

**Carlos Alberto Martínez \***

## ¿Estaremos saliendo de la recesión económica?

**Algunos indicadores comienzan a demostrar que se podría estar cerca del fin de la recesión económica originada en EU. Al parecer, la economía más grande del mundo habrá crecido este tercer trimestre del año y la mayoría de los bancos grandes de ese país han devuelto los recursos que el gobierno les otorgó para salir de sus problemas de liquidez.**

El consumo, por su parte, empieza a crecer, aunque de forma moderada. Sin embargo, el desempleo se mantiene. Hay que recordar que por más indicadores positivos que haya en cualquier economía, el empleo es el más relevante al final del día, porque refleja de forma muy clara el grado de solidez que se tiene y porque la recuperación de plazas perdidas es el elemento económico que más tarda.

El empleo es justamente el indicador que debe detonar la aplicación de políticas económicas contracíclicas aplicadas por la mayoría de los países desarrollados, y que infortunadamente en México no se activaron por falta de margen de maniobra por parte del gobierno.

Para el caso de México, la eventual recuperación de la economía estadounidense es la mejor noticia. Por desgracia, es la única salida a nuestros problemas, en virtud de que no contamos con un mercado interno robusto y no tenemos una economía flexible que nos permita ajustarnos de una mejor manera a los ciclos económicos.

También, por desgracia, la recuperación mexicana, motivada por la de nuestro vecino del norte, vendrá seis meses después. En episodios de crisis anteriores, ha quedado en evidencia que, una vez que la economía de EU se recupera, la mexicana tarda hasta seis meses

en verse beneficiada.

Así, en caso de que EU muestre signos de recuperación hacia finales de este año, México, en el mejor de los casos, los verá hasta el segundo semestre de 2010.

Al igual que hay indicadores favorables, como la ligera mejora en el consumo y que los bancos grandes de EU han dejado de requerir apoyo gubernamental, hay otros factores que aún no son tan positivos.

El primero de ellos es la debilidad del sector bancario en ese país y el resto del mundo desarrollado. Según un reporte del grupo financiero Actinver, desaparecieron 95 bancos en EU y en 2008 fueron 28, el resto se encuentra aún débil en sus balances.

Se dice que necesitarán alrededor de 25 mil millones de dólares para capitalizarse. Aunque en esa nación hay más de nueve mil bancos —México tiene 42—, es de llamar la atención que los bancos medianos y pequeños se mantengan en problemas.

Estos bancos son el principal motor de la economía, ya que son justamente aquellos que llegan a la base.

Existen dos grandes riesgos para lograr que EU y las economías desarrolladas salgan de la recesión, y con ellos nosotros.

El primero estriba en que los bancos centrales volteen a ver con preocupación a la inflación, que comenzará a repuntar con el inci-

piente proceso de recuperación y, provocado por ello, eleven sus tasas de interés con la misma fuerza que lo hicieron cuando bajaron sus réditos.

La idea de ellos sería contener el fenómeno inflacionario para evitar que el proceso empobrezca aún más a la población.

El segundo será la búsqueda de los gobiernos por cubrir los enormes déficit públicos en los

que han incurrido para aliviar fiscalmente a su población.

En suma, el tema estará en torno en decidir el tiempo exacto en el que las políticas monetaria y fiscal expansionistas se detengan.

Hasta el momento, haber bajado las tasas, aumentado la liquidez, disminuir los impuestos y expandir el gasto han sido determinantes para iniciar el ciclo de recuperación.

Lo que habrá que ver es hasta cuándo gobiernos y bancos centrales las detendrán. En la decisión estará la clave si la economía del mundo sale de su peor episodio desde los años cincuenta.

Por desgracia, nuestro país no desempeñará algún papel relevante. Primero, porque las políticas contracíclicas nos pasaron de noche y, segundo, porque al ser tan dependientes de EU sólo nos queda ser observadores. ☒

Investigador. Profesor del Tec de Monterrey y Universidad Iberoamericana

drcamartinez@hotmail.com

