

## México: la economía antes y después de la influenza

Miguel Ángel Aparicio Ramírez  
y Gabriel Delgado Toral\*

---

El actual ciclo internacional, caracterizado por la llamada “primera pandemia del siglo” y una de las peores crisis financieras de los últimos años, ha traído consigo un episodio de alta volatilidad económica que afecta con gran fuerza a la economía mexicana. En tal perspectiva el primer inciso de este artículo se desarrolla bajo dos criterios: el primero queda definido por el antes y después del inicio de la turbulencia financiera de Estados Unidos (EU) en el verano de 2007, y el segundo criterio queda determinado por la estabilidad macro, sobre todo la del indicador global de la actividad económica (IGAE).<sup>1</sup> El segundo inciso aborda los impactos sectoriales más importantes que ha dejado el brote de

influenza, conocida como A H1N1,<sup>2</sup> así como los pronósticos de crecimiento del producto interno bruto (PIB) hechas antes y después de dicho fenómeno por diferentes organismos nacionales e internacionales. Al cierre se incluye un comentario final.

### I. Panorama económico antes de la influenza

En el primer período considerado, referente a la turbulencia financiera en EU, la economía mexicana mostraba signos de estabilidad en los ocho meses comprendidos de diciembre de 2006 a julio de 2007, sin embargo en los siguientes 21 meses, hasta abril de 2009, la volati-

\* Alumnos de la Facultad de Economía y miembros del Seminario de Credibilidad Macroeconómica de la FE-UNAM.

<sup>1</sup> Definido por el INEGI como “el indicador de la tendencia de la actividad económica en el país en el corto plazo”. Este indicador no incluye todas las actividades económicas como sí lo hace el PIB trimestral, es de periodicidad mensual y la información básica que incorpora es preliminar y sujeta a revisión por parte de las empresas y organismos públicos y privados.

<sup>2</sup> Durante la primera semana de contingencia el Banco Mundial (BM) concedió una línea de crédito por 205 millones de dólares –25 millones de forma inmediata y 180 transferidos semanas después– para sufragar los gastos derivados de la contingencia sanitaria en esos momentos. A esta cantidad se suma la que disponía el gobierno mexicano por 6 mil 300 millones de pesos del Fondo de Desastres Naturales (Fonden). De igual forma el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un préstamo por 3 mil millones de dólares para mitigar el impacto de la crisis económica y cooperar en el combate a la influenza; además donará un millón de dólares para colaborar en el estudio de nuevos casos.

lidad de los indicadores se incrementa de manera importante, especialmente la del IGAE que se dispara alcanzando 26.66 puntos. El segundo criterio establece como parteaguas febrero de 2008, y nuevamente el período previo a esta fecha presenta una gran estabilidad en los tres indicadores de referencia (IGAE, inflación y tipo de cambio), sin embargo para los siguientes 14 meses se observan las mayores variaciones en los tres indicadores (véanse Cuadro 1 y Gráfica 1, panel A).

A su vez la inflación, medida por el índice de precios al consumidor, no presenta un alto grado de volatilidad como sí lo hace el IGAE, ya que cuando ésta fue estable en los períodos 2006.12–2007.07 y 2006.12–2008.02 con 0.40 y 0.95 en el IGAE, la volatilidad de la inflación fue de apenas 0.01 y 0.02 en el mismo período, sin embargo cuando la volatilidad del IGAE se dispara alcanzando 26.66 y 27.74 en los períodos 2007.08–2009.04 y 2008.03–2009.04, para la inflación sólo se incrementa modestamente en 1.02 y 0.44. El hecho de que la volatilidad de la infla-

ción se mantenga baja o muy baja en los cuatro períodos hace posible el supuesto de que las expectativas inflacionarias se encuentran ancladas (véase Cuadro 1).

Con respecto al tipo de cambio, el período comprendido de 2006.12 a 2008.02 puede catalogarse de “estable” debido a que la paridad *FIX* peso/dólar se mantuvo, en promedio, en 10.91. Para el período de marzo de 2008 a abril de 2009 ante un panorama de incertidumbre y falta de liquidez en el mercado cambiario, el Banco de México mediante subastas diarias intentó a toda costa anclar la paridad, desviándose claramente de la tendencia que llevaba por encima de la inflación.<sup>3</sup> A partir del traslado de la crisis al sector real de las economías desarrolladas –con impacto inmediato sobre las economías emergentes– y la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers en septiembre de 2008, se desató una tendencia alcista hasta el primer trimestre de 2009 con un rango que va de 10.64 en septiembre hasta 14.67 en su punto más alto el mes de marzo de 2009 (véase Gráfico 1, panel B).

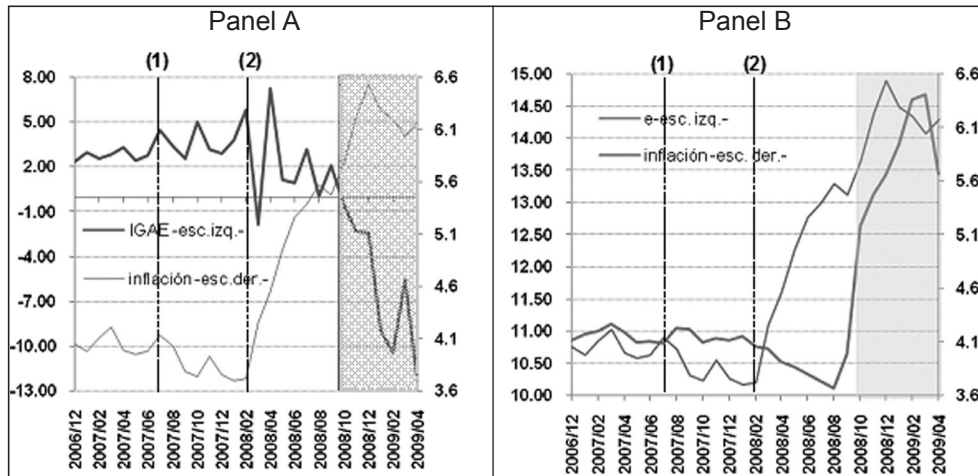
**Cuadro 1**  
México: volatilidad macroeconómica, 2006-2009

| período         | núm. de meses | $\sigma^2_{IGAE}$ | $\sigma^2_{\pi}$ | $\sigma^2_e$ |
|-----------------|---------------|-------------------|------------------|--------------|
| 2006.12–2007.07 | 8             | 0.40              | 0.01             | 0.01         |
| 2007.08–2009.04 | 21            | 26.66             | 1.02             | 2.24         |
| 2006.12–2008.02 | 19            | 0.95              | 0.02             | 0.01         |
| 2008.03–2009.04 | 14            | 27.74             | 0.44             | 2.91         |

Fuente: elaboración propia con base en INEGI y Banxico, 2009.

<sup>3</sup> A partir del 9 octubre de 2008 el Banco de México anunció que realizaría subastas por 400 millones de dólares hasta el 9 de marzo de 2009.

**Gráfica 1**  
**México: IGAE, inflación y tipo de cambio (e)<sup>1</sup>, 2006-2009**  
 –escala doble–



Nota: la línea vertical núm. 1 indica el inicio de la turbulencia financiera en EU, la línea 2 representa el inicio del período de alta volatilidad del IGAE y el área sombreada indica la caída del producto por debajo de 0 puntos.

1/ El Banco de México determina el tipo de cambio FIX con base en un promedio de las cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables al segundo día hábil bancario siguiente.

Fuente: elaboración propia con base en INEGI y Banxico, 2009.

## II. Impactos sectoriales y pronósticos de crecimiento

A raíz del brote de influenza –supuestamente generado en México– el cierre de fronteras y la parálisis nacional anunciada por la Secretaría de Salud (SSA) durante los primeros días del mes de mayo, el sector turismo y el sector de preparación de alimentos y bebidas (restaurantero) fueron de los más afectados por el virus A H1N1. Durante 2008 el turismo fue el

cuarto generador de divisas con más de 13 mil millones de dólares (mdd) con datos de la Secretaría de Turismo (SECTUR), y debido a la contingencia sanitaria tendrá pérdidas por 4 mdd en este año. De igual manera el sector restaurantero y el porcícola tuvieron importantes pérdidas durante la contingencia; éste último tuvo una fuerte caída en ventas de entre 80 y 90 por ciento, informó el director de la Confederación de Porcicultores Mexicanos (véase Cuadro 2).

**Cuadro 2**  
**México: sectores económicos más afectados, 2009**

| sector        | sector / PIB (%) | datos relevantes   |
|---------------|------------------|--|
| turismo       | 9% <sup>1</sup>  | genera alrededor de 2.1 millones de empleos <sup>2</sup> y se estima que las pérdidas sean de 4 mdd, según la SECTUR, y se pierdan entre 150 mil y 250 mil empleos. Tan sólo durante mayo el tráfico aéreo en México bajó 40%. |
| restaurantero | 2.2%             | genera alrededor de 2.2 millones de empleos de los cuales 850 mil son empleos directos, según CANIRAC; se estima que las pérdidas en este sector sean de alrededor de los 15 mil millones de pesos y cerca de 55 mil empleos.  |
| porcícola     | -                | genera 1.5 millones de empleos indirectos y 350 mil empleos directos; 30 mil millones de pesos es el valor de su producción. Sus pérdidas serán de alrededor de 2 mil 500 millones de pesos.                                   |

1/ cifra aproximada.

2/ las cifras corresponden a la estimación del total de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Fuente: elaboración propia con base en SECTUR, SAGARPA, CANIRAC E INEGI, 2009.

Según las cifras oficiales y de organismos nacionales e internacionales, la contracción que registrará la economía mexicana para finales de 2009 se compara e incluso supera, al menos en los promedios mostrados, a la contracción que se registró en 1995 de 6.2% con “la crisis del Tequila”. Algunos pronósticos de instituciones como el Colegio Nacional de Economistas, Goldman Sachs y la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) avizoran que la caída del PIB será mucho mayor a la registrada en 1995 (-10%, -8.5% y -8%, respectivamente),<sup>4</sup> tomando en cuenta las presiones que ha habido sobre la paridad peso/dólar desde el inicio de la crisis, la baja

recaudación en materia de impuestos (-19.5%<sup>5</sup>), el deterioro de los ingresos por remesas (-19.9%<sup>6</sup>) y del mercado petrolero (-27.7%<sup>7</sup>), la incertidumbre de los inversionistas nacionales y extranjeros y los efectos sectoriales a raíz de la influenza analizados previamente (véase Cuadro 3).

#### Comentario final

México es uno de los países más afectados en el mundo y el más afectado en América Latina por la crisis internacional en curso, debido a que gran parte de sus transacciones comerciales son con Estados Unidos. Después de analizar los

<sup>4</sup> Asociado a este panorama del PIB, el empleo también ha registrado una drástica reducción. Tan sólo de octubre de 2008 –mes en el que inicia el impacto *rezagado* de la crisis económica internacional en México– a mayo de 2009 tenemos una cifra de empleos perdidos cercana a 700 mil, según datos del IMSS.

<sup>5</sup> Cifras al cierre de junio de 2009.

<sup>6</sup> Véase nota núm. 5.

<sup>7</sup> Véase nota núm.5.

**Cuadro 3**  
**México: pronósticos de crecimiento del PIB, 2008-2009**

| oficiales                           | antes* | después** | medias |       |
|-------------------------------------|--------|-----------|--------|-------|
|                                     | (1)    | (2)       | (1)    | (2)   |
| BANXICO                             | 1.50   | -7.50     | 2.25   | -6.50 |
| SHCP                                | 3.00   | -5.50     |        |       |
| organismos multilaterales           |        |           |        |       |
| BM                                  | 1.10   | -5.80     | 1.60   | -7.03 |
| FMI                                 | 1.80   | -7.30     |        |       |
| OCDE                                | 1.90   | -8.00     |        |       |
| privados nacionales                 |        |           |        |       |
| CAPEM                               | 3.00   | -6.90     | 2.80   | -7.19 |
| CCE                                 | 3.70   | -7.00     |        |       |
| Colegio Nacional de Economistas     | ...    | -10.00    |        |       |
| Encuesta de expectativas de Banxico | 2.50   | -6.05     |        |       |
| IMEF                                | 2.00   | -6.00     |        |       |
| privados extranjeros                |        |           |        |       |
| BBVA Bancomer                       | 2.00   | -6.20     | 2.08   | -6.40 |
| Goldman Sachs                       | 1.30   | -8.50     |        |       |
| JP Morgan                           | 2.20   | -5.50     |        |       |
| Merrill Lynch                       | 1.90   | -5.60     |        |       |
| Moody's Economic                    | 3.00   | -6.20     |        |       |

Banco de México (BANXICO), Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Banco Mundial (BM), Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), Fondo Monetario Internacional (FMI), Centro de Análisis y Proyecciones Económicas para México (CAPEM), Consejo Coordinador Empresarial (CCE), Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) y departamento de estudios económicos BBVA Bancomer.

\* pronósticos antes de la influenza (cifras de septiembre-octubre de 2008).

\*\* pronósticos actuales, cifras hasta el 30 de julio de 2009.

Fuente: elaboración propia con base en notas periodísticas.

impactos adicionales que tuvo el brote de influenza sobre ciertos segmentos productivos del país podemos constatar que este episodio recesivo es uno de los peores que ha sufrido la economía mexicana en los últimos 76 años –únicamente comparado con la contracción de 15% en 1932–, ya que tan sólo en el primer trimestre se registró una caída de -8.2% en el producto y el pronóstico para el segundo trimestre, según el Banco de México, será de entre -10.5 y 11%. Aunque varios pronósticos de crecimiento para 2010 son positivos, la recuperación de la economía mexicana dependerá en gran parte del dinamismo que muestre Estados Unidos frente a la crisis, una buena política económica y las reformas estructurales que se hagan en el país.

### Bibliografía

- Banxico (2009), *Indicadores económicos y financieros*, México, junio.
- Contreras Sosa, Hugo y Octavio A. Amador (2009), "Aspectos de la recesión internacional en 2008 y 2009", *Economía Informa* núm. 358, Facultad de Economía, UNAM, mayo-junio.
- INEGI (2009), *Trabajo, ocupación y empleo*, México, junio.
- Diario *El Universal* (2009), diversas notas, varias fechas.
- Diario *Excelsior* (2009), diversas notas, varias fechas.
- Diario *La razón* (2009), diversas notas, varias fechas.
- Diario *Reforma* (2009), diversas notas, varias fechas.