

2002: NUEVO PANORAMA ECONÓMICO

EDUARDO LORÍA DÍAZ*

Resumen

Se presenta el ajuste a los escenarios de pronósticos de la economía mexicana para 2002 a partir del modelo econométrico *Eudoxio*, considerando tres cambios centrales determinados por el mayor crecimiento de la economía estadounidense, la expectativa de una menor depreciación nominal del peso respecto al dólar y los precios internacionales del petróleo.

Clasificación JEL: E37

Recibido: 2 de mayo de 2002.

Enviado a dictamen: 7 de mayo de 2002.

Aceptado: 20 de mayo de 2002.

Introducción

En el número correspondiente a enero-febrero de 2002 de *Momento Económico* presentamos dos escenarios de pronóstico para la economía mexicana, basados en los datos, las señales y las expectativas que existían hacia mediados de enero pasado, que fue cuando se hicieron las corridas econométricas con el modelo macroeconométrico *Eudoxio*.¹

La rápida sucesión de hechos, particularmente la inesperada recuperación –en tiempo y en velocidad– del producto estadounidense han cambiado favorablemente –a la alza– los escenarios de pronóstico para el cierre del presente año.

Estos datos, a su vez, han incidido favorablemente sobre las expectativas de los agentes económicos en los países que integran el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), por lo que es plausible considerar que esto generará aún mejores desempeños.

El objetivo de esta nota es presentar el ajuste de pronóstico con los datos disponibles al 30 de abril del año en curso.

Los supuestos

Se consideran tres cambios centrales para construir este nuevo ejercicio. El primero tiene que ver con los datos sólidos de que la economía de Estados Unidos ha reiniciado el crecimiento. En ese sentido, es conveniente mencionar que este dato ha cambiado rápidamente y en proporciones no despreciables, pues mientras que en enero pasado la

* Facultad de Economía, UNAM. Correo electrónico: eduardol@servidor.unam.mx

Este artículo forma parte de la investigación *Eudoxio modelo macroeconométrico de la economía mexicana: escenarios prospectivos 1999-2030*. PAPIIT No. IN301700, DGAPA, UNAM. Agradezco los valiosos comentarios de César Castro y el apoyo técnico de Luis Brito. Por supuesto, los errores y aseveraciones que aquí se presentan son de mi entera responsabilidad. Los pronósticos que aquí se presentan se realizaron el 30 de abril de 2002.

¹ Loría, E. [2001]. *Eudoxio: Modelo macroeconométrico de la economía mexicana*. Ver. 3.2, UNAM. Mimeo.



perspectiva de crecimiento de ese país era de 0.7%, a principios de febrero ya se ubicaba en 1.7% y actualmente es cercana a 3%. Hay incluso algunos que especulan que, ante las medidas tomadas por el titular de la Reserva Federal (FED), Alan Greenspan, y ante la reacción positiva de consumo privado estadounidense, pueda llegar hasta cerca de 4% para el total del año. Estos cálculos se fundamentan particularmente en las cifras del primer trimestre que reportaron un crecimiento del producto de Estados Unidos ligeramente superior al 5%.

Considerando los datos que actualmente se reportan en diferentes medios internacionales (por ejemplo, *Business Week*, April 1st, 2002), esta recuperación presenta características muy particulares en relación con las del pasado. En ese sentido, es muy probable que ésta se acompañe de una muy moderada alza de la ocupación. Esto puede deberse al alto ritmo de crecimiento de la productividad laboral que hacia el último trimestre del año pasado llegó al 5%. Por otro lado, la fase expansiva de los diez últimos años se ha acompañado de elevaciones importantes en los salarios de prácticamente, todos los sectores y estratos laborales de la economía de ese país. Por ello, así como este “atorón” ha sido atípico, también lo será la recuperación: bajo arrastre sobre el empleo y con remuneraciones reales altas, por lo que el desempleo estará en niveles cercanos al 6%.

Los altos niveles salariales, junto con la elevación del precio mundial del petróleo, presionarán los costos de producción que, por las condiciones actuales, se verán poco reflejados en los precios al consumidor. Por tanto, tendrán que recaer en los beneficios empresariales, los cuales han crecido muy poco en los últimos años. No obstante ello, y ante el mejoramiento de las expectativas macroeconómicas, es plausible considerar que habrá una elevación de la demanda externa de ese país, con el consecuente efecto expansivo en las exportaciones de México y de Canadá, lo que definitivamente ayudará a recuperar el crecimiento con rapidez y mayor intensidad.

El segundo cambio fundamental que perfila nuestro pronóstico tiene que ver con la expectativa a una menor

depreciación nominal del peso frente al dólar a la prevista. De acuerdo con la encuesta sobre las expectativas que realiza el Banco de México (2 de abril), el pronóstico de esa importante variable fue de 9.94, 9.75 y 9.61 pesos por dólar para enero, febrero y marzo respectivamente, que se acompaña también de una expectativa a la baja de la inflación en nuestro país, así como en un mejoramiento de la balanza comercial por el efecto ya descrito.

Aquí consideramos un tipo de cambio nominal promedio anual de base de 9.2 pesos por dólar, que parece ser congruente con las expectativas de inflación de México y Estados Unidos, la inversión extranjera directa, la reducción de las tasas nominales de interés y el relativamente alto nivel de las reservas internacionales (ligeramente superior a los 40 mil millones de dólares).

El tercer factor se refiere a los precios internacionales del petróleo. Tras la expectativa de recuperación del crecimiento y sobre todo de los acentuados conflictos entre Israel y Palestina, la amenaza árabe de cancelar suministros de hidrocarburos a Estados Unidos y frente al conflicto político en Venezuela, el precio promedio del crudo mexicano se ha elevado y ronda los 25 dólares por barril. Sin embargo, hay que reconocer que esta inesperada elevación responde mayormente a la incertidumbre y especulación derivados de factores políticos que de un aumento proporcional de la demanda mundial. Pese a ello, las encuestas mensuales del Banco de México reportan que habrá una modesta recuperación de precios que favorecerán los ingresos públicos, lo que conjugado con los recientes recortes presupuestales contribuirá a un déficit fiscal incluso por debajo del planeado en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

Dos escenarios

A partir de las consideraciones anteriores, es plausible perfilar dos escenarios macroeconómicos como los más probables. Por supuesto que esto no elimina la posibilidad de que eventos sorprendentes o totalmente



inesperados ocurran y nuevamente modifiquen nuestras expectativas básicas.

A continuación se presentan los datos que consideramos más probables para las variables exógenas del modelo.

Cuadro 1
Principales supuestos de pronóstico 2002
 (Tasas de crecimiento)

Variable	Escenarios 2002	
	Básico	Alternativo
Tipo de cambio nominal ¹	9.202	9.550
real ²	1.024	1.067
Producto de Estados Unidos	2.7	3.5
Inflación de Estados Unidos	1.5	2.3
Inversión de gobierno	-8.5	s.c.
Consumo de gobierno	-1.0	s.c.
Precio del petróleo ³	19.3	21.5
Plataforma de exportación ⁴	1.630	1.680
Tasa de Cetes a 28 días ⁵	7.2	6.8
Prime rate ⁵	5.7	s.c.
Agregado M4 real	5.0	s.c.
Salario mínimo nominal	4.2	s.c.

¹ Pesos por dólar, promedio anual;

² Índice, 1993 = 1;

³ Dólares por barril de la mezcla mexicana;

⁴ Millones de barriles diarios;

⁵ Puntos porcentuales.

Resultados de pronóstico

En el cuadro 2 se reportan los resultados a nivel agregado. Se observa una clara mejoría en la evolución del producto, el consumo y principalmente de la inversión privada, respaldada por una baja significativa en las tasas de interés. Sobre esta última variable conviene mencionar que en Estados Unidos y en México han ba-

jado a niveles récord. Esto hace pensar que la FED la incrementará ligeramente a partir de finales del segundo trimestre para estabilizar el crecimiento.

No parece existir, por el momento, temores en relación con un estímulo a la inflación. Inclusive, parece ser que en las condiciones actuales de la economía de Estados Unidos, será un lubricante que facilitará y estabilizará la recuperación, al estimular a las ganancias empresariales y evitará el riesgo de la deflación.

Por lo que toca a la economía mexicana, todo parece indicar que la tasa de interés se mantendrá en niveles cercanos a los 7 puntos porcentuales. En todo caso, la recuperación que sugiere cualquiera de los dos escenarios de pronóstico no implicará elevaciones sustanciales tanto en los salarios como en el consumo privado. Todo parece indicar que recaerá mucho más en la inversión privada y en las exportaciones.

Cuadro 2
Resultados de pronóstico 2002
 (Tasas de crecimiento)

Variable	Básico	Alternativo
PIB	2.21	2.67
Consumo privado	3.06	3.54
Inversión privada	3.82	4.18
Inversión extranjera directa ¹	14.476	15.872
Empleo	0.73	1.30
Salarios medios reales	0.32	-0.11
Precios ²	4.56	4.87
Balanza comercial ¹	-12.254	-9.517
Saldo de cuenta corriente ¹	-22.093	-18.633
como % del PIB	-3.39	-2.99
Déficit financiero (% PIB)	-0.61	0.26

¹ Miles de millones de dólares;

² INPC, variación porcentual.

