

## COORDENADAS

# La economía ya va en la resbaladilla

ENRIQUE QUINTANA



Hay indicios de que la recesión que ya vive la economía mexicana pudiera ser peor que lo que la mayoría pensaba.

El número de **cotizantes totales del IMSS** -que refleja de manera muy cercana el comportamiento del empleo formal- **cayó** en el mes de noviembre en **0.1 por ciento**.

Aunque la cifra es marginal, resulta significativa por el hecho de que es la **primera vez que se registra una caída desde el 2003**.

Le recuerdo que cuando comenzó este año, este indicador de empleo crecía a una robusta tasa de 4.3 por ciento, y todavía en el mes de septiembre registraba un ritmo de aumento de 2 por ciento.

El desplome vino en octubre y noviembre. Y desde luego que la situación pinta muy complicada para diciembre y los primeros meses del próximo año.

Como le comenté en este espacio, a pesar de las resistencias de la autoridad para caracterizar la situación que hoy vivimos como una recesión, el hecho es que **la producción, las ventas y el empleo van claramente para abajo**.

A mi parecer, pronto tendrán que hacerse revisiones a los pronósticos económicos para el próximo año, pues de acuerdo con las cifras más recientes, incluso los que parecían pesimistas ya van quedando dentro del bando de los optimistas.

De las primeras revisiones que ya se han hecho son las de **ScotiaInverlat y Banamex**.

Aunque el consenso señala que en el **2009, el PIB** va a crecer a un ritmo de 0.5 por ciento, los expertos de Scotia ya están pronosticando **una caída de 0.66 por ciento** mientras que los de Banamex anticipan **un retroceso de 0.2 por ciento**.

Considerando que la economía no se mueve de manera uniforme a lo largo del 2009, entonces es muy probable suponer **caídas de 2 a 3 por ciento del PIB** durante la **primera mitad del año** y quizá luego una recuperación de 1 a 2 por ciento en la segunda parte.

La situación no va a ser pareja entre los sectores de la economía, como se lo hemos platicado en varias ocasiones.

Y lo podemos ver en el comportamiento del empleo, sobre la base de los cotizantes del IMSS al mes de noviembre.

Por ejemplo, en **el sector manufacturero** la caída ya es de **5.9 por ciento** en el onceavo mes de este año.

Entre el punto más alto en cuanto a número de cotizantes, que fue en octubre del año pasado y noviembre del 2008, **la pérdida** es ya de **284 mil 692 plazas**.

Si las cosas se ponen peor, como seguramente va a ocurrir, no le extrañe en absoluto que en el primer trimestre del 2009 hablemos de **una caída de más de 400 mil empleos** en la industria de la transformación.

Contraste estas cifras con las del **comercio**.

Aunque en este sector también se ha frenado el crecimiento, todavía en el mes de noviembre, el empleo **creció a un ritmo de 3 por ciento**, lo que significó la creación de casi 90 mil puestos de trabajo en los 12 meses previos, aunque apenas poco más de 2 mil el mes pasado.

Hay pocos indicadores verdaderamente oportunos que nos permitan tomar la temperatura inmediata de la economía.



Pero los pocos que pueden verse y los indicios que se reciben de aquí y de allá nos muestran una situación más difícil de la que se preveía hace algunas semanas, y mire que ya en noviembre no había quien viera las cosas con optimismo.

Una más de las variables a las que hay alta sensibilidad es **el tipo de cambio del peso frente al dólar**.

De nueva cuenta, aunque el consenso todavía visualiza una paridad de menos de 13 pesos al finalizar el próximo año (12.67, según la encuesta de Banxico), las estimaciones de Scotia indican que no va a bajar demasiado la

cotización de nuestra moneda, pues la ubica en **13.70 por dólar para el final de 2009**.

Se empieza a generalizar la percepción de que las presiones sobre el peso no van a amainar ni con el arranque del próximo año.

Aquí le hemos hecho referencia a la evolución del riesgo-país, medido por el conocido indicador **EMBI+ de JP Morgan**.

Ayer éste se ubicó en 407 puntos base y **desde el 11 de noviembre no ha bajado de los 400 puntos**.

El nivel que teníamos hace un año exactamente, de 125 puntos se ve inalcanzable en los próximos meses.

Algunos piensan que tanto los programas de infraestructura de Obama como las políticas anticíclicas de México van a tener el empuje necesario para frenar la caída de la economía.

En lo personal, creo que **sus efectos económicos** más importantes, sobre la producción y el empleo, van a sentirse hasta la **segunda mitad del próximo año** en algunos casos, y en otros, hasta 2010.

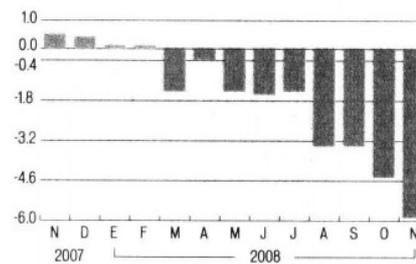
Suena duro, pero si el temporal va a ser largo e intenso, más vale que lo sepamos y que no esperemos una lloviznita cuando lo que viene es un huracán.

*enrique.quintana@reforma.com*

## Los síntomas del deterioro

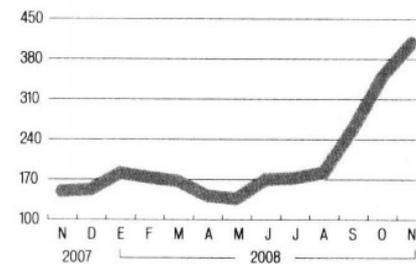
### EL EMPLEO EN LAS MANUFACTURAS

(Variación anual % del número de trabajadores asegurados en las manufacturas)



### LA EVOLUCIÓN DEL RIESGO-MÉXICO

(Índice EMBI+ para México al cierre de cada mes. Puntos base)



\* dato al 10 de diciembre.

Fuente: IMSS y JP Morgan

**Aunque el empleo en las manufacturas virtualmente no crece desde finales del año pasado, en los últimos meses ha registrado una caída muy fuerte asociada a la crisis internacional y al aumento de la percepción de riesgo para México. La caída será más grave en el futuro inmediato.**