

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 481, 28 de mayo de 2009

AL INSTANTE

México: Efectos de la crisis de la influenza en una economía ya deteriorada

México ha sido uno de los países que más han sufrido los efectos de la actual crisis financiera, en particular por la fuerte dependencia de su economía de Estados Unidos. El PIB de México se contrajo un 1,7% en el último trimestre de 2008 en relación al año anterior. Este resultado representó la primera contracción de la economía desde el año 2000, y las peores cifras desde la crisis mexicana de 1995.

La actividad económica ha caído de forma aún más brusca, un 9,5% en enero pasado respecto al mismo mes de 2008. Esta caída fue más fuerte que la contracción de un 2,4% registrada en diciembre, todo esto medido por el Indicador de Actividad Económica Global, que ha mostrado ser un buen proxy del

crecimiento del producto (similar al IMACEC de Chile).

El deterioro general de la actividad económica ha llevado a que las proyecciones de crecimiento se hayan ajustado reiteradamente a la baja durante los últimos meses, lo que, en cierto modo, representa un error de diagnóstico y retarda las reacciones respecto de las políticas anticíclicas.

Mientras que a comienzos de año se estimaba que la economía se contraería alrededor de un 3%, en la actualidad las estimaciones fluctúan entre un 4,5% y un 5%. Ante este panorama, el Banco de México ha seguido reduciendo la tasa de política monetaria, ubicada actualmente en un 6%. Una política monetaria más expansiva se une a los esfuerzos que ha hecho el

ejecutivo en materia fiscal para mitigar el impacto de la crisis.

Ya a comienzos de enero, el Presidente Calderón había anunciado un plan fiscal por cerca del 1% del PIB, centrado en recortes en los precios de la energía, inversión en infraestructura vial, un aumento de la cobertura estatal en salud y beneficios sociales a los desempleados. Si se suma a esto el plan que ya había anunciado el gobierno en octubre del 2008, en conjunto implica un plan de gastos por cerca del 3% del PIB.

El impacto en el déficit fiscal de estas medidas podrá ser mitigado en parte por el hecho de que, durante el 2008, México vendió su producción de petróleo del 2009 en unos US\$70 por barril, casi del doble de su valor actual. De todos modos, la devaluación que ha experimentado el peso podría ayudar a que el menor precio que ha alcanzado el petróleo tenga un menor impacto en las cuentas fiscales.

EL IMPACTO ECONÓMICO DE LA CRISIS DE LA INFLUENZA

Este escenario se ha visto además agravado por los efectos que está teniendo en la actividad económica la crisis de la gripe

porcina. Si bien es aún muy pronto para estimar el costo real que pudiese tener esta epidemia, un informe del Banco Nacional de México, filial de Citigroup, estimó que si las restricciones a las actividades productivas duraran 3 semanas, el PIB se contraería entre un 0,1% y un 0,2% extra el 2009. En cambio, si el problema se prolonga por un período más largo, se podría llegar a cifras cercanas al 1% del PIB.

Por ahora, el efecto inmediato más grave se ha producido a nivel doméstico, con caídas en las ventas del comercio que, según la Cámara Nacional de Comercio de México, han alcanzado un promedio diario de un 36%. Además, las ventas en restaurantes han caído un 75%, mientras las relacionadas con espectáculos masivos lo ha hecho en más de un 80%, esto en relación al promedio normal para este período del año.

El efecto más grave, por su carácter menos transitorio, es el daño que ha sufrido la imagen del país. Muchos países, entre ellos la Unión Europea y Estados Unidos, han aconsejado a sus ciudadanos no viajar al país azteca, mientras que la industria hotelera ha visto canceladas un 80% de sus reservas y las compañías de cruceros han

cancelado sus recaladas en puertos mexicanos. Los análisis coinciden en que la economía mexicana solo podría volver a presentar tasas de crecimiento positivas durante el segundo trimestre de 2010. De todos modos la recuperación de este país será particularmente lenta, considerando que los mercados de crédito se han restringido con fuerza. Esto último generará aún menores tasas de inversión en el mediano plazo, afectando con esto la potencial recuperación que pueda experimentar la economía.

El gobierno anunciará en las próximas semanas un nuevo plan de estímulo fiscal, con un fuerte énfasis en el turismo. De esta forma, se reducirán temporalmente los impuestos a los cruceros y se llevarán adelante inversiones en infraestructura turística en todo el país. El Presidente Calderón ha anunciado que junto con estas medidas, su gobierno desarrollará una campaña de imagen país para mitigar así el impacto que ha tenido la epidemia de gripe porcina.

MÉXICO RECURRE AL FMI

En el contexto de una fuerte recesión, y con sus reservas internacionales erosionándose rápidamente, el gobierno mexicano

ha anunciado hace algunas semanas que cerrará pronto un acuerdo para obtener financiamiento de parte del Fondo Monetario Internacional. Esta será la primera vez que el país recurre al organismo internacional en busca de apoyo financiero desde el llamado “tequilazo” en 1995. Si bien las negociaciones aún no se han cerrado, México espera obtener un monto de entre US\$30 y US\$40 billones. Existen dos particularidades que se pueden identificar en esta decisión que ha adoptado el gobierno. En primer lugar, ésta será la primera vez que un país recurre a la llamada Línea de Crédito Flexible, un nuevo instrumento de deuda lanzado en marzo pasado por el FMI. Un segundo elemento destacable es, que a diferencia de otras ocasiones, el fondo que se aspira obtener ahora irá dirigido exclusivamente a fortalecer las reservas internacionales del país, dando así mayor poder al Banco Central para proteger el valor del peso mexicano.

La Línea de Crédito Flexible (FLC por sus siglas en inglés) fue creada por el FMI con la intención de apoyar a países emergentes en el contexto de la actual crisis financiera. Para muchas naciones, adquirir financiamiento en este organismo internacional se había transformado en un problema, tanto por las

reticencias políticas que generaba como por las fuertes condiciones que usualmente impone el Fondo Monetario Internacional para dar acceso a los países a sus fuentes de financiamiento. El FLC responde precisamente a este problema. A diferencia de los instrumentos tradicionales, esta línea de crédito no impone a los contrayentes condiciones en términos de cómo deben llevar adelante las políticas económicas. Esto hace que los costos políticos se vean fuertemente reducidos. De todos modos, el FMI sólo aprobaría este crédito a países que cumplan con tener una situación fiscal saneada y un adecuado marco institucional.

Durante la presente crisis, el FMI había otorgado financiamiento sólo a países en serio riesgo de caer en default, como ha sucedido con algunos países de Europa Oriental. Estos gobiernos deberán enfrentar estrictas condiciones para poder acceder a los recursos del fondo. Sin embargo, los problemas en la economía global han hecho que otros países, que no necesariamente están prontos a caer en default, necesiten también financiamiento, al menos de manera preventiva. Este es el caso de México. Si bien la recesión en México es considerablemente más profunda

que en otros países de la región, la situación del país no es comparable a la que vivió en crisis pasadas. En esta oportunidad, el país no enfrenta una crisis en la balanza de pagos, por lo que el hecho de que busque recurrir a financiamiento externo debe ser interpretado como un intento por prepararse para enfrentar un potencial mayor deterioro de su economía.

Hay que destacar que este anuncio de México vino en un momento preciso, justo en los días previos a la cumbre del G-20 en Londres. En esa oportunidad, los líderes de las principales economías del mundo discutieron sobre el otorgamiento de nuevos recursos al FMI para que este organismo pueda apoyar a las economías emergentes más afectadas por la crisis. Si México logra sentar un precedente, y otros países se deciden a optar por la Línea de Crédito Flexible, el FMI necesitará de más apoyo para poder hacer frente a una potencial mayor demanda de créditos. Por ahora, mantiene unos US\$150 billones disponibles para otorgar créditos, mientras que tanto Japón como la Unión Europea han anunciado aportes por US\$100 billones extra cada uno.

México enfrenta la situación actual con un bajo nivel de endeudamiento externo y un moderado déficit fiscal. Esto ha hecho posible que el gobierno lleve adelante un programa de política fiscal expansiva focalizado en el problema del desempleo. De todos modos, la buena posición financiera del estado podría no ser suficiente para generar un impacto significativo en la economía. Esto, por una caída pronunciada en los ingresos fiscales por una menor actividad económica en el sector no energético. Con todo, la fuerte contracción del mercado crediticio y la caída en la confianza de los agentes del mercado, podrían profundizar aún más los efectos de la crisis en el país.

Conforme la economía se ha deteriorado, el valor del peso mexicano ha caído fuertemente. De esta forma, en los últimos meses el Banco Central ha llevado adelante una serie de acciones tendientes a defender la moneda local y evitar así el impacto inflacionario que puede tener la devaluación que se ha estado presentando en el país. La moneda mexicana ha experimentado caídas por 7 meses consecutivos, y desde octubre pasado, el Banco de México ha vendido US\$21,1 billones de sus reservas internacionales para intentar limitar este declive. Si bien el

peso tuvo un leve repunte en marzo, llegando a niveles de 14,1 pesos por dólar, los análisis concuerdan en que debería terminar el 2009 en valores entre 16 y 17 pesos por dólar. A través del uso de los fondos que pueda obtener por el FLC, México buscará disminuir la preocupación existente en los mercados financieros por la fuerte caída que han experimentado sus reservas internacionales, y de paso, estabilizar dentro de lo posible, el valor de la divisa mexicana.

Hay que considerar también, que México dispone de una línea de Swap de Divisas por US\$30 billones suscrita con la Reserva Federal de Estados Unidos. El presidente del Banco de México, Guillermo Ortiz, ha declarado que espera poder activar prontamente estos recursos.

De todos modos, y a diferencia de los fondos que se puedan obtener del FMI, esta línea de swap no sería destinada al aumento de las reservas internacionales, sino que sería utilizada para darle mayor financiamiento a las empresas a través de los bancos comerciales y de desarrollo.

PROBLEMAS EN LAS RELACIONES CON ESTADOS UNIDOS

El hecho de que el Presidente Felipe Calderón fuese el único líder internacional en reunirse con el Presidente Obama antes de que este asumiera el cargo, fue interpretado como un signo de que las relaciones entre estos países mejorarían con la llegada de la nueva administración a la Casa Blanca. Durante su campaña presidencial, Obama había manifestado fuertes críticas al NAFTA, lo que había sido visto con preocupación por las autoridades mexicanas. De todos modos, tras esta visita se pensó que las tensiones entre los países disminuirían, y que incluso, en lugar de limitar los acuerdos del NAFTA, se buscaría profundizar aún más este tratado de libre comercio.

Sólo dos meses después de dicha cita, las relaciones entre ambos países distan mucho de ser tan auspiciosas como se esperaba. En el contexto del conflicto relacionado con el narcotráfico, el gobierno mexicano ha realizado fuertes críticas a Estados Unidos por su responsabilidad tanto en el tráfico de drogas como en el contrabando de armas hacia el sur. Además, ambos países se encuentran hace

años en una disputa por los derechos de transporte de carga terrestre. Esto tiene importantes implicancias económicas, sobre todo si se considera que dos tercios del comercio bilateral se realiza por vía terrestre a través de camiones. El NAFTA estableció que para el año 2000, las empresas de transporte de ambos países debían poder operar libremente a ambos lados de la frontera. Sin embargo, la presión de los gremios del transporte de Estados Unidos ha bloqueado reiteradamente las tentativas para liberalizar el transporte de carga de larga distancia. Si bien la administración Bush logró desarrollar un programa piloto, que permitió a 100 empresas de transporte de cada país operar libremente en los dos países, en la práctica las restricciones al comercio bilateral son aún muy importantes.

Todo esto hace que la carga proveniente de México deba desembarcarse en la frontera, luego cruzarla a bordo de transportes de menor tamaño que no incumplan la normativa norteamericana, y finalmente embarcarse en camiones norteamericanos de largo alcance. Los costos asociados a este proceso generan los mismos efectos que un arancel, aumentando considerablemente los precios de

transporte de los productos mexicanos.

Este incumplimiento del NAFTA por parte de Estados Unidos autoriza a México a imponer aranceles para los productos de ese país. De esta forma, el 18 de marzo pasado las autoridades mexicanas impusieron aranceles al 45% de los productos agrícolas e industriales provenientes de Estados Unidos. La lista, que incluye desde vinos hasta teléfonos celulares, fue rigurosamente elaborada para evitar un aumento en los precios de productos importantes para la economía mexicana, y, al mismo tiempo, afectar bienes que representan importantes productos de exportación para varios estados de Norteamérica. De esta forma se buscó maximizar el impacto político de la medida.

Esta situación representa una seria amenaza para el comercio bilateral. Tanto la actitud del gobierno de Obama, que capituló rápidamente frente a las presiones proteccionistas de los gremios del transporte, como la propia reacción de México, afectan el libre tránsito de bienes entre los países, lo que resulta aún más perjudicial en el contexto de una crisis económica.

PROYECCIONES Y CONCLUSIONES

Si bien el problema que ha generado la crisis de la influenza en México ha afectado fuertemente a la economía local, los fundamentos de los problemas en la economía mexicana tienen que ver principalmente con la alta dependencia de su economía respecto a Estados Unidos. Esto hizo que la crisis suprimiera afectara de una manera particularmente fuerte al país, por la vía de una restricción al comercio bilateral, una disminución de las remesas enviadas por ciudadanos mexicanos, una fuerte contracción del mercado de créditos y una menor inversión extranjera.

De todos modos, la situación de México presenta importantes diferencias respecto a la crisis de 1995. En esta oportunidad, el gobierno presenta sus finanzas públicas saneadas, mientras que el menor endeudamiento externo, tanto del gobierno como del sector privado, han influido en que no se presente una crisis de balanza de pagos que pueda hacer caer a la economía en una situación de default.

De todos modos, los menores ingresos por concepto de

exportaciones y la aún más pronunciada caída en las importaciones harían que el déficit de cuenta corriente pase de un 1,4% del PIB en 2008 a un 2,5% del PIB este año. Las estimaciones de que la economía del país tendría un crecimiento negativo del 4,5% el 2009, hacen prever que las fuerzas políticas oficialistas puedan verse seriamente afectadas en las elecciones parlamentarias y estatales del 5 de julio próximo. Una derrota oficialista debilitaría la posición del Presidente Calderón en miras a la segunda mitad de su período de 6 años a la cabeza del ejecutivo.

Se espera que el peso mexicano, presionado por las menores exportaciones y la restricción en la inversión, pierda aún más valor respecto al dólar en lo que queda del año. Las estimaciones muestran que el tipo de cambio se ubicaría en torno a los 16,2 pesos

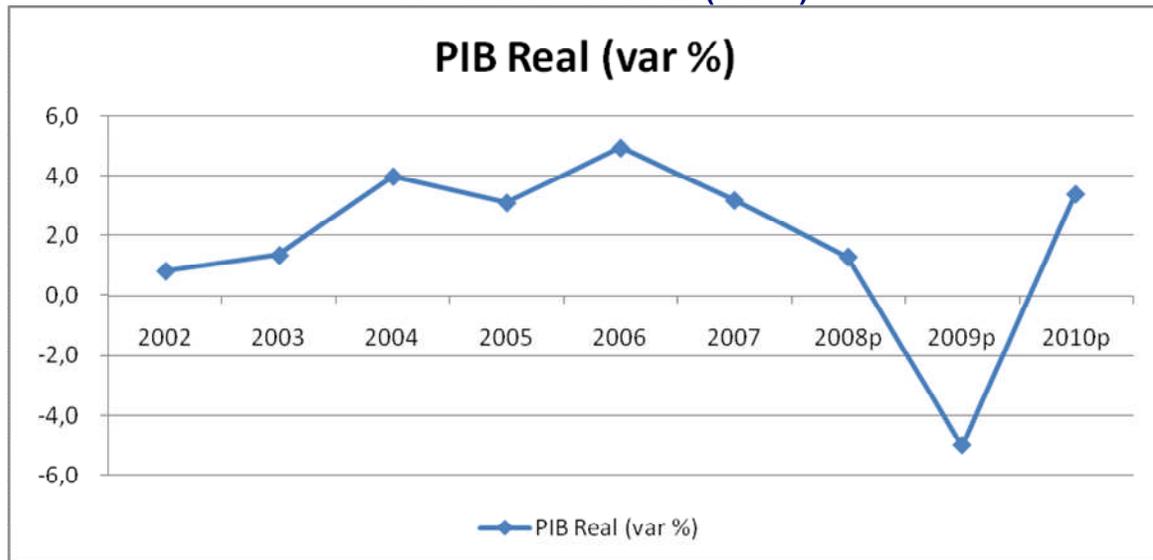
por dólar en diciembre, lo que representaría una pérdida de un quinto de su valor durante el 2009. Si bien el gobierno ha aprovechado su buena posición fiscal para llevar adelante medidas de política fiscal para mitigar los efectos de la crisis, las negativas condiciones crediticias que están enfrentando las pequeñas y medianas empresas hacen muy difícil que las acciones del gobierno puedan tener una efectividad real en contener los problemas de desempleo y menor inversión que están aquejando al país. Por último, la disputa que se ha generado con Estados Unidos, tanto por el problema de la violencia en México como por las condiciones impuestas por el parlamento estadounidense al transporte de carga, han hecho que el nacionalismo económico recobre fuerza. La imposición de mayores aranceles a las importaciones desde Estados Unidos son un primer signo de alerta en este sentido.

Cuadro N°1
Índices económicos de México

	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p
PIB Real (var %)	4,0	3,1	4,9	3,2	1,3	-5,0	3,4
Demanda Interna (var %)	4,2	3,8	5,5	4,1	2,3	-5,0	4,0
Consumo Privado (var %)	4,1	5,1	5,0	4,2	1,4	-4,0	1,0
Inversión (var %)	7,5	7,6	9,8	7,2	4,9	-8,1	15,0
Balanza comercial (USD Bill)	-8,8	-7,6	-6,1	-10,1	-14,0	-25,9	-32,0
Exportaciones (USD Bill)	188,00	214,23	249,93	271,88	295,42	270,31	302,7
Importaciones (USD Bill)	196,81	221,82	256,06	281,95	309,39	296,24	334,8
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,0	-0,7	-0,3	-0,6	-1,3	-2,1	-2,3
Inflación (var %)	4,7	4,0	3,6	4,0	5,1	5,3	3,4
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,3	-1,2	-2,0	-2,1	-1,8	-2,5	-2,5

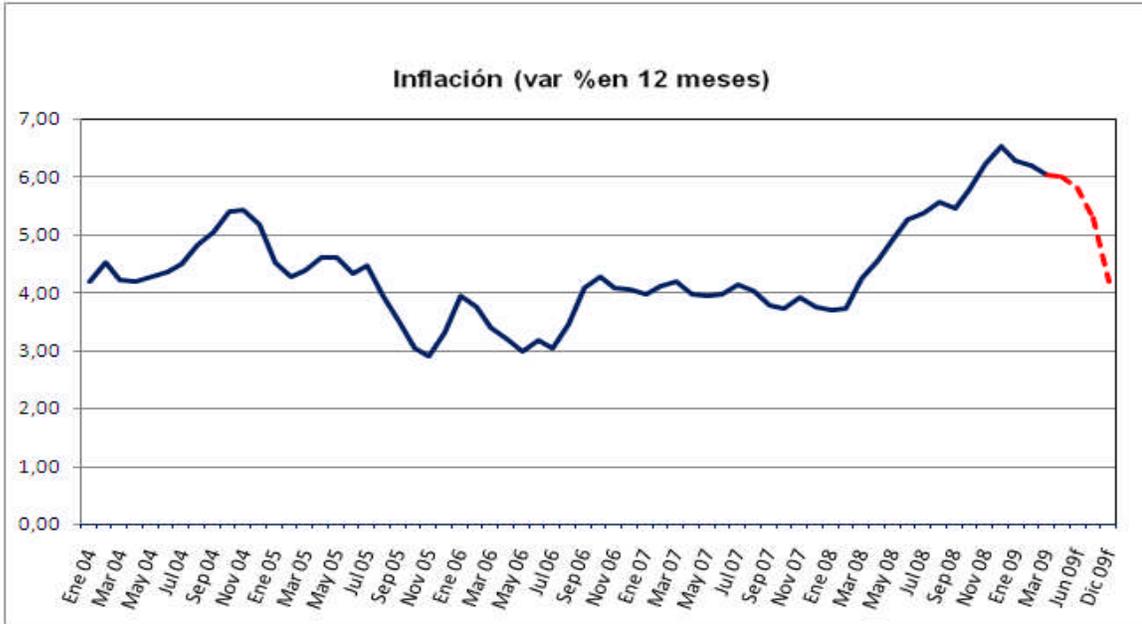
Fuentes: JP Morgan, FMI, The Economist.

Gráfico N°1
Crecimiento del PIB (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan, The Economist.

Gráfico N° 2
Inflación (variación % en 12 meses)



Fuente: Banco de México y JP Morgan.

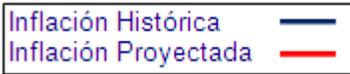
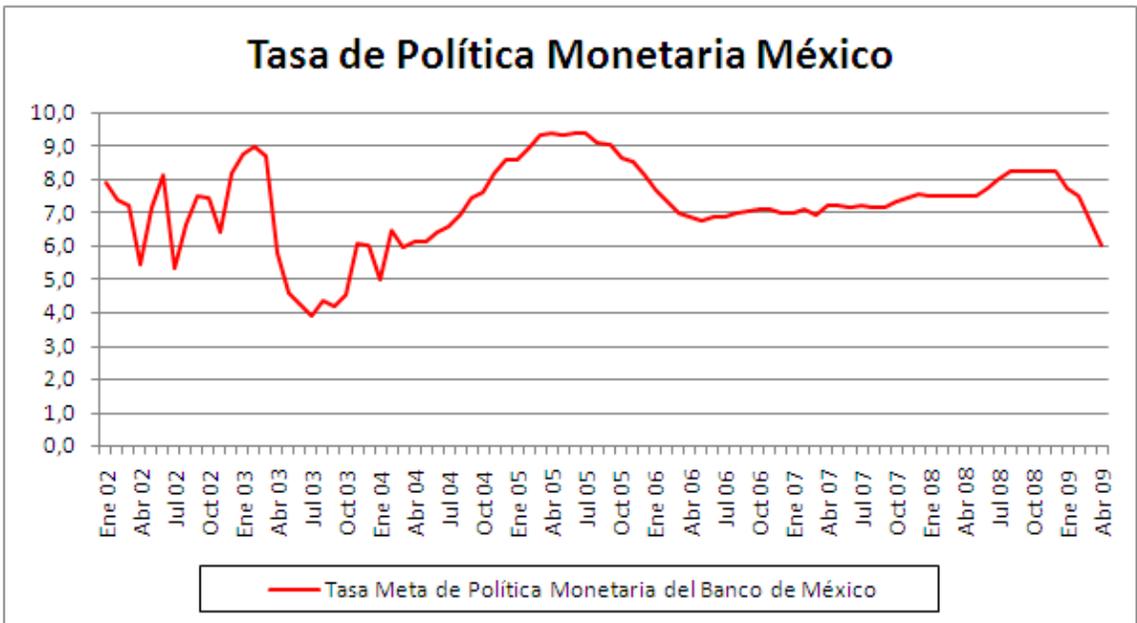


Gráfico N°3
Evolución tasa de Política Monetaria



Fuente: Banco de México

**Cuadro N°2
Proyecciones Tasa de Referencia de México**

	Actual	Jun 09	Sep 09	Dic. 09	Mar 10
Tasa de Referencia	6,00	4,50	4,50	4,50	4,50

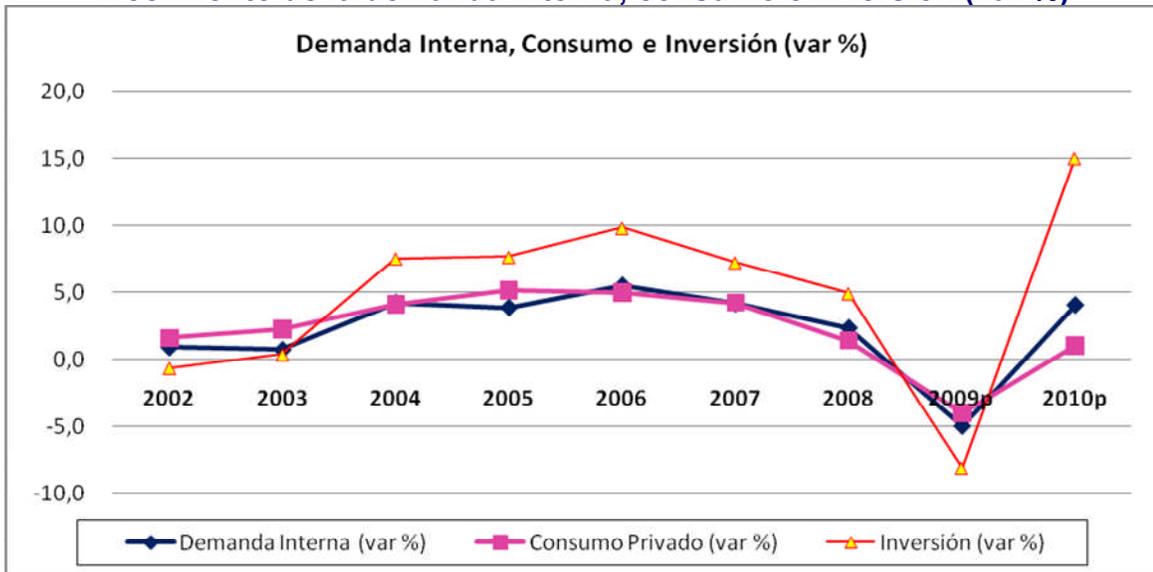
Fuente: JP Morgan

**Cuadro N°3
Clasificaciones de riesgo**

	Moody's	S&P
México	Baa1	BBB+

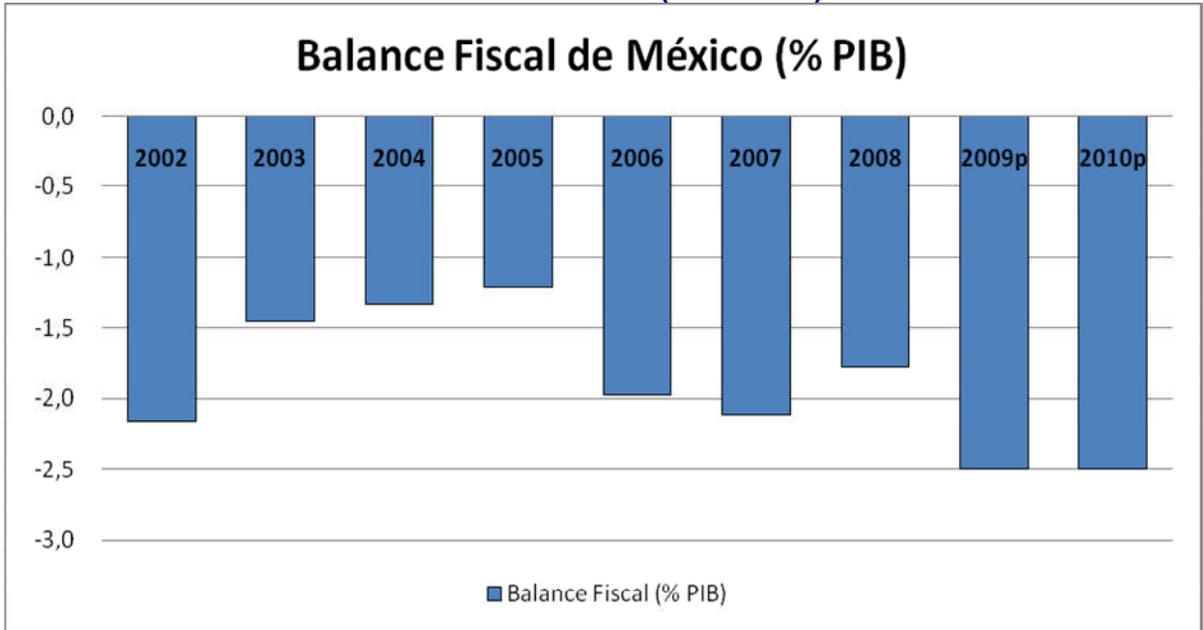
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 4
Crecimiento de la demanda interna, consumo e inversión (var %)**



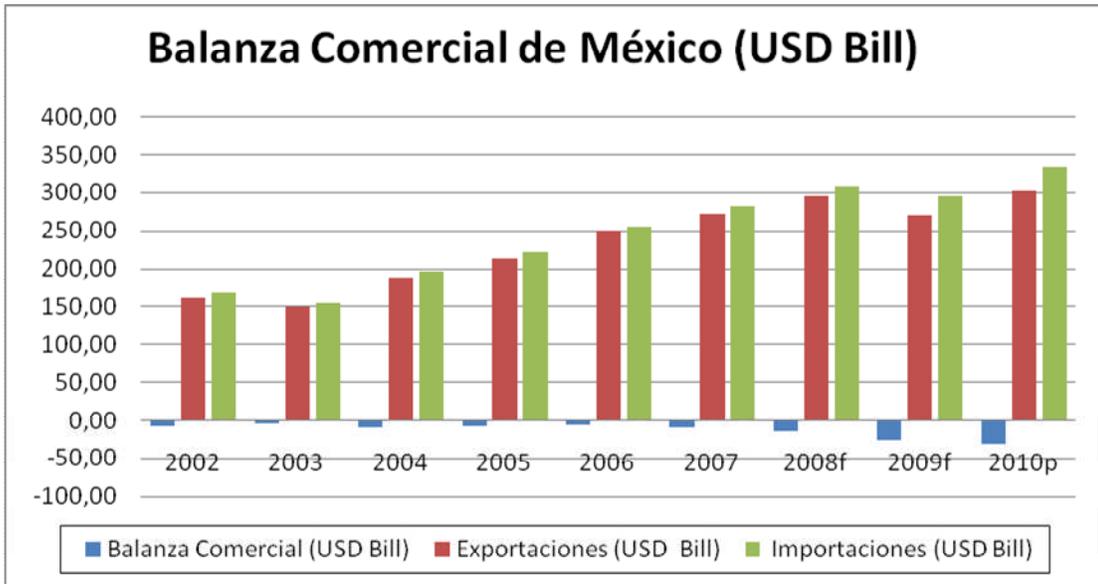
Fuente: JP Morgan, FMI, IIF.

Gráfico N°5
Balance Fiscal (% del PIB)



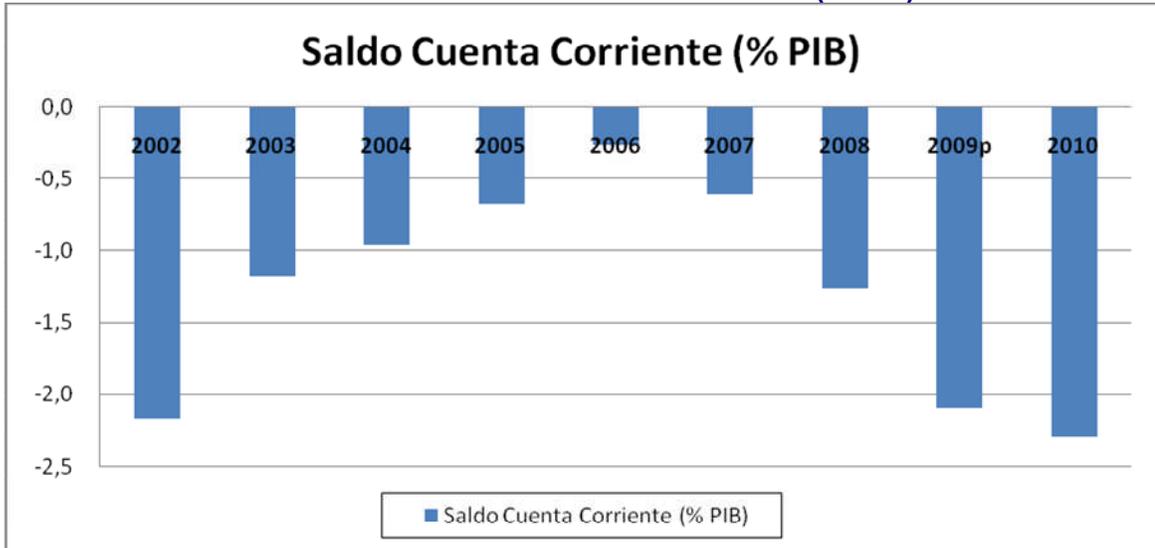
Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico N° 6
Intercambio Comercial de México



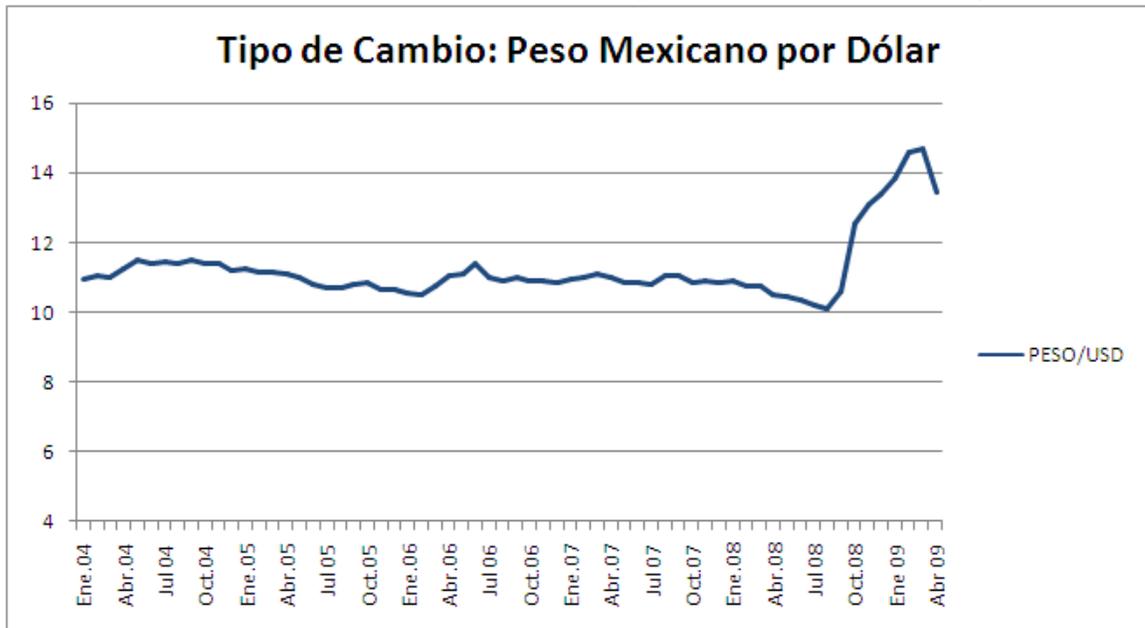
Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico N° 7
Saldo de Cuenta Corriente de México (% PIB)



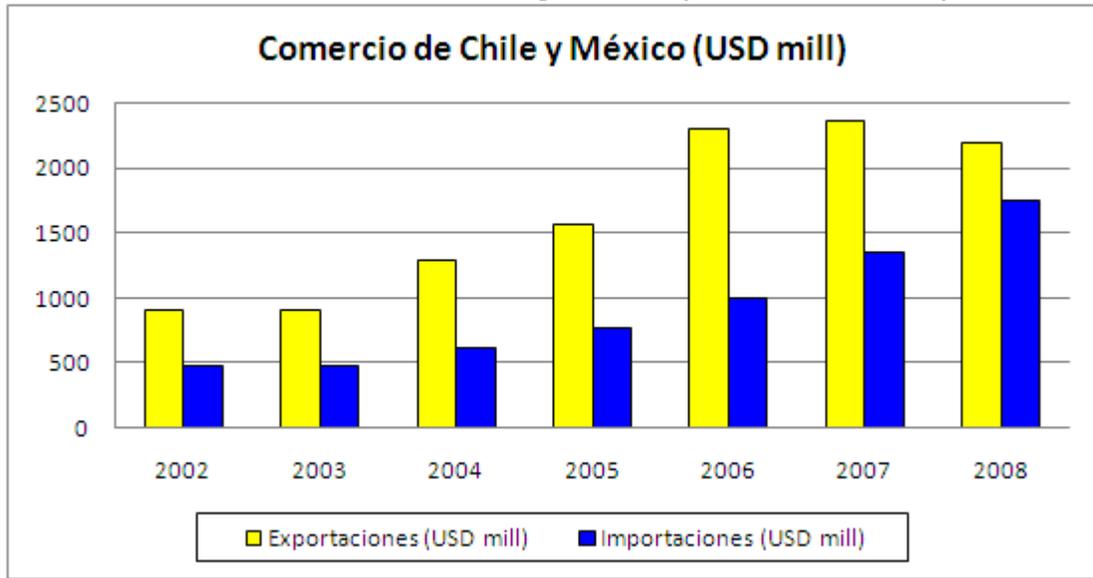
Fuente: IMF y JP Morgan.

Gráfico N° 8
Tipo de cambio
Paridad Peso Mexicano/Dólar (Promedios Mensuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N°9
Comercio entre Chile y México (millones de USD)



Fuente: Banco Central de Chile y Servicio Nacional de Aduanas.