

COORDENADAS

Largo y sinuoso camino

ENRIQUE QUINTANA



Como dice la canción, así será el trayecto de la crisis y la recuperación para los siguientes dos años.

En un par de días, el **Fondo Monetario Internacional** va a dar a conocer sus **nuevas perspectivas** económicas y ya adelantó que va a revisar a la baja sus pronósticos para 2009 y 2010.

El Fondo ya se había puesto más pesimista y había considerado que por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial, la economía mundial tendría una caída que cifraba en uno por ciento.

Bueno, pues ya adelantó que el descenso va a ser más brusco.

El reporte del FMI presentará un estudio sobre **las recesiones y las crisis financieras** que han ocurrido desde la posguerra. Se analizaron **122 casos**.

El resultado indica que las recesiones más largas son las asociadas a las crisis financieras o también las que se sincronizan entre varios países. Las más cortas son las que ocurren en una sola nación y las que no van pegadas a una crisis financiera.

Sobre esta base, se pronostica que la duración de esta recesión sea de **al menos cinco trimestres**.

Y cuando hay crisis financiera, también **el tiempo de la recuperación** se hace más largo y llega a **5 o 6 trimestres**. Es decir, la economía tarda más en reencontrarse su paso previo a la crisis.

Aunque en Estados Unidos se puso como punto de arranque de la recesión el mes de diciembre de 2007, a nivel internacional fue después, poco después de la mitad del año pasado.

Sobre la base de los tiempos explorados por el Fondo, podemos ubicar **el probable fin de la recesión** en los **primeros meses del próximo año** y la larga y penosa recuperación va a durar probablemente otro año y medio.

De modo que estaremos regresando a **una cierta velocidad crucero** de la economía mundial por allá de **la mitad del 2011**.

No hay que confundirse. Aunque haya diversos indicadores que señalan que la intensidad de la caída en Estados Unidos está bajando, en realidad todavía estamos lejos, pero de verdad lejos, de ver la luz al final del túnel.

Claro que es posible que las activas políticas ejercidas por casi todos los países que tienen un cierto peso en la economía mundial ayuden. Pero apenas servirán para evitar mayor profundidad y mayor extensión de la crisis.

No se ve cómo, por ejemplo, se pueda sostener la tendencia a la creación neta de empleos en México luego de la cifra positiva de marzo. La probabilidad de que **en abril volvamos con datos malos** es altísima.

Ayer ya se vio de nuevo en los mercados financieros que no habrá un aumento consistente en los precios de las acciones.

La caída de las bolsas en Estados Unidos y en Europa ayer, a pesar de que los resultados bancarios no fueron tan malos como se esperaban, indica que **el pesimismo sigue a flor de piel** y que los temores de que se requieran nuevas inyecciones de recursos hacen aumentar fácilmente los niveles de riesgo.

En el caso de la moneda mexicana, aunque hoy se realice la primera subasta de cré-

ditos en dólares para los bancos, que presuntamente permitirían sacar a flote a las empresas endeudadas, la realidad de la crisis volvió a encarecer el dólar que ayer cerró en las ventanillas en 1343 pesos.

Tendremos **un trayecto sinuoso** en las variables económicas. No habrá ya más caídas libres, pero tampoco recuperaciones lineales.

Hay todavía muchas noticias que en las próximas semanas van a influir en uno u otro sentido en el comportamiento de los mercados.

Por ejemplo, si en las siguientes semanas se concreta finalmente la bancarrota de General Motors y Chrysler, seguramente vamos a tener otra sacudida de gran magnitud.

Es cierto, lo más probable es que ya no tengamos otro episodio tan crítico como la quiebra de Lehman, que marcó un antes y un después en esta crisis, pero aún habrá muchos cadáveres corporativos que levantar en los siguientes meses.

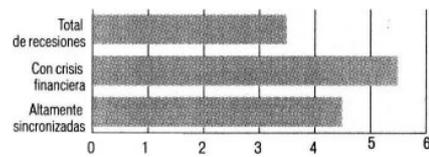
enrique.quintana@reforma.com



La duración de las crisis

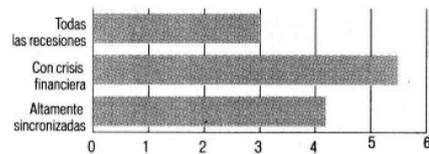
EL PERFIL DE LAS RECESIONES

(trimestres de duración)



LOS TIEMPOS DE LA RECUPERACIÓN

(trimestres requeridos)



Fuente: FMI