

COORDENADAS

La crisis va a ser 'carrera de resistencia'

ENRIQUE QUINTANA



¿Cuándo podremos decir que la economía realmente ya tocó fondo y estamos claramente en una tendencia hacia arriba?

El Presidente Calderón señaló el fin de semana que probablemente **al término del verano ya estemos creciendo**.

Diversos expertos difieren de la visión del Presidente, pues suponen que habrá **una caída del PIB hasta el último trimestre** del año.

Lo que sí ocurrirá es que el descenso se va a hacer más suave a partir del tercer trimestre, pero el crecimiento no habrá de visualizarse antes de 2010.

De hecho, es probable que **la caída más profunda** del PIB ocurra entre el **primer y segundo trimestres**, pero parece poco posible que en la segunda mitad del año ya tengamos crecimiento.

Lo que habrá de determinar la fecha de despegue de la economía mexicana será la situación de Estados Unidos.

Si los efectos del programa de Obama se perciben ya en las cifras de la mitad de este año, quizás acabando el 2009 ya se viera luz al final del túnel, que no crecimiento.

Si prosigue el escepticismo y las medidas que adopte la Administración demócrata no tienen los impactos esperados, entonces lo más probable es que en los últimos meses de este año las perspectivas no estén claras aún. Lo que si está fuera de discusión es que **ésta será una carrera de resistencia** y apenas vamos comenzando.

La dimensión de los ajustes que deberán hacer las compañías depende de la duración de la recesión.

Si tuviera razón el Presidente y en septiembre **la economía ya se hubiera dado la vuelta**, probablemente se redujera en los siguientes meses la pérdida de empleos en el

sector formal, pero si el crecimiento regresa hasta el 2010 no descarte que **a la mitad del año vayamos a tener una nueva oleada de despidos** y cierres de empresas.

Hay organizaciones que han podido resistir razonablemente la crisis a partir del uso de sus reservas líquidas, pero éstas son finitas y cada mes que transcurra sin certidumbre tal vez tengan que recortar personal y vender activos.

La posibilidad de que haya una recuperación en Estados Unidos antes de fin de año marcará la diferencia entre una recesión y una depresión.

En caso de que pasemos al menos otros diez meses de crisis por delante es probable que tengamos más bien **una depresión**, pues cuando otra vez haya crecimiento, éste va a ser moderado.

Los directivos de algunos bancos han empezado a confiar más en lo que les dicen sus áreas operativas y de negocio que sus grupos de análisis. Y en la mayor parte de los casos, quienes están más cerca de la trincheras son los más pesimistas, pues están captando el ánimo que transmite su clientela.

Por lo pronto, las próximas dos semanas **van a estar llenas de malas noticias** en la medida en que las empresas inscritas en la bolsa den a conocer sus resultados de 2008.

Puede anticiparse que casi todas ellas muestren un cuarto trimestre muy afectado por la crisis, a pesar de que sus números de todo el año no van a resultar tan malos por efecto de los primeros tres trimestres del 2008.

El dato oficial del crecimiento de la economía tanto en el cuarto trimestre como en todo el 2008 también va a darse en esta semana, específicamente el viernes, y puede anticiparse que va a confirmar que ya estamos en recesión desde los últimos meses del año pasado.



Fecha 17.02.2009	Sección Negocios	Página 6
----------------------------	----------------------------	--------------------

VENTAS

No es sorpresa. Las ventas de los comercios agrupados en la ANTAD **cayeron en enero**, pero la caída fue menos drástica que en diciembre.

El último mes del año pasado había sido de 10.7 por ciento y ahora resultó de **4.2 por ciento**.

Como en otros meses, no es lo mismo lo que pasa con los supermercados que con las departamentales. Los primeros cayeron en sólo 2.7 por ciento mientras que las departamentales lo hicieron en 9.1 por ciento.

Con ello vuelve a reflejarse el cambio en las asignaciones de gasto de la población.

La gente no ha reducido tanto su consumo en alimentos, productos de higiene o para el hogar, pero sí lo ha hecho notoriamente en bienes de consumo duradero o en ropa.

En el caso del vestido, ya en diciembre se había presentado una caída de casi 10 por ciento y en enero la caída ya fue cercana al 11 por ciento.

Esta historia la vamos a ver a lo largo de todo este año.

DÓLAR CARO

El nerviosismo por la posibilidad de que el Banxico vuelva a bajar las tasas de interés el viernes ha creado presiones sobre el tipo de cambio que probablemente van a seguir a lo largo de toda la semana.

Ayer, para variar, otra vez el dólar al mayor se fue para arriba y se vendió en 14.51 pesos, 8 centavos por arriba del viernes pasado.

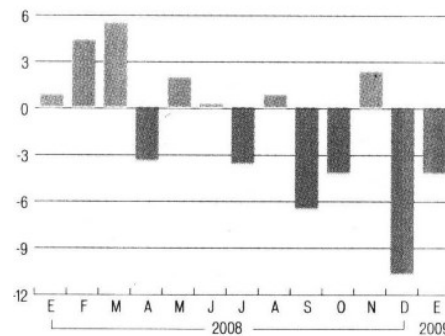
La depreciación, en lo que del año, llegó ya a 5.1 por ciento.

enrique.quintana@reforma.com

El tropiezo en el comercio

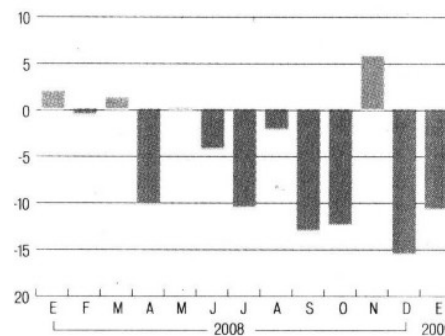
LA CAÍDA DE LAS VENTAS

(Variación anual real de las ventas de ANTAD a tiendas iguales)



LA CRISIS DE LA ROPA

(Variación anual real de las ventas de ropa y calzado a tiendas iguales)



Fuente: ANTAD y estimaciones con base en datos nominales para enero.

No todo el comercio minorista cae de la misma manera. Uno de los sectores más afectados, pese a promociones y descuentos, es la ropa, cuya variación fue negativa en 9 de los últimos 12 meses.