REFORMA

Fecha	Sección	Página
25.09.2009	Negocios	6

COORDENADAS

Un tren que no arranca

ENRIQUE QUINTANA

Ya pocos dudan de que estamos subidos en el tren de la recuperación. El problema es que no acaba de arrancar.

En los últimos días, los titubeos del crecimiento económico que comenzó en el tercer trimestre del año se han hecho manifiestos y se han reflejado en **un nuevo tropezón de los mercados de valores.**

El índice Dow Jones se aproximaba a los 10 mil puntos, pero luego de llegar a 9 mil 829 puntos el martes, se frenó y ya tiene dos días de retrocesos.

En el caso de la Bolsa Mexicana de Valores, tras llegar a los 30 mil puntos el 17 de septiembre, volvió a retroceder el índice y ayer cerró **5 por ciento por debajo de esa barrera sicológica.**

Además, la reunión de los jefes de Estado y de Gobierno del Grupo de los 20, de nueva cuenta tiene como telón de fondo las dudas que existen respecto a la fortaleza de la recuperación internacional.

En el corto plazo, surgen dudas acerca de si la economía podrá **seguir hacia arriba cuando se eliminen o se reduzcan los estímulos fiscales** y monetarios.

Y, en el mediano plazo, la interrogante es cuál será **el efecto de los enormes déficit** en los que muchos países han incurrido, pues se teme que encarezcan el crédito y detonen la inflación.

En otras palabras, lo que menos hay es certidumbre respecto a la solidez y alcance de la recuperación que se percibe ya en numerosos países, incluyendo México.

En nuestro país, ya tenemos un par de meses en los que **el consumo de electricidad** a nivel nacional **va para arriba.** El consumo eléctrico tiende a ser un indicador físico bastante confiable de la tendencia económica y se ve claramente hacia arriba en el tercer trimestre.

Otros indicadores, como **las compras de productos duraderos o de ropa** empiezan a constatar que ya hay un cambio de tendencia y no sólo un punto de inflexión.

Mes con mes, hay mayores ventas de este tipo de bienes, lo que no se podría dar si la economía siguiera con una tendencia a la baja.

Hoy es relativamente fácil pronosticar la tendencia en el corto plazo, tanto en el mundo como en México.

Lo que es verdaderamente complicado e incierto es anticipar lo que pueda suceder en la segunda parte del 2010 o más adelante.

Bueno, en nuestro país está la complicación adicional de que nadie sabe, ni las autoridades hacendarias, qué es **lo que al final va a quedar del paquete económico** que fue enviado al Congreso. Lo único claro es que no va a salir como llegó.

De acuerdo con algunos expertos en negociaciones parlamentarias, aunque Hacienda reitere (así tiene que hacerlo) una y otra vez, que no hay Plan B, la realidad es que ya se sabe por dónde puede ir un paquete "rasurado".

En la versión que al final vaya a ser aprobada por el Congreso, seguramente habrá un **precio del petróleo superior** a los 54 dólares considerados por los legisladores.

Además, pese al debate que le refería sobre los déficit en el mundo, también se considerará para México **un nivel mayor el próximo año,** quizás en medio o un punto porcentual.

Con estas modificaciones, tal vez se podría reducir en 100 mil millones de pesos la necesidad de recursos para el siguiente año.

Los 270 mil millones restantes seguramente van a combinar algunas de las modificaciones propuestas, como el aumento en las tasas de ISR o la limitación de la consolidación fiscal, con algunos otros cambios que no se han puesto sobre la mesa.

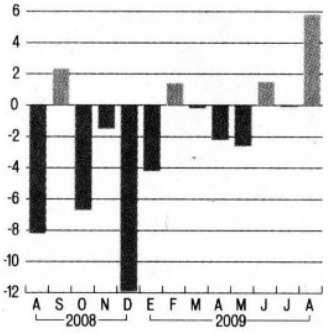
Apenas comienza el cabildeo respecto a los IEPS, pero habrá aumentos y no dudo que sí quede algún cargo en materia de telecomunicaciones.

Y no se sorprenda si en los próximos días **alguna fracción saca algún nuevo impuesto de la chistera** para evitar el 2 por ciento, que se ha convertido en el blanco de la mayoría de las críticas.

enrique.quintana@reforma.com

Paso a pasito en la exportación

(Exportaciones manufactureras, variación mensual desestacionalizada)



Fuente: INEGI