

COORDENADAS

¿Cuándo terminará la recesión?

ENRIQUE QUINTANA



Casi todos los expertos dicen que la recesión terminará este año, lo que no significa que inmediatamente comience la recuperación.

Estados Unidos lleva ya **16 meses de recesión**. Aquí en México no hay alguien que diga oficialmente cuándo comenzó. La trayectoria a la baja de la economía —vista a través del Indicador Global de la Actividad Económica— comenzó en febrero de 2008, dos meses después que nuestros vecinos, es decir, van como **14 meses** de caídas en los índices de la actividad productiva.

Así que no es nada remoto pensar que en México la recesión pueda terminar más o menos un trimestre después de que finalice en EU, considerando este rezago en el ciclo económico.

En el sondeo mensual entre 54 expertos que realiza The Wall Street Journal, los datos del mes de abril indican que el porcentaje más alto estima que **la recesión habrá de concluir al término del tercer trimestre de este año**.

Bajo esa misma lógica, podríamos pensar que **para México** la recesión **terminaría con el año**.

Pero hay que tener clara una cosa: el fin de la recesión no significa necesariamente el comienzo de la recuperación. Puede haber un **periodo de estancamiento**, con muy bajas tasas de crecimiento, pese a que la economía ya no esté cayendo.

EL FMI pronostica que la economía norteamericana tendrá una caída de 2.6 por ciento este año y que **en el 2010**, la variación del PIB será de apenas **0.2 por ciento**, que más que crecimiento va a ser estancamiento.

Quizá por eso, cuando The Wall Street Journal preguntó a los expertos respecto al punto en el que la economía norteamericana crecerá suficientemente para reducir las tasas de desempleo, entonces el pronóstico se corre hasta el **tercer trimestre del 2010**.

Y, más aún, se estima que será hasta el 2011 cuando los precios de las casas en los Estados Unidos empiecen a subir de nuevo de manera sistemática.

Para México, esto significa que el 2010 será un año muy complicado. La Secretaría de Hacienda ha estimado un crecimiento de 2 por ciento para el País en el próximo año... pero sobre la base de un pronóstico de crecimiento en EU de 1.9 por ciento para 2010, que es bastante más optimista que el del FMI.

Aun con la recesión ya dejada atrás, lo más probable es que **el crecimiento del próximo año esté por debajo del uno por ciento**.

Regresando a la pregunta inicial. Aunque la recesión termine este año —como la mayoría pronostica— lo más probable es que la recuperación se sienta hasta bien entrado el 2010 y claramente, con tasas de crecimiento más elevadas, hasta el 2011.

Ese es un dato de entorno que debe estar presente en la estrategia de los negocios y también en el diseño de las políticas públicas.

Hemos subrayado que no todos los mercados se mueven a la misma velocidad ni tienen un ciclo que coincida exactamente en el tiempo. Así que, con esa reserva, reiteramos que **tenemos enfrente una carrera de resistencia**.

Para muchas empresas no habrá gran diferencia entre 2009 y 2010 en términos de crecimiento de sus mercados.

Y en materia de **empleo** es probable que veamos nuevamente los niveles de 2008 hasta bien entrado el 2010 o **quizás hasta el 2011**.

El único periodo en el que a una recesión ha seguido estancamiento prolongado en México fue el de 1982-87. El PIB de 1987 apenas fue igual al de 1981. Es decir, en todo ese lapso la economía mexicana no creció. En contraste, en la crisis 1994-96 las cosas fueron muy diferentes. El PIB de 1997 ya fue superior en 5.3 por ciento al de 1994.

Si consideramos una caída de 4 por ciento para este año; un crecimiento de uno por ciento para 2010 y de 3 por ciento para 2011, al terminar este último año, tendremos apenas el mismo nivel que en 2008, es decir, habríamos pasado por tres años de estancamiento, que, con todo, no será tan prolongado como el que se vivió en el sexenio de Miguel de la Madrid.

enrique.quintana@reforma.com

Continúa en siguiente hoja



Página 1 de 2
\$ 55936.00
Tam: 304 cm2
RCANO

Fecha 13.04.2009	Sección Negocios	Página 4
----------------------------	----------------------------	--------------------

Periodos de estancamiento en México

- A PERÍODO
- B DURACIÓN
- C CRECIMIENTO MEDIO ANUAL (%)

A	B	C
1928-35	7 años	0.2
1981-87	6 años	0.0
2000-03	3 años	0.7
2008-11*	3 años	0.0

*Suponiendo caída de -4.0 en 2009; crecimiento de 1 por ciento en 2010 y de 3 por ciento en 2011.
Fuente: INEGI y previsiones propias.