



Primera Reunión Trimestral, 10 de Abril de 2007 Pronósticos 2007-2010

Eduardo Loría¹ A pesar de que desde hace algún tiempo se vienen manejando varios factores que podrían afectar sensiblemente los pronósticos de la economía estadounidense y de la mexicana, hasta el momento no han dado muestra de presentarse como amenazas verdaderas. Entre ellos se encuentran los siguientes:

- El aterrizaje forzoso de la economía de Estados Unidos como consecuencia de la burbuja inmobiliaria.
- La abrupta corrección de los déficit fiscal y de cuenta corriente, que actualmente representan 2 y 6% del PIB, respectivamente.
- Permanencia de elevados precios del petróleo.
- Fuerte desaceleración de la producción industrial de Estados Unidos, generada por la desindustrialización que se deriva del proceso de relocalización industrial y de la invasión de productos asiáticos.
- Efectos perturbadores de la elevación de varios *commodities*, particularmente granos básicos y el índice de metales (cobre, níquel, aluminio y otros más).

No hay signos hasta el momento de que estos factores realmente atenten contra nuestro pronóstico. Tal parece que el dinamismo de la productividad agregada² de Estados Unidos ha contrarrestado esos peligros y ha sido capaz de absorber las presiones inflacionarias derivadas de los desequilibrios de oferta y demanda de varios productos en los mercados mundiales.

En el Cempe creemos que el entorno internacional económico será un tanto parecido al del año anterior y no hay razones de peso a la vista que desafíen el importante dinamismo que ha mostrado la economía de Estados Unidos y la del mundo en los últimos cinco años.

Es indudable que ya ha pasado el mayor peligro sobre el orden social y económico que representó el resultado de la elección presidencial (julio de 2006) y de la toma de posesión en diciembre del mismo año. A pesar de las enormes presiones que diversas fuerzas políticas (partidistas y no partidistas) ejercieron sobre el orden institucional, no lograron hacer mella en esos planos y, por el contrario, el crecimiento de 2006 fue superior al pronosticado (4.8%) y la balanza de cuenta corriente prácticamente se mantuvo en equilibrio.

Mucho se ha dicho que el crecimiento de los últimos años ha sido mediocre y lo ideal es que creyéramos a tasas cercanas al 7% para con ello enfrentar los retos del presente y del futuro, pero sobre todo para restañar los rezagos sociales que venimos arrastrando. Es necesario comentar que de acuerdo con cálculos recientes realizados en el Cempe,³ la tasa de crecimiento potencial que actualmente presenta la economía nacional es de 3.4% y que gracias a los excedentes petroleros y las fuertes entradas de divisas por concepto de remesas esa cifra se ha ampliado en un punto porcentual.

A pesar de todo lo anterior, hay factores muy alentadores que se han venido perfilando en los últimos meses y que permiten pensar en que puede haber una importante ampliación de la capacidad de crecimiento de la economía mexicana en los próximos años. En este sentido, no es de despreciar la afortunada gestión presidencial en los primeros meses, que comenzó con la inteligente y sagaz toma de

¹ <http://www.eduardoloria.name>; <http://www.economia.unam.mx/cempe/index.html>. Agradezco la asistencia de Jorge Ramírez, Dánae Burgueño y Jacqueline Arellano.

² Destaca que la productividad ha crecido anualmente en alrededor de 3% a lo largo de la década, mientras que durante los años noventa, que también fueron de alto crecimiento, tal sólo lo hizo en poco más de 2%.

³ Loría, Ramos G. y de Jesús. *Producto Potencial y Ciclos Económicos en México 1980.1-2006.4*. abril 2007. UNAM. Mimeo

posesión, el decidido ataque al crimen organizado, el logro de consensos parlamentarios y el inicio de las reformas estructurales. Estos logros a unos cuantos meses de iniciada su gestión le otorgan un importante bono adicional de gestión y liderazgo a favor de la elevación del crecimiento de largo plazo, que creemos se comenzará a manifestar después del año 2008.

Cuadro 1.
Principales supuestos de pronóstico 2007-2010
(tasas de crecimiento)

| Variable | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Tipo de cambio | | | | |
| Nominal ¹ | 11.40 | 12.00 | 12.21 | 12.25 |
| Real ² | 1.118 | 1.163 | 1.171 | 1.18 |
| Producto Mundial | 4.9 | 3.2 | 3.5 | 3.5 |
| Producto de América Latina y el Caribe | 4.2 | 4.0 | 3.0 | 3.0 |
| Producto de EU | 3.00 | 3.10 | 3.10 | 3.00 |
| Inflación de EU | 2.60 | 2.60 | 2.60 | 2.40 |
| Inversión de gobierno | 2.62 | -0.43 | 4.75 | |
| Consumo de gobierno | 0.00 | 3.47 | -0.95 | |
| Precio del petróleo ³ | 37.68 | 21.50 | 23.00 | |
| Cetes a 28 días ⁴ | 7.23 | 6.94 | 6.55 | |
| Bonos del Tesoro ⁴ | 4.70 | 4.60 | 4.40 | 4.20 |
| Salario mínimo nominal | 4.36 | 4.21 | 4.03 | 4.04 |

¹ Pesos por dólar, promedio; ² Índice, 1993 = 1.0; ³ Dólares por barril, promedio (mezcla mexicana); ⁴ Puntos porcentuales, promedio anual; n.d. dato no disponible. Fuentes: Para las variables de Estados Unidos, NBER (*op. cit.*) y para las demás variables externas World Bank, <http://siteresources.worldbank.org/EXTCHLGBLPROSPECTSPA/Resources/ESGEP2007ForecastSumTable.xls>.

Cuadro 2
Resultados de pronóstico 2007-2010
(tasas de crecimiento)

| Variable | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---------|---------|--------|--------|
| PIB | 2.86 | 3.02 | 4.28 | 4.50 |
| Consumo privado | 3.04 | 3.03 | 3.20 | 3.30 |
| Inversión privada | 5.45 | 5.84 | 6.85 | 6.90 |
| Inversión Extranjera Directa ¹ | 19.620 | 21.002 | 22.057 | 23.500 |
| Empleo ² | 657.77 | 652.06 | 845.90 | 950.00 |
| Tasa de desempleo abierto | 3.90 | 3.91 | 3.56 | 3.70 |
| Salarios medios reales | 3.69 | 0.53 | 2.18 | 2.20 |
| Precios ³ | 3.92 | 3.72 | 3.60 | 3.65 |
| Saldo de Balanza Comercial ¹ | -11.381 | -11.910 | -7.182 | -8.500 |
| Saldo de Cuenta Corriente ¹ | -7.780 | -12.466 | -8.666 | -9.200 |
| Como % del PIB | -0.886 | -1.549 | -0.587 | -0.95 |
| Déficit fiscal (% del PIB) | 0.00 | n.d. | n.d. | n.d. |

¹ Miles de millones de dólares; ² Nuevos empleos en miles de personas; ³ INPC, variación porcentual diciembre-diciembre; n.d. dato no disponible.

Cálculos realizados con *Eudoxio: Modelo Macroeconómico de la Economía Mexicana*. 2 de abril de 2007. Loría, E. (2007). *Econometría con Aplicaciones*. Pearson Educación. México. <http://www.eduardoloria.name>