

SIN FRONTERAS

Joaquín López-Doriga Ostolaza



joaquinld@eleconomista.com.mx

México: panorama económico 2010

El PIB podría crecer 3.5-4.0%, anclado a la demanda externa.

Muy lejos del crecimiento esperado para los BRICS

El 2009 pasará a la historia como uno de los años más difíciles para México. La contracción esperada de casi 7% en el PIB supera la cifra de -6.2% observada en 1995. Sin embargo, el 2009 ha sido menos traumático que 1995. En 1995, el desplome económico fue acompañado de la quiebra y posterior rescate del sistema financiero mexicano, tasas de interés por arriba de 100%, inflación por arriba de 50% y una depreciación de la moneda de casi 200 por ciento. En contraste, durante el 2009 el sistema financiero mexicano fue de los mejores librados a nivel global, las tasas de interés bajaron de 8.25 a 4.5%, la inflación disminuyó por debajo de 5% y la depreciación del peso no fue superior a 30 por ciento.

A pesar de estas diferencias, es claro que el golpe al empleo y el aumento en los niveles de pobreza fueron muy fuertes y que la confianza de la población sigue por los suelos. Sin embargo, el entorno global apunta a una mejoría notable para el 2010,

inclusive para una economía como México, donde la clase política no ha hecho nada por elevar el potencial de crecimiento. Aunque el rango de expectativas es amplio y va desde los pesimistas (ojo, no los catastrofistas) que pronostican un crecimiento del PIB entre 1.5 y 2%, hasta los optimistas que anticipan un crecimiento entre 3.5 y 4 por ciento. A pesar de la visión crítica y preocupación en cuanto al potencial de crecimiento de nuestro país a largo plazo, este columnista coincide con aquellos expertos que tienen una visión más optimista. Esta visión no es nueva y fue expresada desde principios de mayo en este espacio.

Sin duda, México ha sido el país de América Latina más afectado por la crisis en EU dado el estrecho lazo económico entre ambos países. La magnitud de la contracción económica en México ha sido más severa de lo anticipado, pero la recuperación podría ser más robusta de lo que la mayoría anticipa. Aunque no esperamos



Continúa en siguiente hoja

Fecha 23.12.2009	Sección Valores y Dinero	Página 10
---------------------	-----------------------------	--------------

un vigoroso rebote como el experimentado en 1996 cuando el PIB creció 5%, creemos que las expectativas de recuperación que el consenso sitúa en 1.7% siguen siendo muy pesimistas. Es claro que aún existen riesgos importantes, pero si la economía global toca fondo en el segundo trimestre del 2009 y esto es seguido de una muy gradual recuperación, podríamos ver una paulatina reactivación de las exportaciones y el consumo.

Hoy, la evolución de las principales variables económicas a nivel global y doméstico han contribuido a elevar el consenso de expectativas de crecimiento del PIB en México para el 2010 a 2.9%; sin embargo, no sería sorpresivo que la economía mexicana registrara un crecimiento más cercano a 3.5-4.0 por ciento. Desafortunadamente, dicho crecimiento estaría principalmente anclado a la demanda externa que a su vez estará estrechamente ligado a la recuperación global y de EU. Aun los más optimistas, visum-

bran sólo una anémica recuperación en la demanda interna relacionada con una normalización después del *shock* de la influenza en el 2009. Uno de los principales argumentos que explican la debilidad de la demanda interna es la creciente falta de empleos en el sector formal. Banxico espera la creación de 300,000-400,000 empleos formales en el 2010, lo cual apenas alcanzaría para compensar la pérdida aproximada de 325,000-425,000 empleos en el 2009 y ya ni hablar de las 700,000 personas nuevas que se incorporarán a la fuerza laboral y no encontrarán un trabajo formal. En conclusión, aunque las expectativas apuntan a una mejoría, México sigue desaprovechando su gran bono demográfico debido al marco institucional anacrónico que mantiene nuestra clase política.

Por vacaciones, esta columna se volverá a publicar hasta el martes 5 de enero. Este columnista les desea una muy feliz Navidad y un 2010 lleno de salud y trabajo.