

COORDENADAS

¿Cuándo llegaremos al fondo?

ENRIQUE QUINTANA



¿En qué momento del año llegaremos al fondo de esta crisis? Me temo que lo único que puede decirse es que no será pronto.

Mes con mes, en México y Estados Unidos se han **revisado a la baja los pronósticos** de crecimiento económico. La pregunta que nos hacemos es ¿cuál es el fondo y cuándo llegaremos a él?

JP Morgan señaló la semana pasada que espera que la economía mexicana **caiga en 4 por ciento** en este 2009; otras instituciones que han actualizado sus pronósticos, como **Santander**, no están mucho más optimistas y pronostican una caída de **3 por ciento**.

Apenas hace unos cuantos meses, en diciembre, el consenso de expertos que levanta mes a mes el Banco de México indicaba una caída de apenas 0.1 por ciento.

A este paso, en un par de meses **se va a estar esperando una caída de 6 a 7 por ciento** en la economía mexicana y se va a ver la posible recuperación hasta bien entrado el 2010.

Los últimos datos relevantes que abonan en el pesimismo fueron dados a conocer esta semana por el INEGI.

Resulta que el **índice de confianza del productor**, que mide el estado de ánimo de los empresarios del sector manufacturero, bajó nuevamente en febrero y tiene **una caída de 171 por ciento** respecto al mismo mes del año anterior.

El **índice de pedidos del sector manufacturero**, que mide la demanda que realizan efectivamente los encargados de compras de las empresas, **cayó en 20 por ciento** en febrero.

Este indicador se va a completar mañana con los datos de la confianza del consumidor, que seguramente va a ir en picada.

Espere también otro desplome en la producción y ventas de autos en el mes de febrero, cifra que seguramente se va a dar a conocer en el curso de la próxima semana.

Y, como cereza del pastel, el Deutsche Bank dio a conocer ayer su anticipo del **PIB de EU** en el primer trimestre, que a su juicio, **caerá en 10 por ciento**, lo que ya es una cifra tipo gran depresión.

¿Qué variables son las que podemos observar para identificar un momento de cambio en las tendencias económicas?

En el cálculo diferencial hay usualmente dos mediciones que son importantes. La **pri-**

mera derivada, que mide la tasa de cambio de una variable reflejada en una gráfica. Es la que mes con mes reportamos con la tasa de crecimiento -o de caída- de multitud de variables económicas.

Pero hay otra medición muy importante que usualmente no hacemos y que es relevante en etapas de alteraciones fuertes de la economía: **la segunda derivada**.

Algo que tenemos que observar con cuidado ahora es **la tasa de crecimiento de la tasa de crecimiento** y en todas las variables relevantes lo que estamos viendo es una **aceleración de los ritmos de caída**.

Sin ser catastrofista, sólo con seguir las tendencias que las propias variables señalan se puede anticipar que al menos en los siguientes dos o tres meses vamos a tener una mayor profundidad en las caídas.

Cuando por allá de mediados del mes de mayo conozcamos cómo le fue al PIB en el **primer trimestre del año**, nos vamos a asustar de una caída que sin duda va a ser muy superior al 5 por ciento.

También se puede pronosticar que en el curso de los próximos días, cuando se actualicen las cifras del empleo formal al mes de febrero, vayamos a ver **una pérdida de varias decenas de miles de puestos** adicionales en febrero.

De octubre a enero ya se habían perdido 491 mil empleos formales. Para febrero, la cifra acumulada puede ser cercana a 600 mil puestos de trabajo perdidos.

En conclusión, creo que no se ve fondo todavía. A diferencia de quienes piensan que estamos en el peor momento de la crisis, creo que esa fase crítica todavía está por llegar y, si nos va bien, será a mediados o finales del verano cuando la veremos.

BANAMEX

Todo indica que deberá ser esta misma semana o, a lo sumo, a principios de la siguiente, cuando la autoridad fije su posición respecto al caso Banamex.

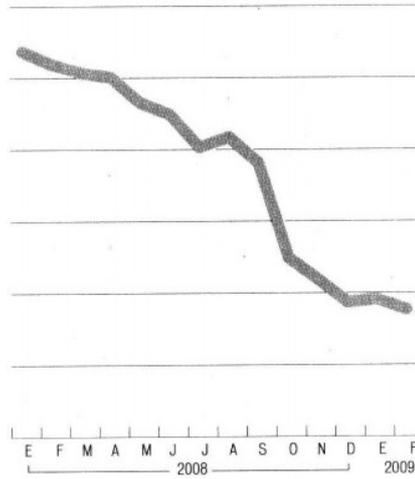
El tema ya no aguanta más.

enrique.quintana@reforma.com



de nunde la confianza

(índice de confianza del productor)



Índices menores a 50 indican pesimismo; mayores optimismo
Fuente: INEGI