

TRES ESCENARIOS PROSPECTIVOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA PARA 2001

EDUARDO LORÍA DÍAZ*

Las expectativas de bajo crecimiento de la economía norteamericana y la consecuente caída del precio internacional del petróleo, han cuestionado el cumplimiento de las metas económicas de México, planteadas en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) para 2001, así como de los pronósticos realizados por las diferentes agencias y modelos hace apenas unos meses. En este artículo se presentan tres escenarios macroeconómicos probables a partir de la consideración del empeoramiento de las dos variables ya señaladas y de la consecuente respuesta oportuna de política económica de las autoridades hacendarias y monetarias.

Clasificación JEL: C53; E17

Recibido: 26 de enero de 2001.

Enviado a dictamen: 1 de febrero de 2001.

Aceptado: 15 de febrero de 2001.

Antecedentes metodológicos

Desde 1993 el modelo Eudoxio ha realizado pronósticos de las principales variables macroeconómicas de la economía mexicana y ha medido cuantitativamente las relaciones entre variables mediante análisis de multiplicadores. Asimismo, previo y posterior a la crisis de 1995 evaluó decisiones de política económica y sus consecuencias.

El nombre del modelo se retomó del matemático y astrónomo griego Eudoxio de Cnidos (400-350 a. C.), quien desarrolló la teoría de los números y dio una de las primeras explicaciones sistemáticas de los movimientos del sol, la luna y los planetas. Sus dos mayores contribuciones matemáticas son la teoría de la proporción y el método de agotamiento o exhaustación, que es el equivalente griego del cálculo integral. La primera es tratada extensivamente en los *Elementos* de Euclides y en ella reside la fuente moderna de los números irracionales.

La primera versión de Eudoxio (1.0) fue realizada en 1993 por César Castro, Eduardo Loría, Miguel Á. Mendoza y Lidia Carvajal. Con la versión 2.1 (Castro y Loría, 1996) se realizó un pronóstico hasta el año 2008.¹ En junio de 1999 (Eduardo Loría, versión 3.1), se realizó un horizonte de pronóstico hasta el año 2030 basado en tres escenarios (inercial, básico y alternativo) cuyos resultados se publicaron en el capítulo "El futuro de la economía mexicana, tres escenarios prospectivos 1999-2030", en J. Millán y A. Concheiro (coords.), *México 2030. Nuevo siglo, nuevo país*, Fondo de Cultura Económica, México, 2000.

Actualmente se trabaja con la versión 3.2 (mayo 2000, Eduardo Loría), con la que sistemáticamente se realizan ejercicios de pronóstico y muy recientemente la simulación de los efectos macroeconómicos de la reforma fiscal a aplicarse en el año 2002.²

*Facultad de Economía, UNAM. Este artículo forma parte de la investigación Eudoxio, modelo macroeconómico de la economía mexicana: escenarios prospectivos, 1999-2030. PAPIIT núm. IN301700, DGAPA, UNAM. Agradezco la valiosa colaboración de Luis Brito y Leobardo de Jesús. Correo electrónico: [Hipervínculo mailto:eloria@coatepec.uaemex.mx](mailto:eloria@coatepec.uaemex.mx)

¹Véase C. Castro y E. Loría, "La economía mexicana: aspectos estructurales y pronósticos, 1998-2008", *Economía Informa*, núm. 267. Facultad de Economía, UNAM, México, 1998.

²E. Loría y L. Brito, "Los efectos de la reforma fiscal en México: un ejercicio de pronóstico 2001-2002", *Este País*, núm. 119, febrero de 2001.

Contexto de pronóstico

Tras el firme crecimiento del producto en 2000 y una transición sin sobresaltos –incluso podríamos decir inédita–, inicialmente eran sólidas las expectativas de continuar con un gran dinamismo. Sin embargo, ya desde mediados del año pasado los intentos por desacelerar la economía estadounidense y el creciente déficit comercial, comenzaron a incidir sobre la necesidad de reducir las metas de crecimiento.

Varios hechos y políticas recientes así lo confirman:

- Durante la segunda mitad del 2000 el consumo privado creció por encima del PIB, indicio de calentamiento de la economía.
- La continua aplicación de cortos monetarios con fines anti-inflacionarios y de controlar la depreciación cambiaria, ha elevado las tasas de interés y ha contraído la inversión privada.
- La caída del precio internacional del petróleo ha puesto en riesgo la obtención de las metas fiscales y de sector externo.

En este marco, los supuestos en los que se basan los pronósticos de las principales agencias y consultorías difieren mucho y oscilan en un margen bastante amplio que va desde los que esperan una contracción baja y transitoria de la economía estadounidense y que le pronostican un 3.5%, hasta los francamente pesimistas que sólo le apuestan a un 1.1% (entre ellos Morgan Stanley). En general se espera que el crecimiento del producto mundial baje su dinamismo. El FMI estima que el PIB mundial se incrementará en 4.2%, mientras que la OCDE espera que sus países miembros en promedio crezcan 3.3%.³

Una situación igual prevalece en cuanto al precio del barril de petróleo, por lo que de no darse un acuerdo para reducir las cuotas de exportación de la OPEP se puede generar una baja aún mayor en su precio y con ello un mayor déficit fiscal para México, pues basó su presupuesto federal en un precio promedio de 18 dólares.

³D. Márquez, "Prospectiva económica 2001", *La Jornada*, 15 de enero de 2001, p. 18.

Escenarios de proyección

En este apartado se realizará el pronóstico de las principales variables macroeconómicas para 2001, a partir del análisis de tres escenarios.

Escenario básico. Se supone un crecimiento moderado de la economía de Estados Unidos (2%) y el precio del barril de petróleo un dólar superior al tomado como referencia en los CGPE 2001.

El *segundo y tercer escenarios* (de contingencia) suponen una fuerte contracción del crecimiento del producto estadounidense y un precio internacional del petróleo aún menor.

Dos variables tendrían que ajustarse sensiblemente: a) el tipo de cambio nominal y real, lo que traerá consigo efectos inmediatos en los precios y salarios reales; b) elevación de las tasas de interés nominal y real.

Cuadro 1
Principales supuestos de pronóstico 2001

Variable	Escenario básico	Escenarios de contingencia	
		I	II
Consumo de gobierno ($\Delta\%$)	2.0	s.c.	s.c.
Inversión de gobierno ($\Delta\%$)	4.0	2.0	1.0
Tasa de interés (Cetes 28 días) ¹	13.5	18.0	18.0
Oferta monetaria (M4 real) ($\Delta\%$)	5.3	4.0	3.0
Tipo de cambio (pesos por dólar) ¹	10.25	11.0	11.5
Precio del petróleo de exportación (Dls.)	19.0	18.0	15.0
Plataforma de exportación de petróleo ²	1.728	s.c.	s.c.
PIB de Estados Unidos ($\Delta\%$)	2.8	2.0	1.0
Inflación de Estados Unidos ($\Delta\%$)	2.8	s.c.	1.5

¹Promedio anual.

²En millones de barriles diarios.

s.c.: sin cambio.

Resultados

La estrecha vinculación comercial de nuestro país con la economía estadounidense ha generado beneficios en las exportaciones manufactureras al menos durante los últi-

mos diez años. Sin embargo, esta misma interdependencia ahora exige ajuste y contracción.

Los resultados de pronóstico indican una fuerte desaceleración del producto, depreciación cambiaria y elevación en los precios al consumidor.

Eudoxio no detecta problemas macroeconómicos graves que oscurezcan el futuro comportamiento de nuestra economía, por lo que las expectativas que se formen los agentes deberán ir en el sentido de atenuar los efectos contraccionistas que se pudieran generar, aun ante el escenario pesimista (contingencia II).

Cuadro 2
Pronósticos 2001. Tres escenarios

<i>Variables</i>	<i>Básico</i>	<i>Contingencias</i>	
		<i>I</i>	<i>II</i>
PIB ¹	3.6	2.2	1.9
Consumo privado ¹	3.9	2.5	2.1
Inversión privada ¹	3.2	-2.1	-3.0
Inversión extranjera directa ³	11.871	11.147	11.020
Empleo total ¹	2.1	1.2	1.0
Salarios medios reales ¹	3.8	1.3	-0.1
Precios (dic.-dic.) ²	8.3	9.9	10.9
Saldo de balanza comercial ³	-8.429	-3.556	-0.299
Balanza en cuenta corriente ³	-16.464	-11.117	-7.806
Como % del PIB	-2.82	-2.07	-1.51
Déficit financiero ⁴	-0.86	-0.92	-1.53
Tipo de cambio			
Nominal ⁵	10.25	11.00	11.50
Real ⁶	1.133	1.198	1.225

¹Variación porcentual.

²INPC, variación porcentual.

³Miles de millones de dólares.

⁴Como proporción del PIB.

⁵Pesos por dólar, promedio anual.

⁶Índice 1993 = 1.0.