



## Sin fronteras

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA OSTOLAZA

joaquinld@eleconomista.com.mx

### La economía de EU se recupera, el empleo no

**A**unque la recesión en Estados Unidos probablemente haya terminado en el segundo trimestre de este año, es altamente probable que los indicadores de empleo no registren una mejoría por un tiempo.

Como hemos comentado, las estadísticas de empleo son, por lo general, indicadores rezagados que tardan en mostrar mejoría con respecto a otras variables económicas. El rezago al que hacemos referencia puede variar desde meses hasta años dependiendo de la naturaleza de la recesión.

Cuando se trata de una recesión "normal", es decir las que son parte de un ciclo económico normal, podríamos anticipar una recuperación en el empleo tan sólo unos meses después de que el PIB haya empezado a recuperarse.

Sin embargo, en episodios de recesión como el actual, provocado por la explosión de una burbuja descomunal en el valor de los activos inmobiliarios en combinación con un altísimo grado de endeudamiento de los hogares y el sistema financiero, el rezago puede ser mucho mayor.

Después de la recesión de 1982, el empleo empezó a recuperarse apenas seis meses después del final de ésta, sosteniendo dicha recuperación de manera vigorosa hasta finales de 1984.

El número de empleos perdidos fue recuperado en menos de 12 meses a partir del final oficial de la recesión. Sin embargo, durante las recesiones de 1991 y el 2001, la situación fue muy diferente.

En 1991 el empleo tardó 29 meses en recuperarse, mientras que en el 2001 el rezago llegó a 55 meses. Durante dichos periodos, el número de despidos empezó a disminuir de manera similar al terminar la recesión, la diferencia fue

la velocidad a la que las compañías comenzaron a recontratar personal.

Más allá de la magnitud y efectividad de las medidas de estímulo implementadas en cada uno de estos episodios para reactivar la economía, la diferencia principal fue en la naturaleza de la recesión y el contexto económico.

La economía de EU en el 2001, al igual que hoy, es una economía mucho más abierta e integrada a la globalización que en 1982. En la actualidad, las empresas tienen mayor flexibilidad para asignar sus recursos y buscar caminos para aumentar su productividad cuando la demanda por sus productos enfrenta retos importantes.

A la fecha hemos visto cómo la mayoría de las empresas listadas en las bolsas de valores de EU han logrado reportar niveles de utilidad relativamente decenies a pesar de considerables reducciones en sus niveles de ventas.

Esto ha sido posible, en gran medida, gracias a fuertes ajustes en sus estructuras de costos y principalmente a través de la reducción de su plantilla laboral.

Dada la naturaleza de la actual recesión, a pesar de que la actividad económica empieza a repuntar, es muy probable que las empresas recontraten personal de una manera muy lenta y gradual.

A pesar de los grandes estímulos económicos que han implementado las autoridades de EU, la creación de empleo en sectores clave como la construcción y la manufactura de bienes relacionados con la industria de vivienda y automotriz será prácticamente nula durante varios meses más.

En conclusión, a pesar de que todo indica que la recuperación económica ha comenzado, el americano común y



Fecha 30.07.2009	Sección Valores y Dinero	Página 18
---------------------	-----------------------------	--------------

corriente probablemente no lo sienta en su bolsillo hasta finales del 2010.

Será muy interesante ver si el gobierno de **Barack Obama** actúa con paciencia o si el clamor popular lo llevará a implementar una nueva ronda de estímulos económicos. ■