

COORDENADAS

Luz al final del túnel

ENRIQUE QUINTANA



Se ve la luz al final del túnel. No dejará de haber problemas, pero pareciera que ya se ve, allá a lo lejos, el fin de la recesión.

Van algunos datos, antes de llegar a las interpretaciones,

1.- La **caída del PIB** en el primer trimestre del año en **Estados Unidos** se revisó al alza. Fue de **-5.7 por ciento**, que contrasta con el -6.3 por ciento del último trimestre del año pasado.

2.- El Buró de Análisis Económico del Gobierno de EU revisó las cifras y estableció que en el primer trimestre del 2009 los **gastos de consumo personal** crecieron en **1.5 por ciento**. Este fue el primer crecimiento luego de dos trimestres de caída y es el alza más importante desde el tercer trimestre del 2007.

3.- Lo más relevante fue un crecimiento de **9.6 por ciento** en el consumo de **bienes duraderos**. Es el primer trimestre en el que hay crecimiento en este rubro desde el 2007 y es el crecimiento más elevado desde los primeros tres meses del 2006. Aunque en el caso de los bienes no duraderos hay todavía una caída de 1.3 por ciento, el descenso se ha suavizado.

4.- En materia de **servicios**, en el primer trimestre del presente año hubo un **aumento de 0.3 por ciento** que, aunque es mínimo, revierte la tendencia que venía desde el comienzo del 2008.

5.- Hay que sumar que el índice del **sentimiento del consumidor** de la Universidad de Michigan en **mayo** creció **5.5 por ciento** respecto a la cifra de abril y fue superior en 14.8 por ciento respecto al mismo mes del 2008, lo que apenas fue la segunda variación positiva anual desde la mitad del 2007. Por su parte, las **ganancias corporativas** antes de impuestos **crecieron 152 mil millones** de dólares en los primeros tres meses de 2009 en contraste con la caída de 499 mil millones del último trimestre de 2008.

6.- En la tercera semana del año, la **Reserva Federal** de Estados Unidos reporta un **crecimiento del financiamiento** en tarjetas de crédito de casi 15 mil millones de dólares, revirtiendo la tendencia de todo este año, y en el conjunto del crédito bancario ya hay un aumento de 7 mil millones de dólares, que pareciera señalar que la banca empieza de nuevo a prestar.

7.- Una de las malas noticias para Méxi-

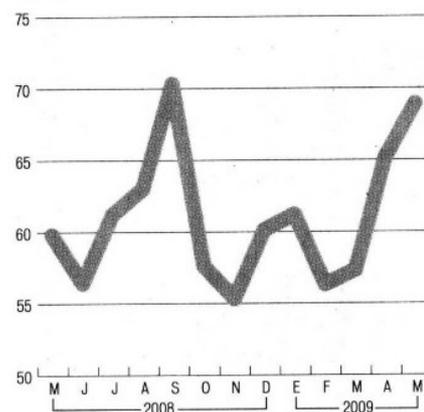
co es que **las importaciones** de bienes de EU continúan con fuertes caídas. En el primer trimestre del año, el registro es de **-11.8 por ciento**, lo que reduce la capacidad de crecimiento de una parte muy importante de la industria manufacturera mexicana.

Los indicios no son suficientes, pero empiezan a surgir con más frecuencia los que indican que puede haber ya un cambio de tendencia en la economía real.

A mi parecer, se van a empezar a acumular los datos que nos dicen que **la caída ya terminó** si medimos las variaciones mes contra mes o trimestre contra trimestre, aunque **en los comparativos anuales continúen con cifras negativas**.

Mejora el ánimo del consumidor en EU

(Índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan)



Fuente: Reuters-Universidad de Michigan

Creo que hay un consenso respecto a ese comportamiento esperado. Más bien, el tema relevante es qué sigue después de que haya cesado la caída.

Hay quienes piensan que viene la recuperación, pero cada vez hay más expertos que



Fecha 01.06.2009	Sección Negocios	Página 6
----------------------------	----------------------------	--------------------

señalan que habrá que **esperar otros tres o cuatro trimestres antes de que haya crecimiento**, por lo menos crecimiento franco y generalizado.

Para México, este hecho es muy desafortunado, pues de por sí hay un rezago de uno a dos trimestres respecto al comportamiento de EU.

Así que, bien a bien, bajo esta hipótesis, aunque se haya frenado la caída, el crecimiento sostenido lo vamos a recuperar realmente hasta bien entrado el 2010 o quizás hasta el 2011.

Hay luz al final del túnel, lo malo es que el túnel será muy largo.

enrique.quintana@reforma.com