

# Recuento de daños

**JORGE A. CHÁVEZ PRESA**



HACIA ABAJO

**L**a crisis financiera que se inició en Estados Unidos en agosto de 2007, con fuertes caídas en los mercados de valores (el índice Dow Jones ha disminuido desde ese mes a febrero de 2009 en casi 46%), y que fue el preludio al colapso de los mercados crediticios globales, se ha traducido con gran rapidez en pérdida de empleos. Prácticamente desde octubre de ese año la tasa de desempleo en ese país ha seguido una tendencia al alza y creciente, para ubicarse en enero de 2009 en 7.6%, la más alta desde septiembre de 1992, tres puntos porcentuales más que en junio de 2007. Desde diciembre de 2007 a enero de 2009 la pérdida ha sido de 3.6 millones de empleos.

Si bien el crecimiento económico medido por el PIB se ha desacelerado, ahora lo está haciendo con más fuerza desde el tercer trimestre de 2008. Ya para el cuarto trimestre se prevé con datos revisados una contracción a tasas anualizadas de 5.5%. Y a decir del presidente de la Fed, la contracción continuará y se agudizará en el primer trimestre del año en curso.

Son las actividades industriales y las de la construcción en vivienda las que están empujando hacia abajo. El desplome de la producción industrial ha sido notable y no visto desde 1975. Tan sólo en enero de 2009 ésta ha caído 10%, continuando con el descenso iniciado dos meses atrás. La capacidad utilizada a enero bajó a 68%, lo cual representa la tasa de utilización más baja desde el fin de la Segunda Guerra Mundial. Las industrias más afectadas son las de bienes durables, en especial las ligadas a la construcción de vivienda nueva y venta de autos. También aquí la expectativa es de una disminución aún mayor en la capacidad utilizada.

## SON LAS ACTIVIDADES

INDUSTRIALES Y LAS DE LA  
CONSTRUCCIÓN EN VIVIENDA  
LAS QUE ESTÁN EMPUJANDO

Así tenemos que las cadenas de transmisión de EU al resto del mundo ya no sólo han sido vía mercados financieros, sino que se han extendido por el comercio exterior de las manufacturas. En los indicadores económicos y financieros que publica *The Economist* para la producción industrial se observa que los signos negativos son generalizados. En diciembre pasado las reducciones son de 21% para Japón, 12% para la zona euro, 10.8% para Rusia y 18.6% para Corea del Sur. En Canadá para noviembre fue de 5.1%, y para México y Brasil en diciembre fueron de 6.7% y de 14.5%, respectivamente. Cabe señalar que en México la producción de automóviles cayó en 51% en enero respecto del mismo mes de 2008, resintiéndose los decrementos de las ventas en EU.

El sector servicios mexicano, que los economistas llamamos de bienes no comerciables, mostró sorprendentemente una caída en el cuarto trimestre de 2008 de casi 1% comparado con el del mismo período de 2007. Es el primer descenso desde 2003.

En apariencia y en principio podría parecer una buena noticia para la economía de EU la intención de la expansión fiscal con el anuncio de la propuesta presupuestaria para el año fiscal 2009-2010 por más de 3.6 billones de dólares, que equivalen a más de 25% del PIB. El objetivo es restituir la destrucción de demanda agregada por la pérdida de riqueza en los hogares, que se ha reflejado en menor consumo. Pero este presupuesto implica un déficit de 1.75 billones de dólares, o de 12.3% de su PIB, no visto desde 1942. Esto en sí mismo desafortunadamente no es buena noticia para el financiamiento de proyectos privados, especialmente los que se emprenden en economías emergentes como la nuestra. Con esta medida la economía de EU desplazará de fondos al resto del mundo.

*Economista*

