



CUARTA REUNION TRIMESTRAL MÉXICO 2009-2011 PRONÓSTICOS MACROECONÓMICOS

Eduardo Loría¹
www.eduardoloria.name
8 de diciembre de 2009

Tal como lo avisamos desde nuestra primera reunión del año (marzo de 2009), la caída del producto en este año sería muy fuerte (-7.56%), superior a la de 1995 (-6.2), pero curiosamente con tasa de desempleo ligeramente menor.

Justamente al inicio de esta recesión, hace casi un año, el Secretario de Hacienda pareció subestimar la trascendencia micro y macroeconómica de lo que se veía venir. El argumento del blindaje macroeconómico sustentaba su optimismo. Sin embargo, frente a una caída del PIB de Estados Unidos de -3.0% –que es y ha sido el epicentro de esta recesión- la nuestra será 2.5 veces mayor.

¿Qué pasó, qué explica esta asimetría en los efectos de la recesión? ¿Cómo explicamos este efecto multiplicador?

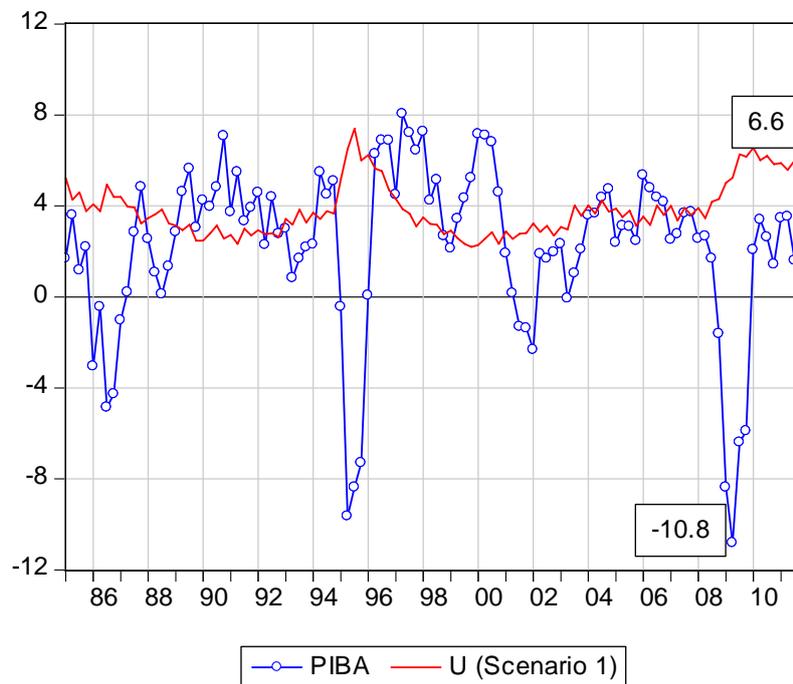
A reserva de reconocer que varios favores se juntaron en nuestra contra y que nuestro comercio exterior depende centralmente de la economía estadounidense, hay que decir que la magnitud de esta crisis deja de manifiesto los enormes problemas estructurales que se han acentuado en los años anteriores y que la estabilidad macroeconómica no es necesariamente un factor de crecimiento ni de blindaje.

La enorme dependencia de nuestra producción interna a las importaciones es un elemento que se ha exacerbado de manera determinante y que ha limitado que el mercado interno sea un motor del crecimiento, así como que las devaluaciones tengan los efectos expansivos que dicta la teoría.

Además de los factores estacionales (semana santa) y la epidemia de influenza que afectaron fatalmente la producción en la primera mitad del año, justo cuando la crisis internacional se precipitó, otros factores externos se han combinado para generar un escenario tan recesivo. Entre ellos están la gran caída de flujos externos productivos vía inversión extranjera directa, remesas, turismo e ingresos petroleros. En todos los casos estas caídas a la vez afectan la demanda y la oferta domésticas y hacen que la eventual recuperación estadounidense tenga efectos expansivos menores que antes.

¹ Coordinador del *Centro de Modelística y Pronósticos Económicos* (CEMPE). Estimaciones econométricas del 3 de diciembre de 2009. **Se permite la reproducción total ó parcial sí y solo sí se refiere la fuente expresamente.** Agradezco la colaboración de Jorge Ramírez, Erika Osorno, Marco Villar y Ariadna Díaz.

MEXICO: PIB TRIM. ANUALIZADO Y DESEMPLEO,
1985.1 2011.4



Dadas la falta de motores internos de crecimiento, la lentitud de la recuperación estadounidense y ante la miscelánea fiscal que recién se aprobó, habrá efectos contractivos e inflacionarios adicionales.

La tendencia a la apreciación cambiaria peso-dólar reduce la competitividad exportadora que por esa vía habíamos adquirido frente a Estados Unidos, aunque la depreciación sostenida del dólar frente a las demás divisas fuertes nos favorece y permite una mayor diversificación de exportaciones.

En esta ocasión hemos corrido el pronóstico para lo que resta del año y hasta el 2011, tratando de calcular de este modo la capacidad de crecimiento efectivo que tenemos dadas todas estas consideraciones.

Llama la atención que no se observa, bajo ningún contexto, un rebote al estilo de lo que ocurrió en 1996-1997. Por lo que la economía mexicana crecerá a tasas muy reducidas y muy por debajo a lo pronosticado por el Banco de México para el año 2011, véase cuadro de pronóstico al final.

Se hace indispensable que la arena de la *política-política* se convierta de una vez por todas en un factor de crecimiento y no de disenso y de estancamiento económico e institucional como ha sido desde que el PRI dejó de ser el partido hegemónico.

Esto se logrará solamente en la medida que se generen los acuerdos básicos para tomar decisiones de corto, mediano y largo plazos que puedan actuar virtuosamente sobre la política económica, específicamente la impostergable reforma fiscal que deberá concretarse el próximo año.

En el momento actual la política-política es más importante y la única que puede hacer que la política económica y la economía se vinculen y sean funcionales entre sí en términos de un objetivo principal de crecimiento.

Desde hace casi dos décadas estas tres arenas han funcionado autárquicamente y de ahí que a las autoridades económicas les interese solamente la política económica que genere estabilidad, que las instituciones solo acuerden y regulen lo que le es propio y que la esfera de la política se haya dedicado a cuestiones partidistas y electorales.

Cuadro 1.
Supuestos de pronósticos, 2009-2011
(Tasas de crecimiento)

Variable	2009	2010	2011
Tasa de interés (Cetes, 28 días) ¹	5.42	4.80	5.60
Tipo de cambio			
Nominal ²	13.55	12.69	12.89
Real ³	1.20	1.087	1.074
Remesas (var. Anual)	-25.0	2.12	9.00
PIB Estados Unidos	-2.7	2.5	3.00
INPC Estados Unidos	-0.40	1.70	2.50

¹ Promedio Anual.

² Pesos US Dólar, promedio anual.

³ Índice 1993 = 1.0

Fuente: Banxico, <http://www.banxico.org.mx/documents>.

Cuadro 2.
Pronóstico macroeconómico, 2009-2011
(Tasas de crecimiento)

Variable	2009	2010	2011
PIB ¹	-7.56	2.40	2.14
Empleo ²	-746	150.94	300.75
Variación Porcentual	-2.12	0.96	0.60
Tasa de desempleo	5.67	6.15	5.90
Salarios medios reales	-3.43	-2.57	-2.27
INPC ³	4.52	5.48	5.39
Balanza comercial ⁴	-8.75	-9.37	-9.62
Cuenta corriente ⁴	-8.42	-9.96	-9.35
(% PIB)	-1.15	-1.17	-1.16

¹ Millones de Pesos de 1993.

² Nuevos Empleos en miles de personas.

³ Diciembre-Diciembre.

⁴ Miles de millones de dólares.

Cuadro 3.
Pronóstico macroeconómico, 2009-2011
(Tasas de crecimiento)

Variable	2009	2010	2011
PIB	-7.56	2.40	2.14
I	-8.03	2.10	3.52
II	-10.25	3.45	3.58
III	-6.20	2.66	1.61
IV	-5.72	1.44	-0.05
Desempleo	5.67	6.15	5.90
I	5.02	6.56	5.88
II	5.24	6.01	5.58
III	6.27	6.19	6.00
IV	6.16	5.83	6.13

Estimaciones realizadas el 4 de diciembre con la colaboración de Jorge Ramírez.

