

# Liberar la soberanía nacional.

## | RETOS\* |

▪ Francisco J. Núñez de la Peña\*\* ▪

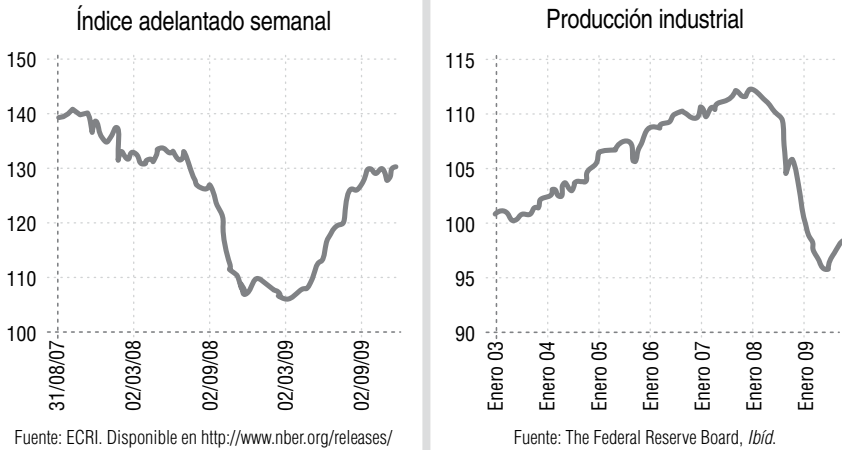
Hace seis meses terminé mi nota publicada en *Análisis Plural* (“Estados Unidos: pesimismo y optimismo”) con las palabras siguientes: “Por tanto, no parece muy insensato pensar que no está muy lejano el comienzo de la recuperación económica en Estados Unidos. Ojalá”. La economía de este país está saliendo de la recesión; las consecuencias positivas de este hecho ya son evidentes en México, y los pronósticos apuntan en la misma dirección.

Según el *Beige Book* (2 de diciembre de 2009), las condiciones de la economía de Estados Unidos han mejorado desde el informe anterior (21 de octubre de 2009): ocho distritos de la Reserva Federal tuvieron algún aumento en la actividad o mejoría en las condiciones; pero Filadelfia, Cleveland, Richmond y Atlanta mostraron pocos cambios o que su dirección es incierta. Otra noticia positiva se refiere a la situación del

\* Este artículo fue elaborado con información disponible hasta el 7 de diciembre de 2009.

\*\* Es licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y maestro en Administración por el ITESO. Es profesor titular del ITESO desde 1983 y asesor de la Dirección General Académica del Instituto; asimismo, es delegado regional (Guadalajara) del Banco de México.

■ **Gráfica 1** Estados Unidos: Dos indicadores económicos



empleo (4 de diciembre de 2009): la tasa de desempleo bajó a 10.0% en noviembre (10.2% en octubre) y el número de empleos disminuyó poco (11 000). En los tres meses previos, la pérdida de puestos de trabajo fue, en promedio, de 135 000 por mes.

En 2010, México enfrentará dos tipos de retos: el primero, el más sencillo, será mantener el crecimiento económico y la estabilidad de precios y cambiaria, y contar con más financiamiento (interno y externo) para el sector privado no bancario; el segundo, y más importante, será aumentar el potencial de crecimiento económico.

## 1. Crecimiento

En 2010, el entorno externo será más favorable. En octubre de 2009, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer sus pronósticos. Si los supuestos en los que se basan se cumplen, el Producto Interno Bruto (PIB) mundial avanzará en 2010, después de la caída en 2009.

■ **Cuadro 1** Pronósticos del PIB elaborados en octubre de 2009 (variación %)

Países	2009	2010
Economías avanzadas	-3.4	1.3
Estados Unidos	-2.7	1.5
Área del euro	-4.2	0.3
Japón	-5.4	1.7
Otras economías avanzadas	-2.7	2.1
Economías emergentes y en desarrollo	1.7	5.1
China	8.5	9.0
India	5.4	6.4
Brasil	-0.7	3.5
México	-7.3	3.3

Fuente: FMI. Disponible en <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/02/index.htm>

En México, el indicador global de la actividad económica ya va al alza, así como el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), las exportaciones, la inversión fija bruta, los indicadores compuestos adelantados, la confianza de los productores manufactureros y los pedidos manufactureros. En 2010, el PIB crecerá cerca de 3%. La previsión en los *Criterios generales de política económica* para 2010 fue de 3% (8 de septiembre de 2009).<sup>1</sup>

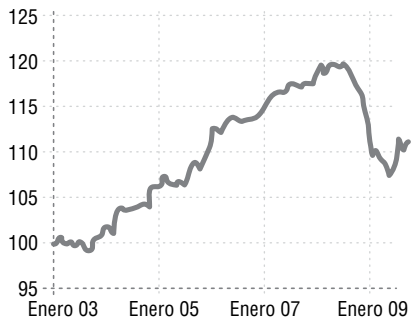
## 2. Estabilidad

Durante 2009, la inflación en México fue a la baja; pero ahora las expectativas de los economistas del sector privado están en la dirección contraria. Por ejemplo, en enero de 2009 ellos pronosticaban, en promedio, una inflación anual de 3.74% en 2010 y en noviembre, de 4.86%. La

1. Esta cifra no fue modificada por el Congreso ("Aprobación del programa económico 2010", Secretaría de Hacienda y Crédito Público, 19 de noviembre de 2009).

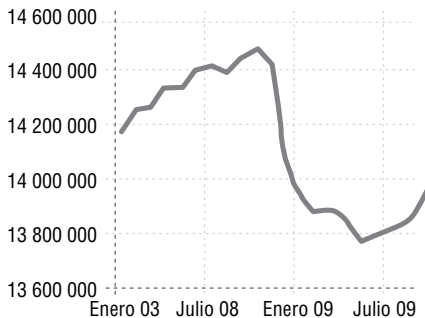
**Gráfica 2** México: Dos indicadores del conjunto de la economía

Indicador global de la actividad económica, desestacionalizado (base 2003 = 100)



Fuente: INEGI. Disponible en <http://dgcnesyp.inegi.org.mx/bdiesi/bdie.html>

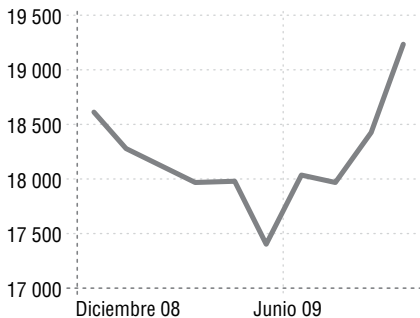
Número de trabajadores asegurados (permanentes + eventuales urbanos)



Fuente: IMSS. Disponible en <http://www.imss.gob.mx/estadisticas/financieras/Cubo.htm>

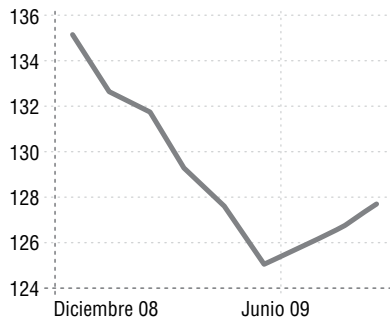
**Gráfica 3** México: Exportaciones e inversión (datos desestacionalizados)

Exportaciones totales (millones de dólares)



Fuente: INEGI. Disponible en <http://dgcnesyp.inegi.org.mx/bdiesi/bdie.html>

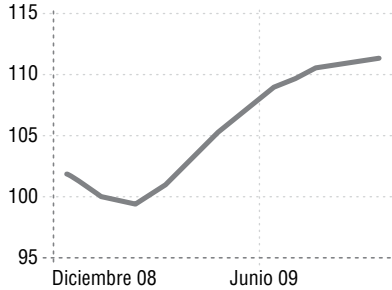
Inversión fija bruta (base 2003 = 100)



Fuente: *Ibid.*

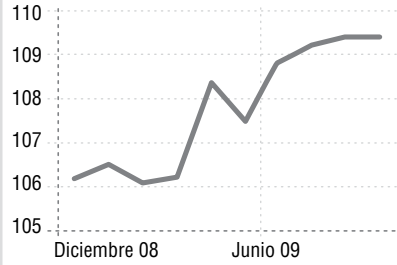
**Gráfica 4** México: Dos indicadores compuestos adelantados

*The Conference Board* (base 2004 = 100)



Fuente: The Conference Board. Disponible en <http://www.conference-board.org/worldwide/latinamerica.cfm>

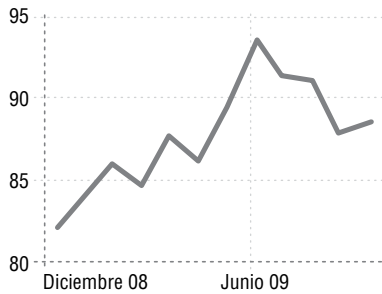
INEGI, datos desestacionalizados (base 2003 = 100)



Fuente: INEGI. Disponible en <http://dgcnesyp.inegi.org.mx/bdiesi/bdie.html>

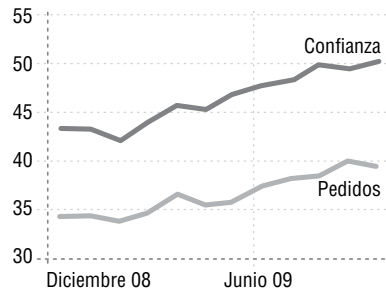
**Gráfica 5** México: Opiniones (datos desestacionalizados)

Consumidores: condición económica del país dentro de 12 meses (enero de 2003 = 100)



Fuente: *Ibíd.*

Productores manufactureros: confianza y pedidos (puntos)



Fuente: *Ibíd.*

**Cuadro 2** México: Pronósticos de crecimiento del PIB para 2010, por economistas del sector privado

Pronóstico en	Promedio (%)
Mayo de 2008	3.89
Marzo de 2009	1.62
Noviembre de 2009	2.93

Fuente: Banco de México. Disponible en <http://www.banxico.org.mx/audiencias/prensa/index.html>

previsión en los *Criterios generales de política económica* para 2010 fue de 3.3% (8 de septiembre de 2009).<sup>2</sup>

El 27 de noviembre de 2009, el Banco de México difundió un comunicado de prensa donde se dice lo siguiente:

El Congreso de la Unión aprobó recientemente un paquete fiscal, que junto con la trayectoria posible de los precios de los bienes y servicios públicos, tendrá efectos directos e indirectos sobre la inflación durante 2010... Aunque dicho impacto es de una sola vez, y la brecha del producto será holgada en 2010, el Banco estará atento a que no se contaminen otros precios y que las expectativas de inflación de mediano plazo continúen bien ancladas.

Según los cálculos del Banco de México, el “paquete fiscal” y las modificaciones supuestas a los precios administrados y concertados harán que la inflación, en 2010, suba en 1.7 puntos porcentuales (política de precios y tarifas, 0.76 puntos; impuestos en la Ley de Ingresos de la Federación, 0.5 puntos, y derechos y tarifas locales, 0.44 puntos). Por eso, modificó sus proyecciones de inflación a 4.50-5.25% anual para el tercero y el cuarto trimestres de 2010.<sup>3</sup>

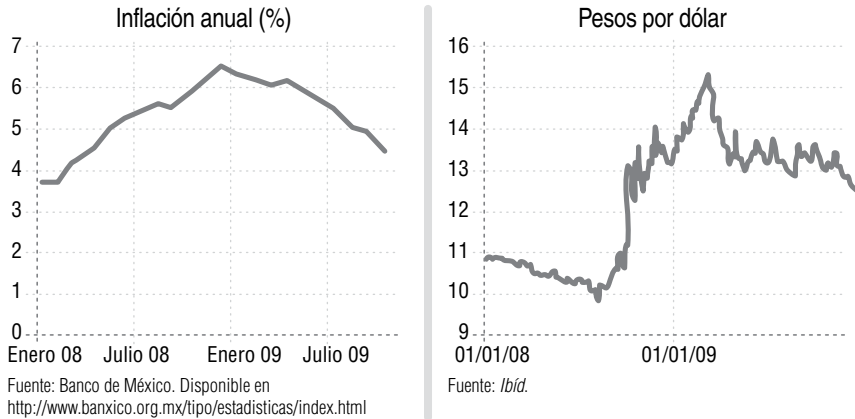
No obstante, en noviembre de 2009 los economistas del sector privado esperaban que, hacia fines de 2010, el tipo de cambio fuera, en promedio, de 13.22 pesos por dólares (en febrero, su pronóstico fue 14.01). La previsión en los *Criterios generales de política económica* para 2010 fue de 13.8 pesos por dólar (8 de septiembre de 2009).<sup>4</sup>

2 Esta cifra no fue modificada por el Congreso (“Aprobación del programa económico 2010”, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, 19 de noviembre de 2009).

3 Banco de México. *Addendum al Informe sobre la inflación, julio-septiembre 2009*, México, diciembre de 2009, pp. 17 y 27.

4 Esta cifra no fue modificada por el Congreso (“Aprobación del programa económico 2010”, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, 19 de noviembre de 2009).

■ **Gráfica 6** México: Inflación y tipo de cambio



### 3. Financiamiento

El crecimiento económico en 2010 deberá estar acompañado del incremento del financiamiento al sector privado no financiero, al tiempo que los requerimientos del sector público subirán.<sup>5</sup>

En 2009, el financiamiento externo expresado en dólares disminuyó (el saldo en pesos aumentó, debido a la depreciación del peso). Las fuentes internas redujeron su dinamismo, excepto la banca de desarrollo; y el financiamiento interno por los intermediarios no bancarios bajó.

5. El déficit público aprobado por el Congreso equivale a 2.8% del PIB (“Aprobación del programa económico 2010”, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, 19 de noviembre de 2009). La propuesta de “balance económico” en los *Criterios generales de política económica* fue de -2.5% (en 2009: -2.1%).

■ **Cuadro 3** México: Financiamiento total al sector privado no financiero en términos nominales en julio-septiembre (variaciones anuales en millones de pesos)

Sector deudor	2007	2008	2009
Empresas	346 121	257 835	137 882
Hogares	175 680	143 969	<b>-26 411</b>
Total	521 801	401 804	111 471

Fuente: *Ibíd.*

## 4. Potencial

Crecer, después de una recesión, no es muy difícil. Los retos antes mencionados (crecimiento, estabilidad y financiamiento) parecen sencillos en comparación con la urgencia que tiene México de expandir su potencial económico, de eliminar obstáculos para el aumento de la productividad.

En las décadas recientes, México ha sido rebasado por varios países. Por ejemplo, Brasil, India y China hicieron reformas estructurales que acrecentaron su competitividad.

■ **Cuadro 4** Competitividad

País	Lugar en 2009-2010	Lugar en 2008-2009
Brasil	56	64
China	29	30
India	49	50
México	60	60

Fuente: Foro Económico Mundial. Disponible en <http://www.weforum.org/en/initiatives/gcp/Global%20Competitiveness%20Report/index.htm>