

XXIX REUNIÓN TRIMESTRAL Y TERCERA DE 2010



MÉXICO 2010-2012 PRONÓSTICOS MACROECONÓMICOS

Eduardo Loría¹

Centro de Modelística y Pronósticos Económicos
Facultad de Economía, UNAM

<http://eduardoloria.blogspot.com/>, eduardol@servidor.unam.mx, www.eduardoloria.name

28 de septiembre de 2010

Si bien desde fines de 2009 han cundido las “buenas noticias” sobre la eventual salida de la recesión, que fue recientemente confirmada por las autoridades económicas de Estados Unidos, lo cierto es que el desempeño financiero y real de esa economía aún está muy lejos de demostrarlo y dar señales claras de una recuperación sólida.

En tal virtud, la incertidumbre y el nerviosismo en todos los mercados bursátiles, de divisas y de commodities, así como las prácticas especulativas siguen siendo el signo de los tiempos; por lo que son muchos los analistas que advierten que la economía mundial atravesará por una fase de menor crecimiento que incluso podría prolongarse al menos dos años más.

Por lo tanto, la falta de liquidez, la insolvencia financiera y las quiebras de empresas y de particulares seguirán a pesar de los gastos de rescate de los gobiernos de los países desarrollados. Incluso, hay señales de algunos países, como Alemania y Canadá de que están tratando de reducir o eliminar los estímulos y elevar tasas de interés.

Por otro lado, se está discutiendo en Estados Unidos sobre las maneras de prolongar los apoyos, básicamente en infraestructura, a pesar de que la deuda externa y el desequilibrio fiscal sigan creciendo. El problema de corto y mediano plazos son la recuperación y no pagar los desequilibrios que estos rescates implican.

Llama la atención particularmente el hecho de que la semana pasada la OCDE redujo su pronóstico de crecimiento para la economía de Estados Unidos de 3.2% a 1.5%. A pesar de que en el mejor de los casos se logre evitar una nueva recaída mundial, nuevamente originada en esa economía y secundariamente en Europa, los efectos contractivos en el empleo y en la inversión serán por demás evidentes.

Hace unas semanas, Dominique Strauss-Kahn, director del FMI, afirmó que esta crisis, la más grave de todas, ha dejado un desierto de desempleados sin parangón. La crisis ha

¹ Coordinador del Cempe. Agradezco el apoyo técnico de Jorge Ramírez, Ariadna Díaz, Daniela Tirado, Catalina Libreros y Leonardo López. El contenido de lo que aquí se expresa no necesariamente representa al punto de vista de la institución. **Se permite la reproducción total o parcial siempre y cuando se cite expresamente la fuente.** Visite la página del CEMPE: <http://www.economia.unam.mx/cempe/index.html>

generado en apenas tres años 30 millones de parados adicionales, lo que ha elevado la cifra mundial de desempleados a 210 millones.

Citó como ejemplo el comportamiento del mercado laboral de Alemania, Japón y Noruega, donde el desempleo apenas se modificó, frente al de aquellos países que vieron resurgir de forma dramática el paro porque "sus exportaciones se derrumbaron o se han visto arrastrados por el colapso del sector de la construcción". En todos los casos, sin embargo, se ha observado una fuerte tendencia a la precarización del empleo en la medida que aumenta la informalidad, el subempleo y otras variantes que debilitan el tejido social.

Por otro lado, también hay que destacar que como producto de la turbulencia a lo largo del año, hemos observado una intensa guerra en el mercado de divisas, donde la moneda China, después de muchos años de rehusarse, ha comenzado a apreciarse sensiblemente frente al dólar estadounidense, y el yen ha empezado a debilitarse.

A pesar de que "oficialmente" Estados Unidos ya salió de la recesión que duró 18 meses, que es la más larga desde el año 1946, hay datos de debilidad en la recuperación. En ese sentido, es de destacar el aparente rápido agotamiento de su producción industrial. De acuerdo con nuestros pronósticos, este sector evolucionará en -2.2 y 0.9% para los trimestres 2010.III y 2010.IV, respectivamente, después de que en los dos anteriores venía creciendo a cifras importantes. Sin duda esto tendrá efectos negativos sobre nuestra producción y exportaciones.

Es difícil pronosticar lo que sucederá en los primeros trimestres de 2011, sobre todo considerando que habrá elecciones intermedias y muchas de las iniciativas propuestas por Barak Obama han sido detenidas por el congreso.

El oro y otros commodities siguen siendo el refugio de los capitales mundiales, sobre todo ante las expectativas de que sigan subiendo los precios de algunos que son fundamentales como los granos básicos y el petróleo. En ese sentido, todavía estamos lejos de dar una interpretación adecuada de las trayectorias claras de mediano y largo plazos; aunque sí podemos anticipar que la volatilidad cambiaria continuará por mucho tiempo; pero no así en tasas de interés. La Reserva Federal y el Banco de México han manifestado el mantenimiento estricto de su postura en sus tasas de referencia.

Esta es una buena noticia, a la que se suma la evidencia de que están cediendo las presiones inflacionarias en México, lo cual posibilita que la inflación quede cerca del objetivo del Banco de México.

Lamentablemente múltiples choques externos continúan, que se juntan con los desastres naturales en buena parte del país. El crimen organizado ha escalado niveles desconocidos de violencia contra instituciones y personas, por lo que la inseguridad pública se ha intensificado y ello tiene y tendrá serios efectos sobre la inversión privada. Asimismo, se han detenido los avances de las reformas estructurales, particularmente la educativa y la energética y están dañando aspectos básicos de crecimiento de largo plazo. Esto nos deja ver que otros aspectos de orden institucional muy importantes se deterioran y afectan mayormente a las variables económicas. En este punto es donde residen nuestras principales preocupaciones económicas de más largo alcance.

La caída de la exportación de petróleo es muy mala noticia para nuestras finanzas públicas, razón por la cual prácticamente ha desaparecido el excedente petrolero de los años recientes y presiona fuertemente al presupuesto de los años próximos. Ello obliga a revisar la necesidad de una reforma fiscal sin precedentes, pero los tiempos políticos no permiten verla en el corto plazo.

A pesar de que las tasas de referencia en México y en Estados Unidos se mantienen fijas en términos absolutos y relativos, el diferencial a favor de los CETES está teniendo efectos

adversos en varios planos. Uno de ellos es que sigue creciendo notablemente el influjo de capitales externos especulativos a nuestro país en el rubro de compra de valores gubernamentales, que aprecian al peso y ponen en debilidad la estabilidad de la balanza de pagos frente a la posibilidad de algún estallamiento de alguna burbuja especulativa. En ese sentido, la reforma financiera mundial que se concretiza en las pláticas de Basilea, Suiza, están lejos de llegar a acuerdos que blinden de nuevas crisis financieras.

En síntesis, consideramos que el entorno mundial y nacional que enmarca nuestro pronóstico para México prevén una desaceleración para los próximos dos años.

Supuestos de Pronósticos 2010-2012

Variable	2010	2011	2012
Exchange Rate			
Nominal ¹	12.9	13.2	13.5
Real ²	1.1	1.1	1.2
US GDP ³	1.5	2.3	3.0
US CPI ³	1.9	2.0	2.5
Interest Rate (Cetes, 28 days) ⁴	4.4	4.6	4.2

¹ Pesos per US Dollar, annual average; ² Index, 1993 = 1.0; ³The Economist Intelligence Unit; ⁴ % points, annual average. * Recent Estimates: August 28, 2010. With the collaboration of Jorge Ramírez.

Resultados de Pronósticos 2010-2012

Variable	2010	2011	2012
GDP ¹	4.8-5.1	2.9-3.4	3.0-4.3
Employment ¹	2.5	1.0	1.5
Employment (Change) ²	869.0	368.0	544.0
Unemployment rate	5.4-5.6	5.6-6.4	4.6-5.1
Average Real Wages ¹	0.4	1.1	2.5
Inflation (CPI) ³	4.7	3.7	3.8
Trade Balance ⁴	-10.3	-9.6	-10.2
As % of GDP	-1.06	-0.95	-0.98
Current Account ⁴	-11.0	-6.6	-10.3
As % of GDP	-1.13	-0.65	-0.98

¹ Percentage Change; ² Thousands of people; ³ December – December; ⁴ Billions of USD; * Recent Estimates: August 28, 2010. Source: Own calculations, based on Eudoxio: Macroeconometric Model of the Mexican Economy. With the collaboration of Jorge Ramírez.

Pronósticos Trimestrales 2010-2012

Variable	2010	2011	2012
GDP	4.8-5.1	2.9-3.4	3.0-4.3
I	4.3	2.7-2.9	2.7-4.3
II	7.6	1.4-2.2	3.3-4.0
III	3.7-4.4	2.9-3.5	1.7-3.1
IV	2.2-2.3	4.4-4.8	4.3-5.7
Unemployment	5.4-5.6	5.6-6.4	4.6-5.1
I	5.4	6.1-6.7	5.0-5.5
II	5.2	5.7-6.6	4.7-5.3
III	5.6-5.8	5.8-6.6	3.9-4.7
IV	5.4-6.0	4.9-5.6	4.1-5.4

Source: Own calculations, based on Eudoxio: Macroeconometric Model of the Mexican Economy.
 * Recent Estimates: August 28, 2010. With the collaboration of Jorge Ramírez.

