

## COORDENADAS

# Se desploma la manufactura

ENRIQUE QUINTANA



El desplome de las variables reales que veremos en el primer trimestre de este año parece no tener parangón.

La **caída de las manufacturas** es brutal. Si anualizamos la caída mensual desestacionalizada del mes de enero, **la reducción registrada fue de ¡57 por ciento!**, una cifra que ya no es de recesión sino de gran depresión.

Y como estamos en la época de los “nunca”, es una cifra para la que no hay ningún registro estadístico que nos permita ubicar una circunstancia parecida.

No son sorprendentes los datos, si consideramos que la producción de autos en enero cayó en 50 por ciento respecto al mismo mes del año anterior.

Un dato interesante en el arranque del año es que **la actividad industrial se diferenció**. Se aceleró la caída de la manufactura al mismo tiempo que **la construcción** logró un **crecimiento**, también a cifras desestacionalizadas, de **3.6 por ciento al año**.

Lo mismo que pasa en la producción se refleja en materia de empleo.

La pérdida de puestos de trabajo en el sector manufacturero es del orden de 10 por ciento al año, mientras que a nivel global el ritmo de la caída es de 2.4 por ciento.

No es descubrir el agua tibia decir que en este año va a ser muy diferente lo que pase con la manufactura de lo que ocurra con otros sectores de la economía.

La producción industrial de **transformación es la que va a sufrir más**. Y, por tanto, algunos estados, como la mayoría del norte de la República y algunos del centro del país, van a resentir mucho más la crisis, en contraste con las entidades que dependen de los servicios o del sector agropecuario.

Quizá las cifras de febrero atenúen un poco la caída, pero debe reconocerse que la generación actual no había visto una contracción de la magnitud que estamos observando.

Y por eso es que a veces suena tan tímida la respuesta del Gobierno, que parece hacerle frente a una tormenta modesta y no al huracán que estamos padeciendo.

### BANAMEX

La decisión de Hacienda respecto al caso Banamex es controversial y si hubiera alguien con interés jurídico, que se hubiera sentido afectado, quizá podría llevar el asunto a tribunales.

La prueba de la ambigüedad de la legislación es la reforma de ley que también señala la Hacienda que propondrá.

Por cierto que no dé por hecho que el eludir la venta compulsiva en el corto plazo im-

plica que Citigroup elimine por entero la posibilidad de vender Banamex.

Es probable que a partir precisamente de la resolución de ayer **se comience a evaluar seriamente la posibilidad de la venta**.

La rentabilidad del grupo financiero este año va a ser mucho menor que en años anteriores y no está descartado que en cierto momento la necesidad de liquidez de Citi ponga sobre la mesa la ventaja de separar al banco, por más rentable que fuera.

### LA BIG MAC

A propósito de la discusión sobre la sub o sobrevaluación del peso, un lector nos recordó el uso del método clásico: **el Índice**

**Big Mac**.



Fecha <b>20.03.2009</b>	Sección <b>Negocios</b>	Página <b>4</b>
----------------------------	----------------------------	--------------------

Con un dólar a 14.26 pesos al mayoreo, el valor de la Big Mac en México es de 2.31 dólares, lo que significa **una subvaluación del peso en 34.7 por ciento.**

Claro que la paridad de equilibrio que resulta de este método no sería tomada en serio por nadie, pues supondría un dólar de a 9.32 pesos.

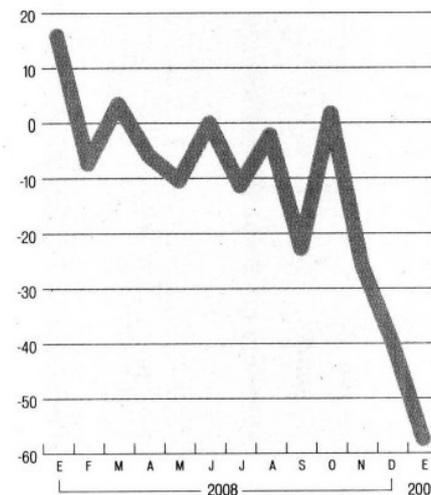
Por cierto que uno de los muy pocos países que tienen monedas sobrevaluadas según este comparativo es Suiza. La Big Mac vale allá la fortuna de 5.60 dólares contra los 3.54 dólares que vale en EU y refleja una sobrevaluación de 58 por ciento.

En el otro extremo, los países asiáticos son los que mantienen las mayores subvaluaciones de sus monedas, lo que apoya la competitividad de sus productos. Por ejemplo, si va a China, gastará sólo 1.83 dólares por cada Big Mac, lo que refleja un valor del yuan 48 por ciento más bajo que su referencia de equilibrio.

[enrique.quintana@reforma.com](mailto:enrique.quintana@reforma.com)

## Una caída hasta el fondo

(Variación mensual % desestacionalizada puesta a escala anual)



Fuente: INEGI