

COORDENADAS

Tres malas noticias ...y una regular

ENRIQUE QUINTANA



Pese a la llegada de Obama a la Casa Blanca, la semana estuvo llena de malas nuevas. Allí le van algunas y una no tanto.

El **Fondo Monetario Internacional** anunció que el **próximo jueves** presentará una segunda revisión, desde luego a la baja, de sus expectativas para la economía mundial.

En **octubre**, como sucede cada seis meses, el FMI había presentado un panorama poco alentador de la economía mundial en 2009, estimando un crecimiento de 3 por ciento, pero apenas con un **0.5 por ciento para el mundo desarrollado** y 6 por ciento para las naciones en desarrollo.

En noviembre, el FMI tuvo que revisar su expectativa y bajó su previsión de crecimiento mundial a 2.2 por ciento. Admitió ya que habría **una recesión en los países industrializados, con una caída de 0.3 por ciento**, mientras que los países en desarrollo crecerían sólo en 5.1 por ciento.

Por cierto que en noviembre, la previsión del FMI era que México crecería en 0.9 por ciento.

Pues le adelanto que el próximo jueves, el FMI bajará por segunda vez sus previsiones, sobre todo en el caso de los países en desarrollo, cuyo crecimiento probablemente estará un punto por abajo de su pronóstico previo.

En el caso de México, también se revisará la previsión y se estimará una cifra por debajo de cero.

Así que espere para la próxima semana una nueva adición al pesimismo.

LA PREVISIÓN DE BANAMEX

Hablando de revisiones, le adelantábamos desde la semana pasada que más temprano que tarde, los expertos del sector privado em-

pezarían a modificar a la baja sus expectativas para México en 2009.

Y no es que estuvieran muy optimistas antes, pues casi todos consideraban una caída del PIB de algunas décimas de punto porcentual.

Pues ayer, **Banamex** ya fue de los primeros en dejar claro que una expectativa de cero crecimiento en 2009 es optimismo puro.

El equipo de Alberto Gómez estimaba una caída de 0.2 por ciento en este año, y a partir de ayer, **su estimado es un tropezón de 1 por ciento**.

En el primer trimestre podríamos tener un desplome que estaría cerca de 3 por ciento; luego, otra caída de 1 a 2 por ciento en el segundo trimestre; un leve crecimiento, quizá de algunas décimas en el tercer trimestre y, finalmente, podría terminarse el año con una tasa positiva de alrededor de 2 por ciento.

Así que el secreto de este año va a ser tener resistencia.

DERRUMBE DE CASAS

¿Cuándo se detendrá el derrumbe del sector de la construcción en Estados Unidos? Nadie lo sabe bien a bien, pero por lo pronto, ayer se dio a conocer el dato de diciembre, que vuelve a ser dramático.

El comienzo de **la construcción de nuevas casas** estuvo **50.6 por ciento por debajo de diciembre de 2007** y cayó en 10 por ciento respecto al nivel de noviembre.

Pero quizás la profundidad de esta crisis puede dimensionarse mejor si el dato del mes pasado se compara con el nivel más elevado al que se llegó en un diciembre, que fue en 2005. De entonces a 2008, **la caída es de**



74 por ciento.

En otras palabras, la actividad de la construcción apenas está en una cuarta parte del nivel que se tuvo en el mejor momento de la expansión previa.

El Gobierno norteamericano tiene estadísticas desde 1960 en esta materia. Pues **en ningún mes de los últimos 49 años se habían construido tan pocas casas** en EU como en diciembre pasado.

Con esa tendencia es previsible que haya que revisar a la baja las expectativas de las remesas para este año, pues los trabajadores mexicanos en la construcción norteamericana se enfrentarán con un panorama quizá peor de lo previsto.

INFLACIÓN A MEDIAS

La noticia regular es que finalmente se dio un respiro en materia de inflación. En la primera quincena del año se tuvo la cifra más baja en los últimos cuatro años, al ubicarse en 0.15 por ciento.

La inflación de los 12 meses previos fue de 6.36 por ciento y pareciera comenzar al fin una trayectoria a la baja.

Este dato, por cierto, también permite anticipar nuevas bajas en las tasas de referencia del Banco de México.

Para el mes de febrero es probable que el Banxico decida bajar otro medio punto el costo del dinero que presta a los bancos.

El negrito en el arroz, en este caso, es que **el costo de la canasta básica** durante la primera quincena del mes tuvo un aumento de **0.43 por ciento**, que aunque es inferior al 0.51 por ciento del mismo periodo del año previo, es **tres veces superior al promedio general**.

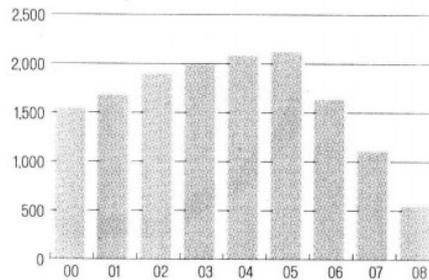
De hecho, la razón de la caída del índice es fundamentalmente por el comportamiento de los servicios, pues, por ejemplo, aumentó el precio de los alimentos en 0.69 por ciento, una cifra superior incluso a la de la primera quincena del año pasado.

enrique.quintana@reforma.com

Indicadores de signo diverso

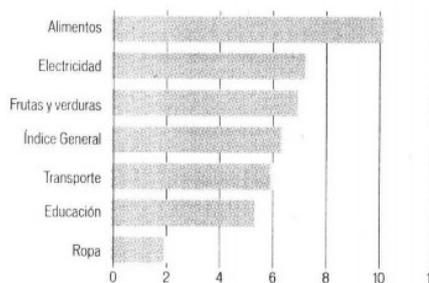
ARRANQUE DE CASAS NUEVAS EN EU

(Cifras de diciembre de cada año. Miles de unidades)



INFLACIÓN PARA TODOS

(Variación en los doce meses previos a la primera quincena de enero)



Fuente: Departamento de Comercio de EU y Banco de México

Mientras la construcción residencial en Estados Unidos sigue en picada, la inflación en México baja lentamente. El resultado de la primera quincena de enero marcó una tendencia a la baja en la inflación, pero que está prendida de alfileres porque muchos productos siguen con aumentos de precios.