

COORDENADAS

Todavía con alfileres

ENRIQUE QUINTANA



Los mercados financieros de México y el mundo siguen muy nerviosos y están como prendidos de alfileres.

El hecho de que hayamos tenido ya bastantes meses de relativa estabilidad a veces nos hace imaginar que ya no hay riesgos... pero acontecimientos como los de ayer **nos vuelven a la realidad**.

El precio del dólar al menudeo se fue hasta 13.22 pesos, **un alza de 25 centavos en un par de días** y la bolsa cayó en México 2.1 por ciento, acompañando al retroceso de 2.6 por ciento del Dow Jones.

Pero ahora **el epicentro estuvo en Europa** y nos llegaron sólo las ondas de choque que se propagaron rápidamente.

Las difíciles perspectivas económicas de **España** le pegaron duramente a la bolsa en ese país que **retrocedió en casi 6 por ciento**, la peor caída desde 2008.

Y además crecieron las dudas respecto a la capacidad de mantener las finanzas públicas en orden por parte del Gobierno de **Grecia**, pese al respaldo del banco central europeo y del Fondo Monetario Internacional. El Gobierno griego tiene **un déficit equivalente al 12.7 por ciento del PIB** y ha creado dudas de que pueda ser manejable.

En el caso de Portugal, el déficit anda en 9.3 por ciento y aunque no hay crisis social, como en Grecia en donde se prevé una huelga general, también hubo pánico de los inversionistas y alza del riesgo país.

Pero los problemas no sólo son distantes. En Estados Unidos **aumentaron** esta semana las **solicitudes de subsidio por desempleo** en 480 mil personas, cuando se esperaba una cifra sustancialmente menor.

La conjunción de estas circunstancias volvió a poner presión en los mercados financieros y no es nada difícil que continúe este viernes,

Los expertos caracterizan esta situación como **un repunte de la aversión al riesgo** por parte de los inversionistas, que a veces sobre-reaccionan ante aconteci-

mientos que en otras circunstancias afectarían mucho menos.

No quiere decir lo anterior que vayamos a entrar nuevamente en un ciclo de inestabilidad. Al menos aún no se han dado las circunstancias para que las cosas sean así, pero sí nos enfrentamos al hecho de que persisten los riesgos.

Pero siempre existe la duda respecto a la posibilidad de que haya algún cadáver en el clóset y, en cierto momento, al conocerse el hecho, vuelva a cundir el pánico.

En realidad, podemos decir que la sacudida financiera que tuvimos ayer se trató de un **temblor de mediana intensidad**, que podría quedar allí.

Lo que realmente temen los inversionistas es que se estuviera gestando un movimiento con más fuerza precisamente en el mismo lugar en el que estalló la crisis de 2008: en Estados Unidos.

Y el tema de fondo es precisamente **el retiro de los estímulos fiscales y monetarios**.

En el Presupuesto para el año fiscal 2011 que Obama presentó hace algunos días se prevé una reducción del déficit fiscal de los Estados Unidos hasta un 8 por ciento del PIB desde poco más de 10 por ciento para el año fiscal corriente.

Esto significa que poco a poco habrá un retiro de dinero público, como en algún momento del año también habrá un alza de las tasas de interés.

Si las dudas respecto a Grecia y Portugal causaron las sacudidas que hemos visto, imagine nada más lo que veríamos en caso de que hubiera dudas de que el retiro de estímulos se hiciera anticipadamente.

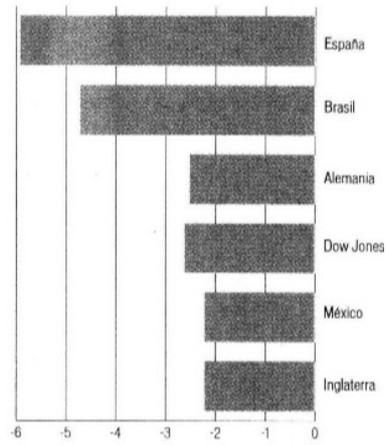
Más vale que no pequemos de confiados frente a estos riesgos.

enrique.quintana@reforma.com



Se caen los mercados

(porcentaje de caída de mercados bursátiles)



Fuente: BMV y WSJ