



Sin fronteras

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA OSTOLAZA

joaquinld@eleconomista.com.mx

Economía global, lo peor ya pasó

A pesar de los débiles datos de empleo en Estados Unidos publicados el jueves pasado, la economía global empieza a dar señales de recuperación.

El empleo a nivel global probablemente siga mostrando debilidad en los próximos meses, ya que las estadísticas de empleo constituyen información rezagada que nos habla de lo que pasó hace uno o dos meses.

Es por esto que los números de desempleo tardarán algunos meses en mostrar una mejoría, a pesar de que la economía global se encuentra ya en la senda de recuperación.

De acuerdo con datos de JP Morgan, el índice global de producción manufacturera recientemente alcanzó su nivel más alto desde los albores de la crisis en agosto pasado. El repunte de este índice fue impulsado por incrementos en los subíndices de nuevas órdenes de bienes y producción.

La rápida recuperación de estos indicadores está estrechamente ligada con los masivos estímulos fiscales y

monetarios implementados a nivel a global y su impacto sobre la demanda de bienes y servicios.

No es coincidencia que las primeras regiones en salir de la recesión son aquellas donde los niveles de apalancamiento eran menores y las medidas de estímulo han sido más agresivas y eficientes.

Los datos apuntan a que Asia, impulsada por China que ya salió de la recesión, está a punto de salir del bache, seguida del resto de los Mercados Emergentes, Japón, el Reino Unido, EU y finalmente Europa. Es muy probable que la economía global registre un tercer trimestre con un crecimiento importante.

JP Morgan y otros expertos argumentan que los productores de bienes, anticipando una contracción brutal

en el lado de la demanda, realizaron fuertes recortes en sus niveles de producción a partir del último trimestre del año pasado.

Esto provocó una ola de despidos y una disminución en la demanda de insumos necesarios para la producción. Sin embargo, la magnitud de los estímulos para reactivar la actividad económica a nivel global provocó que la contracción en la demanda fuera menor de lo esperado.

Debido a lo anterior, la economía global entró en un ciclo brutal de ajuste en los niveles de inventarios, que se agotaron antes de lo planeado por parte de los productores.

Ante este fenómeno, JP Morgan concluye que los productores a nivel global han dejado de recortar sus niveles de producción y ante una



Fecha 07.07.2009	Sección Valores y Dinero	Página 21
----------------------------	------------------------------------	---------------------

eventual estabilización de la demanda, es muy probable que tengan que aumentarla.

Para lograr esto, será necesario contratar más empleados e incrementar la compra de insumos necesarios para la producción.

A pesar de lo que JP Morgan describe como una recuperación económica decente a nivel global, la correduría no espera un repunte en la inflación. Este columnista coincide con esta visión.

La combinación de un mercado laboral muy lejos de pleno empleo y un alto grado de capacidad productiva ociosa a nivel industrial apuntan hacia un mayor riesgo de deflación mientras no veamos una recuperación sostenible en la actividad económica.

Ante este escenario, como hemos argumentado en columnas anteriores, creemos que los bancos centrales y los gobiernos mantendrán los estímulos económicos hasta estar seguros de que esta recuperación sostenible esté confirmada. ■■