



XXVII REUNIÓN TRIMESTRAL PRIMERA REUNION TRIMESTRAL 2010 DOS CRISIS: 1995, 2009 Y PRONÓSTICOS MACROECONÓMICOS 2010-2012

Eduardo Loría¹
www.eduardoloria.name
23 de marzo de 2010

Tal como lo avisamos en la primera reunión del año pasado (marzo de 2009), la caída del producto sería muy fuerte, aunque final y afortunadamente fue menor a lo que todos los analistas pronosticaron, en gran medida como consecuencia de la notable recuperación de las exportaciones manufactureras y automotrices a Estados Unidos desde el tercer trimestre. De cualquier modo, se trata de la mayor caída del PIB desde que existen registros confiables. Sin embargo, la tasa de desempleo fue sustancialmente menor, como también lo adelantamos en esa ocasión.



Frente a una caída del PIB de Estados Unidos de alrededor de -3.0% —que es y ha sido el epicentro— de esta recesión la nuestra fue superior en más de dos veces.

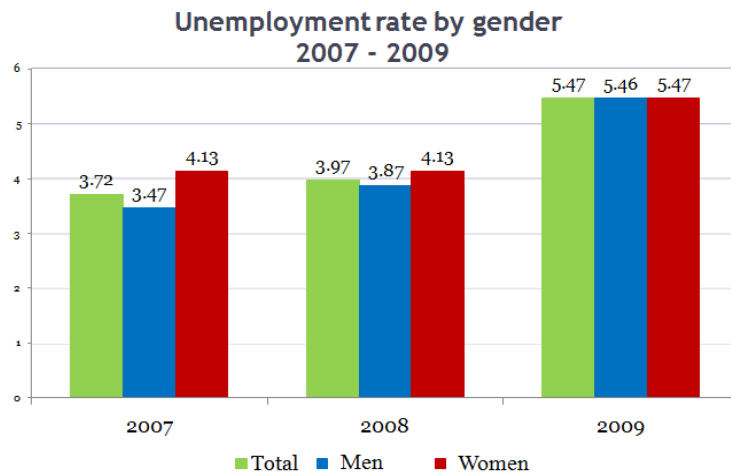
¿Qué pasó, qué explica esta asimetría en los efectos de la recesión? ¿Cómo explicamos este efecto multiplicador?

A reserva de reconocer que varios factores 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

¹ Coordinador del *Centro de Modelística y Pronósticos Económicos* (CEMPE). Estimaciones econométricas del 11 de marzo de 2010. **Se permite la reproducción total ó parcial sí y solo sí se refiere la fuente expresamente.** Agradezco la colaboración de Jorge Ramírez, Daniela Tirado, Erika Osorno, Marco Romero, Ariadna Díaz y Catalina Libreros.

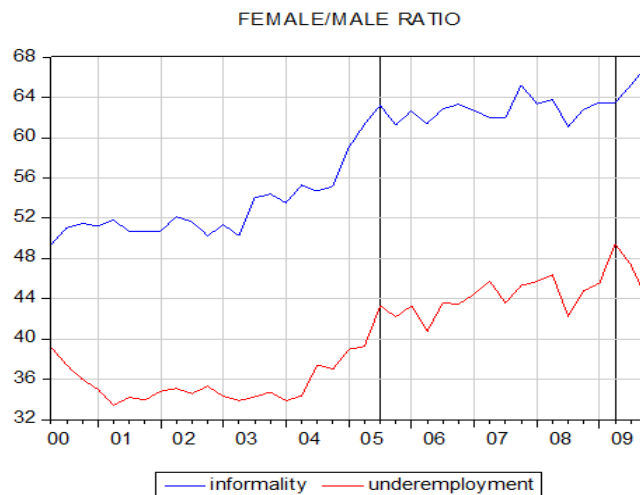
que se han acentuado y que la estabilidad macroeconómica no es necesariamente un factor de crecimiento ni de blindaje. Tan sólo el choque medido en términos de la caída de ingresos del exterior (entre ellos están la gran caída de flujos externos productivos vía inversión extranjera directa, remesas, turismo e ingresos petroleros) fue de cerca del 5% del PIB. 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 combinaron para generar estos resultados. En todos los casos estas caídas, a la vez, afectaron la demanda y la oferta domésticas. Es todavía difícil calcularlo, pero estos datos apuntarían a que cerca de 2 puntos porcentuales de caída del PIB mexicano podrían ser explicados por factores internos.

A pesar de esos resultados macroeconómicos, llama la atención que el desempleo no aumentó como se esperaba, lo cual nos deja ver que los mercados laborales reaccionaron con enorme flexibilidad. Particularmente el desempleo de las mujeres, que por primera vez dejó de ser superior al de los hombres.

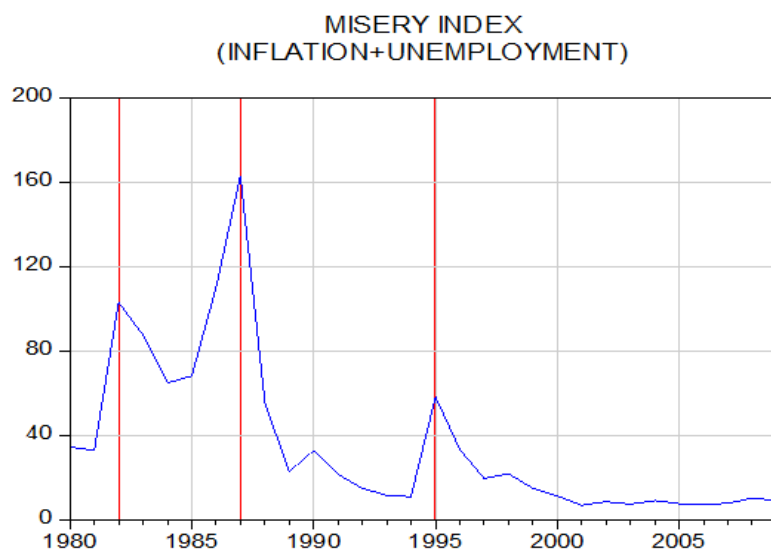


Fuente: INEGI (2010)

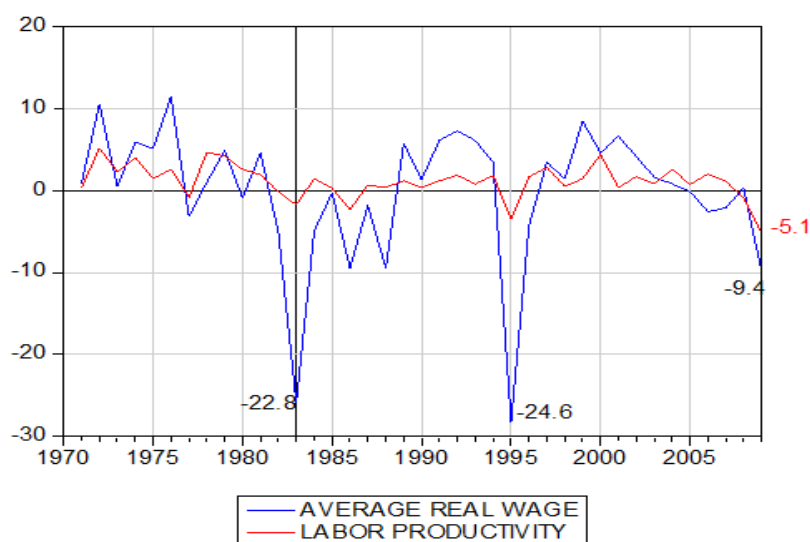
Lo que muy probablemente esté detrás de este resultado es que las mujeres se volcaron al empleo informal, tal como se ve en la grafica siguiente, mientras que los hombres al subempleo.



Si bien la caída del PIB fue mayor que la de 1995 (-6.5% vs -6.2%), ningún otro indicador macroeconómico parece reportar peores resultados a los de ese año. Quizá un indicador compuesto que sintetiza lo anterior es el *índice de miseria* y la variación de los salarios medios reales.



Sin embargo, la productividad laboral media sí parece haberse afectado más que en la recesión pasada.



En conjunto, y a partir de los datos más recientes de comercio exterior y ventas al menudeo y mayoreo, se vislumbran altas expectativas de recuperación del PIB para este año, pero que no permiten nulificar los efectos de la recesión del año anterior.

Table 1. Forecast 2010 – 2012

Variable	2010	2011	2012
GDP	4.6	4.3	4.1
I	5.4	3.5	5.2
II	5.0	5.0	1.9
III	4.6	3.9	5.9
IV	3.5	4.6	6.3
Unemployment	5.5	4.8	4.2
I	5.7	5.1	4.6
II	5.6	5.1	4.6
III	5.6	4.7	4.1
IV	4.9	4.2	3.3

Estimates of March 22nd 2010 with the collaboration of Jorge Ramírez.

Table 2. Forecasting Outcome 2010-2012

Variable	2010	2011	2012
GDP ¹	4.6	4.3	4.1
Employment ¹	2.5	1.0	1.5
Employment Variation ²	869.0	368.0	544.0
Unemployment rate	5.5	4.8	4.2
Average Real Wages ¹	0.4	1.1	2.5
Inflation 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
US GDP	3.3	3.4	3.2

1 Percentage Change

2 Thousands of people

3 December - december

4 Billions of USD

Estimates of March 22nd 2010 with the collaboration of Jorge Ramírez.