

Contexto histórico de la crisis actual (El Financiero 11/08/08)

Contexto histórico de la crisis actual (El Financiero 11/08/08) Eduardo Díaz Rivera Lunes, 11 de agosto de 2008 Vale la pena empezar por el hecho de que nadie en este momento está seguro del curso a seguir de los mercados y que la crisis que se vive está compuesta por un alto número de factores, lo que no había pasado en crisis anteriores. Para encontrar las soluciones a esta crisis hay que regresar en el tiempo, y ver las soluciones que se han tomado en crisis pasadas y los hechos que nos han traído a este lugar. La crisis actual que se vive, la cual se deriva del sector vivienda y financiero, abarca factores que nunca antes se habían conjuntado y que dificultan el proceso de decisiones por parte de las autoridades correspondientes, bancos centrales, para salir adelante. Por un lado, se tiene la crisis financiera, en donde el costo del crédito ha aumentado y la liquidez disminuido, la cual podemos comparar con el periodo de los setenta en EU. Por el otro, el desplome en el precio de las viviendas no sólo en EU, sino en otros lados, como Inglaterra y España, ha afectado la capacidad de pago de la gente, ya que cayó el valor de la casa y el acceso al crédito subió, hecho comparable con la crisis de Japón en los noventa o la crisis de la Gran Depresión en EU. Asimismo, hay que sumarle el hecho de que los commodities han subido, generando una burbuja inflacionaria en la mayoría de los países del mundo, cambiando el curso de la política monetaria de muchos países que se han visto forjados a subir sus tasas de fondeo como Brasil, México, Europa, China, etcétera, misma situación que se vivió en los setenta con la escalada del precio del petróleo. Como se puede apreciar, todos estos factores han pasado a lo largo de la historia, pero nunca al mismo tiempo. Con esto, podemos mirar hacia delante y ver que estamos tan lejos y tan cerca de tocar fondo, en este momento; la temporada de verano siempre se caracteriza por ser floja en cuanto a volumen y liquidez, por lo que dificulta una recuperación inmediata. Mientras que históricamente agosto es un mes negativo para las bolsa, aunque el hecho de que se estén llevando a cabo los juegos olímpicos y se conviertan en un éxito, podría lograr que el sentimiento en los mercados empiece a cambiar poco a poco. Asimismo, en cuanto a variables financieras se refiere, se cree que tanto el Dow (11 mil 734 puntos) como la bolsa en México (27 mil 132 puntos) traten de mantenerse por arriba de los 11 mil y los 27 mil puntos, respectivamente, a espera de los datos económicos a reportarse, en donde el principal indicador esta semana será el dato de gasto en consumo que podríamos ver que decaiga y confirme que el consumo en EU, el cual abarca dos terceras partes del PIB total, podría empezar a verse afectado. En México, el mercado esperará ansiosamente la decisión de política monetaria por parte del Banxico, en donde probablemente no suban la tasa de fondeo y la mantengan en 8 por ciento, esperando a ver el desarrollo de la economía estadounidense y el comportamiento de la inflación local. Por el momento, el comportamiento de las tasas y del tipo de cambio sugiere que mucha gente está pensando que exista un contagio económico a futuro por parte de EU hacia el país. Por lo tanto, se puede ver que las circunstancias económicas y financieras seguirán muy difíciles, esperando mucha volatilidad y falta de dirección en éstos, sin notar cambios radicales en el corto plazo, con la posibilidad de ver al peso (10.19) cediendo algo de terreno frente al dólar, para mantenerse en un rango de 10.1-10.2 durante la semana.