

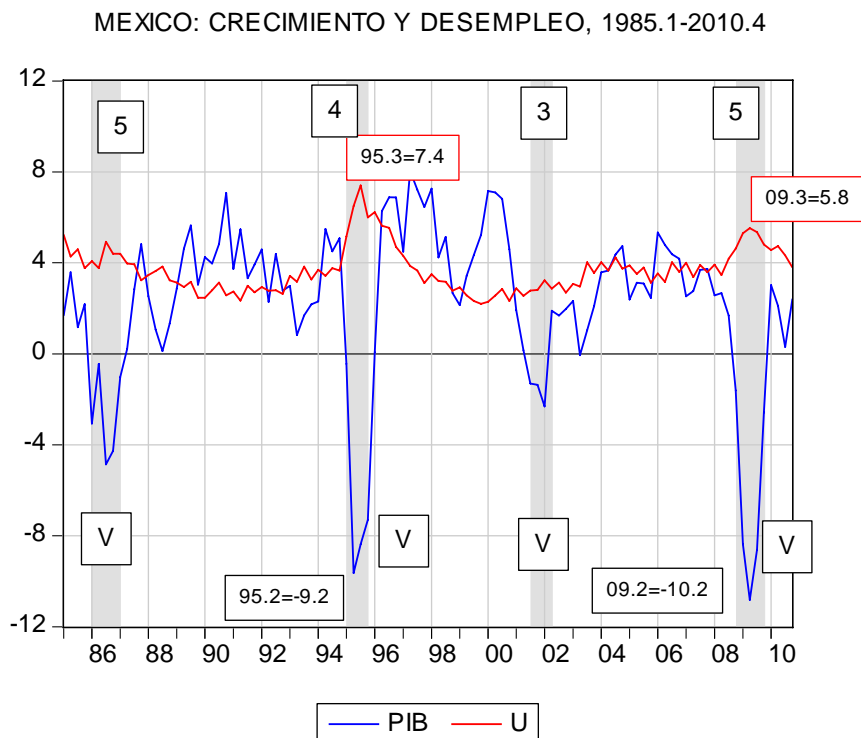


TERCERA REUNION MÉXICO 2009-2010. PRONÓSTICOS MACROECONÓMICOS

Eduardo Loría¹
www.eduardoloria.name
29 de septiembre de 2009

Tal como lo avisamos en la reunión anterior del 2 de junio pasado, la caída del producto en este año será muy fuerte, incluso superior a la de 1995 que fue de -6.2, pero curiosamente la tasa de desempleo será 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 de -7.4%.



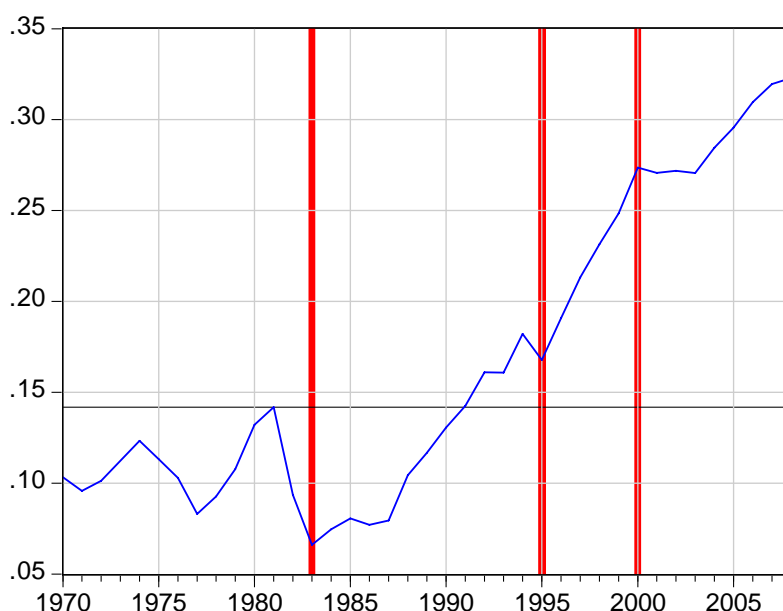
¹ Coordinador del Centro del Centro de Modelística y Pronósticos Económicos (CEMPE). Estimaciones econométricas del 25 de septiembre de 2009. Se permite la reproducción total ó parcial sí y solo sí se refiere la fuente. Agradezco la colaboración de Jorge Ramírez, Marco Villar y Ariadna Díaz.

¿Que pasó, qué explica esta asimetría en los efectos de la recesión? ¿Cómo explicamos esta diferencia de 2.5 veces?

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 quizá ha sido uno de esos factores.

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.

MEXICO: COEFICIENTE DE IMPORTACIONES A OFERTA AGREGADA, 1970-2008



La gráfica anterior deja ver muy claramente que ese coeficiente ha crecido sostenidamente desde que el país emprendió la inserción en la globalización, y salvo los años de recesiones se ha reducido o detenido.

De esta suerte, el encarecimiento de las importaciones a través de las devaluaciones correctivas, ya dejó de jugar el papel de promover las exportaciones y a la demanda interna, y se ha convertido en un acicate para la inflación, la producción y el bienestar. Esto explicaría la política del gobierno federal a apuntalar a toda costa la paridad cambiaria a través de la contratación de créditos con el FMI en los meses siguientes a las magnidevaluaciones de los meses pasados, que llevaron al tipo de cambio a los \$16 por dólar.

De igual modo, la enorme concentración de las exportaciones (que principalmente son de bajo valor agregado en la cadena productiva de Estados Unidos) hace que el tipo de cambio deje de desempeñar el papel de detonador del crecimiento.

Ante esta realidad, lo único que queda es esperar a que la economía del norte consolide la recuperación y que eso nos arrastre y genere crecimiento. En las condiciones actuales no parece existir ningún otro factor de dinamismo, a lo que habría que añadir la crisis fiscal que tenemos encima y que cualquiera de las modalidades que adquieran las políticas para enfrentarla, tendrá efectos recesivos de corto plazo.

Un aspecto que surge en este escenario poco optimista es que internamente podamos generar condiciones internas favorables del crecimiento y creemos no dependen ya de la estabilidad macroeconómica, sino de la vinculación adecuada de lo que llamaremos tres arenas o espacios de decisión, acción y reacción y que son

- la política-política,
- los acuerdos institucionales y
- la economía.

Se hace indispensable que la arena de la política-política se convierta de una vez 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 las otras dos. En el momento actual la primera arena es la más importante y la única que puede hacer que las otras dos se vinculen entre sí y sean funcionales a la primera. 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.

Variable	2009	2010
PIB	-7.3/-8.3	2.00/2.80
I	-8.02	3.06
II	-10.25	2.14
III	-8.25	0.30
IV	-2.55	2.43
Consumo privado	-6.6	1.57
Inversión privada	-10.3	6.0
IED 1	15.5	16.6
Empleo 2	-700.0	160.0
INPC 3	5.0	6.0/7.0
Balanza comercial 1	-18.0	-15.6
Cuenta corriente 1	-18.0	-20.4
(% PIB)	-2.0	-2.42
Deficit fiscal (% PIB)	1.80	1.80

¹ Miles de millones de dólares; ² nuevos empleos en miles de personas; ³ Diciembre-Diciembre disponible.
Estimaciones realizadas el 25 de septiembre con la colaboración de Jorge Ramírez

Pronóstico Trimestral de Desempleo

Trimestre	2009	2010
I	5.02	5.58/5.71
II	5.24	4.77/4.94
III	5.81/6.0	4.68/4.89
IV	5.55/5.69	4.35/4.47
Promedio	5.4/5.5	4.85/5.00

**Estimaciones realizadas el 25 de septiembre de 2009.*