

## COORDENADAS

# Y la crisis no cede

ENRIQUE QUINTANA



Hoy termina el cuarto mes del año, y mientras estamos concentrados en el tema de la influenza, la crisis sigue su marcha.

¿Está cediendo la recesión o estamos entrando en una fase de caída todavía más intensa para los próximos meses?

Veamos algunos de los indicadores más recientes antes de llegar a una conclusión.

**1.- El empleo en la industria manufacturera** siguió cuesta abajo. No sólo cayó en febrero en 74 por ciento respecto a enero, sino que la caída respecto al mes anterior fue de 12.7 por ciento si se anualiza la cifra. Esto significa que, lejos de ceder, se ha acentuado la tendencia a que se reduzcan los puestos de trabajo formales en los sectores de mayor productividad en la economía.

**2.- Aunque el Indicador Global de Actividad Económica** de febrero creció 0.82 por ciento respecto a enero (9.84 por ciento a escala anual y con cifras desestacionalizadas), las caídas respecto al año pasado son sin precedentes. Destaca particularmente el descenso de 13.2 por ciento en la industria. Es decir, se confirma que las actividades productivas que más están sufriendo en esta crisis son las que corresponden al segmento moderno de la economía, mientras que el sector agropecuario, que tiene un mayor grado de atraso, es el que menos cae.

**3.- Los datos del empleo formal** en el mes de abril se conocerán probablemente en el curso de la próxima semana y todo apunta a que habrá una nueva reducción de las plazas, con acento en el descenso de las de carácter permanente. En marzo hubo un aumento de 11 mil puestos, debido enteramente a trabajos temporales, que muy probablemente no se va a repetir en abril.

**4.- La caída del mercado interno** va perdiendo velocidad, pero va adquiriendo profundidad. Por ejemplo, en el caso de la venta de automóviles, en marzo el descenso fue de 19.8 por ciento frente al 28 por ciento de caída de enero y el 29 por ciento de febrero. Pero en la medida en que se van acumulando los meses con caída de ventas, la situación en la industria se agrava. Aunque tengamos tasas menores en los siguientes meses, cada caída se va a sen-

tir peor. Dicho coloquialmente, lloverá sobre mojado.

**5.- Hablando del mercado interno, las ventas del sector comercial** agrupado en la ANTAD, a tiendas comparables, tuvieron una caída de 3.3 por ciento en marzo; en

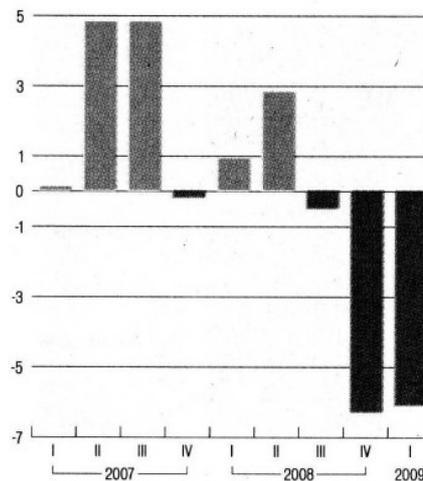
febrero ya habían caído en 1.4 por ciento y en enero habían crecido en 1.9 por ciento, todas estas cifras en términos nominales. Cuando se estima el desempeño real (quitando el efecto de inflación) en el trimestre se observa una caída de 6.7 por ciento.

**6.- Y, para cerrar, el PIB de Estados Unidos** cayó 6.1 por ciento en los primeros tres meses del año y rebasó la mayoría de los pronósticos, que estimaban una caída inferior a 5 por ciento. Cuando se revele la caída del PIB mexicano en el mismo periodo, va a estar quizás un poco peor, con una cifra tal vez cercana al 7 por ciento.

La relativa estabilidad de los mercados financieros no quiere decir que la crisis en la economía real haya terminado. El Infor-

## La caída económica en EU

(Variación trimestral % del PIB)



Fuente: Bureau of Economic Analysis



Fecha <b>30.04.2009</b>	Sección <b>Negocios</b>	Página <b>6</b>
----------------------------	----------------------------	--------------------

me que ayer presentó el **Banco de México** establece en su balance de riesgos que si la recesión de Estados Unidos es más prolongada y la recuperación más débil, eso le va a pegar a México.

Otro de los factores que el Banxico aún no descarta es la posibilidad de que se presenten **nuevos episodios de volatilidad en los mercados** financieros. El hecho de

que en las últimas semanas hayamos tenido una relativa estabilidad no quiere decir que estén descartados brotes de temor que le peguen a los mercados.

Y, desde luego, todo este escenario no toma en cuenta los efectos que pueda tener en la actividad económica la influenza.

No descarte que, al llegar al nivel 6 de alerta por parte de la OMS, como seguramente va a ocurrir, se desate una preocupación mundial que le vuelva a poner un tono negativo a los precios de las acciones y en general a todos los activos financieros.

*enrique.quintana@reforma.com*