantara lo que puede venir en el sector productivo, no podríamos sino llegar a la conclusión de que la economía mexicana tiene mejores perspectivas que la de Estados Unidos.

Pero da la casualidad de que **la suerte de México va a estar directamente relacionada a la de la economía norteamericana**. Incluso la caída del PIB en el primer trimestre, de 8.2 por ciento, fue superior a la de 6.1 por ciento del PIB en Estados Unidos.

El pronóstico oficial para la economía mexicana en este año es un declive de 5.5 por ciento, mientras que la mayor parte de los estimados para Estados Unidos no rebasan el descenso de 3 por ciento.

¿Por qué entonces **la bolsa en México muestra más optimismo** en el futuro que la de Nueva York?

Uno podría pensar que puede ser debido al tipo de cambio. Una fuerte revaluación del peso frente al dólar bien podría hacer que **los precios en dólares de las acciones** de empresas mexicanas se fueran para arriba de modo importante.

Pero, hasta donde alcanzo a percibir, nadie apuesta a un mayor fortalecimiento del peso.

En las operaciones interbancarias, ayer cerramos con un dólar de 13.21 pesos. Esto significa **una apreciación de 12.4 por ciento respecto al cierre de febrero** y de **4.3 por ciento** en relación con el cierre del año pasado.

Para explicar por razones del tipo de cambio una diferencia como la que tienen las bolsas de México y EU, sería necesario

pensar todavía en una ganancia que pusiera al dólar cerca de los 12 pesos y, francamente, no se ve como.

Lo anterior significa que las razones del **mayor crecimiento del mercado** accionario mexicano tienen que ver fundamentalmente con **las percepciones**.

Así funcionan los mercados. Ninguno es reflejo fiel de lo que ocurre con el sector productivo. Pero el hecho de que una parte de las ganancias bursátiles no estén fundadas en la perspectiva del sector productivo las hace más frágiles.

En **marzo**, el índice creció **10.6 por ciento**; en **abril**, **11.5 por ciento**, y casi al término de **mayo** vamos ya con un crecimiento de **11.9 por ciento**.

Pese a que la caída de la economía ya no sea tan fuerte, vamos a seguir viendo indica-



Continúa en siguiente hoja

dores negativos, y en sus reportes del segundo trimestre, muchas empresas van a informar números muy malos.

Por esa razón es poco probable que se sostenga este ritmo. Incluso desde el punto de vista estrictamente económico, sería de esperarse una corrección.

Pero, claro, en mercados que son todavía muy delgados y especulativos, como el nuestro, todo es posible, incluso que siga creciendo... pese a todo.

### LA CAÍDA DE MARZO

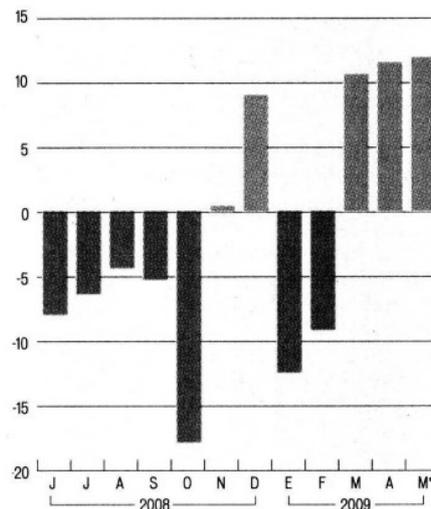
El indicador general de actividad económica del mes de marzo retrocedió 1.43 por ciento comparado con la cifra de febrero.

Si anualizamos el dato significa una caída de 17.16 por ciento. En febrero había existido una ligera recuperación de 0.5 por ciento respecto a enero, que rápidamente se esfumó.

Pero si queremos ver el lado bueno a la caída, resulta mucho menor que las de diciembre y enero, que en escala anual fueron de 30 y 40 por ciento.

## Sube-y-baja bursátil

(Variación mensual % del IPC)



enrique.quintana@reforma.com

\*dato al 27 de mayo

Fuente: BMV