

ECONOMÍA
INTERNACIONAL

Nº 527, 9 de Marzo de 2010

AL INSTANTE

**MÉXICO:
PARÁLISIS REFORMADORA Y LENTA RECUPERACIÓN
TRAS UNA PROFUNDA RECESIÓN**

México fue una de las economías latinoamericanas más afectadas por la crisis financiera internacional, con una contracción del PIB que, el año 2009, alcanzó el 6,7%, la cifra más alta de la región.

La fuerte integración comercial de la economía mexicana con Estados Unidos y la falta de apertura a reformas estructurales pendientes, multiplicó los efectos de la crisis, afectando principalmente la actividad industrial, el sector exportador y las finanzas públicas.

La economía mexicana continúa siendo vulnerable por la imposibilidad política de adoptar reformas macro y microeconómicas que mejorarían su productividad y competitividad.

El Presidente Felipe Calderón y su ex ministro de Finanzas Agustín Carstens (ahora Presidente del

Banco de México), intentaron sin éxito efectuar algunas reformas fundamentales, que finalmente se diluyeron en el ámbito de la compleja política local.

El otro impedimento para la evaluación positiva de la economía mexicana es la guerra contra el narcotráfico, que no se está ganando.

**CARACTERÍSTICAS DE LA RECESIÓN
MEXICANA**

La caída en el producto estuvo también impulsada por los efectos que la epidemia de la gripe AH1N1, vivida por el país a mediados de año, generó sobre el turismo, la sostenida baja de la productividad de la industria petrolera local y la agudización del conflicto con el narcotráfico en el país.

La fragmentación política y el limitado apoyo con que cuenta el Ejecutivo en el Parlamento, entorpecieron también una reacción más enérgica a la crisis en el plano fiscal.

Lo anterior, se sumó a un Banco Central limitado en su actuar por indicadores inflacionarios que se han mantenido por sobre la meta del 3% del instituto emisor mexicano.

México es, junto a Chile, una de las economías más abiertas de la región, con un comercio internacional que representa poco más del 60% del PIB. Esta cifra es alta comparada con el 20% de Brasil.

El factor de vulnerabilidad, sin adecuadas reformas económicas, se vio acrecentado por la baja diversificación del conjunto de las exportaciones mexicanas, 79% de las cuales se relacionan con la industria manufacturera.

Por otro lado, la importancia de las materias primas en las exportaciones de países como Chile o Brasil permitió que dichos países pudieran mitigar de mejor forma los efectos de la crisis.

En este escenario, las deterioradas condiciones crediticias

internacionales afectaron también a México, que sufrió la degradación de su deuda soberana a finales de 2009 por parte de la agencia Fitch, por la parálisis en cuanto al cambio económico estructural.

Si bien los riesgos asociados a las consecuencias de la crisis en la economía mexicana se mantendrán durante 2010, el país ha entrado ya en una fase de recuperación. A pesar de que persisten importantes desequilibrios económicos, se estima que México debería crecer un 4,5% este año, dependiendo del comportamiento de la economía norteamericana. Ya en el último trimestre de 2009, el PIB se contrajo un 2,7% respecto al mismo período del año anterior. Una cifra positiva si se compara con el 6,2% en que cayó el PIB en el tercer trimestre. Para el primer trimestre de 2010 se espera que finalmente la recesión quede atrás, con una expansión proyectada del PIB del 5,1%.

La recuperación de la demanda desde Estados Unidos ha permitido que la mejora en los indicadores económicos haya sido liderada hasta ahora por las exportaciones y la actividad industrial. Esta fase inicial de recuperación será seguida por un fortalecimiento de la demanda interna en México, impulsada por

mayores índices de confianza de los consumidores, una situación más estable en el mercado laboral y tasas de interés que mantendrán sus niveles actuales al menos hasta mitad de año.

Las últimas cifras disponibles del mes de noviembre muestran que la actividad manufacturera creció un 7,6% respecto al mes anterior, mientras que el sector servicios se contrajo un 0,9%. Esto se explica por la fuerte orientación hacia las exportaciones de la industria mexicana. Los servicios, ligados más bien a la demanda interna, recuperarán su actividad conforme las mejores perspectivas para la economía se traduzcan en un mayor consumo por parte de las familias.

Teniendo como antecedente la Crisis del Tequila de 1995, los mexicanos redujeron su consumo en un 9,6% sólo en la primera mitad de 2009, temiendo la pérdida masiva de puestos laborales. A pesar de estas expectativas, la tasa de desocupación escaló sólo hasta un máximo de 6,1% en mayo del año pasado, para caer luego hasta un 4,8% en diciembre.

A pesar de que la caída del producto fue mayor que en 1995, la absorción de mano de obra por parte del sector

informal y la relativa estabilidad en los salarios y precios permitieron proteger muchos puestos laborales, limitando con ello la pérdida de poder adquisitivo por parte de los trabajadores y la regresión hacia la pobreza.

En este sentido, basta comparar el 3,6% de inflación registrada en 2009 con el 51,9% experimentado en 1995. La mayor demanda laboral, principalmente desde la industria exportadora, permitirá que tanto el empleo como el consumo privado mantengan durante 2010 la senda de recuperación que experimentan desde el tercer trimestre del año pasado.

EL ESCENARIO POLÍTICO IMPIDE AVANZAR EN NUEVAS REFORMAS ESTRUCTURALES

La evolución de la política monetaria estará sujeta a la forma en que se comporte la recuperación de la actividad económica y la inflación.

El presupuesto fiscal para el año 2010 introdujo un aumento en el valor del IVA. Considera además un alza en el precio de productos cuyos valores son fijados por el Estado, tal como sucede con los combustibles. Esto presionará al alza la inflación en los meses de enero y febrero, lo que

podría acelerar la decisión del Banco Central de comenzar con una fase más restrictiva de política monetaria. De todas formas, el impacto inflacionario del alza de impuestos debería ser transitorio, por cuanto no implica en sí mismo una modificación de las expectativas de inflación a largo plazo.


Desde diciembre de 2008, la tasa de política monetaria experimentó una reducción de 375 puntos base, situándose actualmente en 4,5%. Si las expectativas de inflación se mantienen ancladas, podría haber espacio para postergar el alza en la tasa de interés hasta el segundo semestre de 2010, favoreciendo con ello a la fase de recuperación. Si por el contrario el shock de precios termina por deteriorar las expectativas respecto a la estabilidad de precios, el aumento en la tasa podría adelantarse para el segundo trimestre del año.

Dado el escenario político local, con un Ejecutivo sin mayoría en el Parlamento, es poco probable que en los dos años que restan del mandato del Presidente Felipe Calderón se logren implementar las reformas estructurales que el país requiere para mejorar su competitividad, tanto en el mercado laboral como en el sector energético.

A mediano plazo, se hace imprescindible que México complemente su apertura comercial con una política que incentive la diversificación de sus exportaciones, tanto en términos de productos como de destinos.

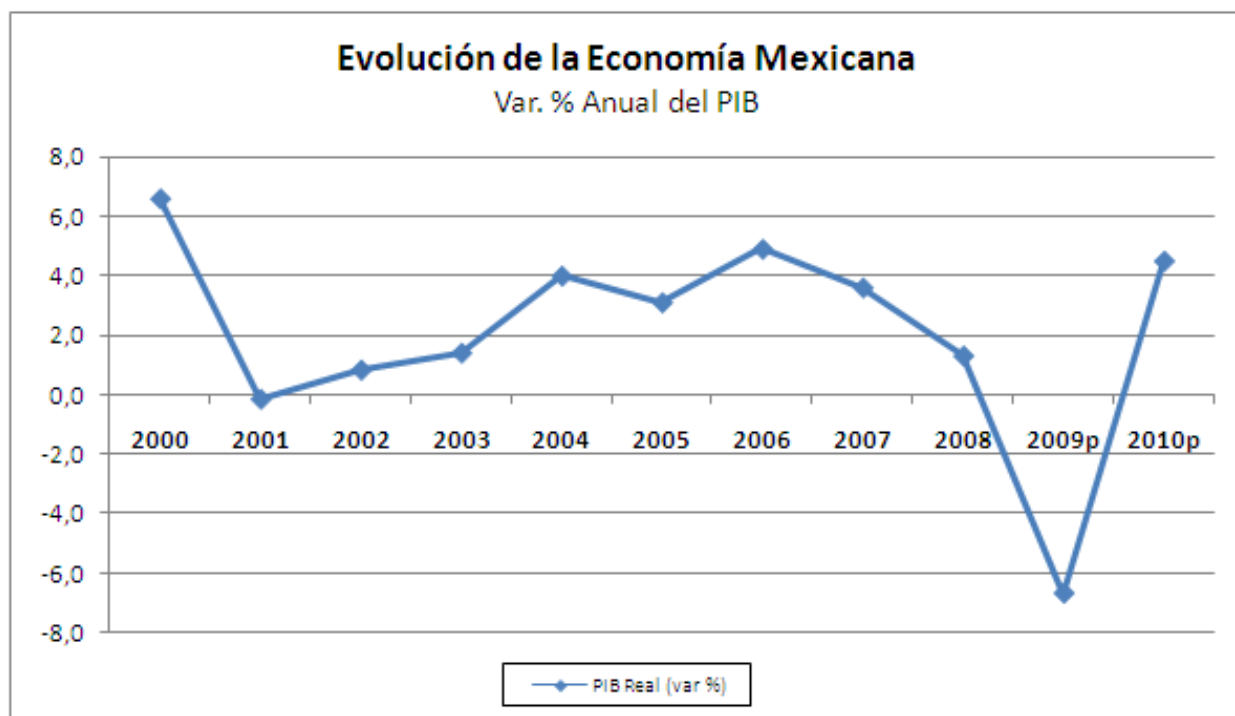
Por otro lado, una reforma que disminuya la dependencia fiscal de los ingresos provenientes del petróleo, aparece como una medida necesaria para reducir el permanente déficit fiscal que experimentó el estado mexicano en la última década.

Cuadro N°1
Indicadores Económicos de México

 México	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p
PIB Real (var %)	4,0	3,1	4,9	3,6	1,3	-6,7	4,5
Demanda Interna (var %)	3,9	3,7	5,5	4,1	2,3	-8,1	3,5
Consumo Privado (var %)	4,4	4,5	5,1	3,6	1,4	-5,8	2,9
Inversión (var %)	8,0	7,5	9,8	7,2	4,9	-16,0	5,7
Balanza comercial (US\$ Bill.)	-7,6	-6,2	-10,0	-17,3	-12,0	-13,3	-14,9
Exportaciones (US\$ Bill.)	214,2	249,9	271,9	291,3	228,1	250,7	277,0
Importaciones (US\$ Bill.)	221,8	256,1	281,9	308,6	240,1	264,0	291,9
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,7	-0,5	-0,5	-0,8	-1,5	-1,5	-1,2
Inflación (%dic/dic)	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5	4,0	5,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,2	-1,3	-0,6	-1,4	-1,8	-4,9	-3,7

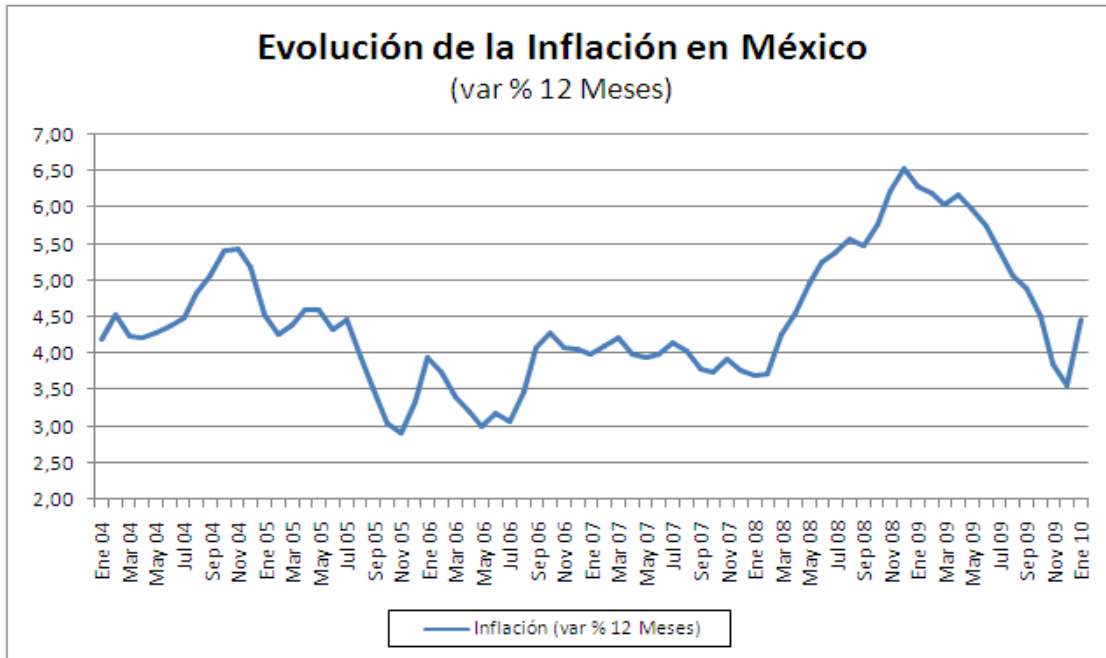
Fuentes: JP Morgan, IIF, FMI.

Gráfico N°1
Crecimiento del PIB



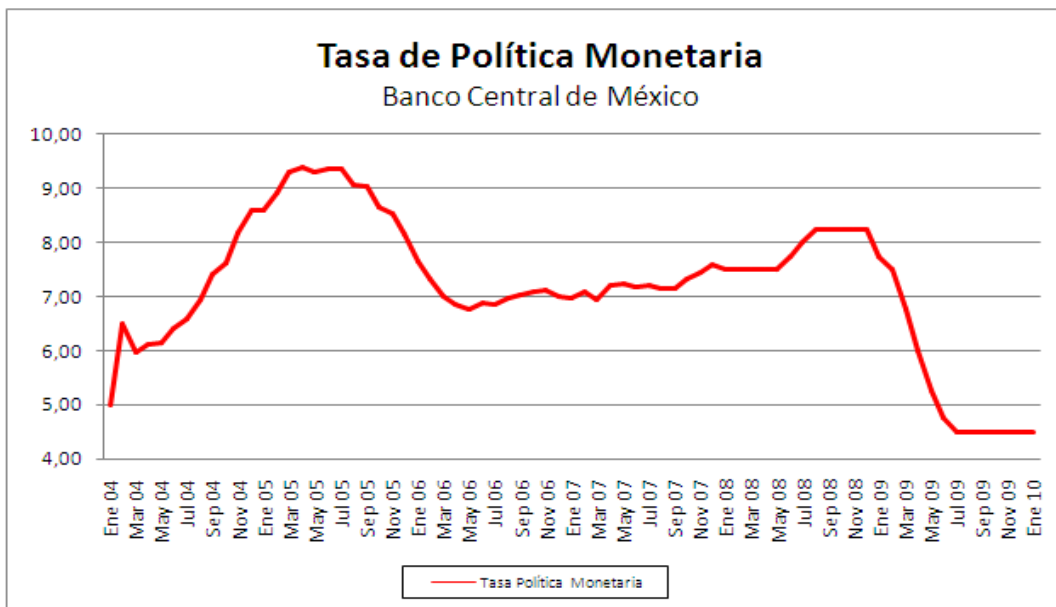
Fuente: IIF, JP Morgan.

Gráfico N° 2
Inflación en México



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México.

Gráfico N°3
Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de México.

Cuadro N°2
Proyecciones para la Tasa de Interés en México

Actual	Mar 10	Jun 10	Sep 10	Dic 10	Jun 11
4,50	4,50	4,75	5,25	5,25	6,75

Fuente: JP Morgan.

Cuadro N°3
Clasificaciones de Riesgo Soberano

	Moody's	S&P
México	Baa1	BBB

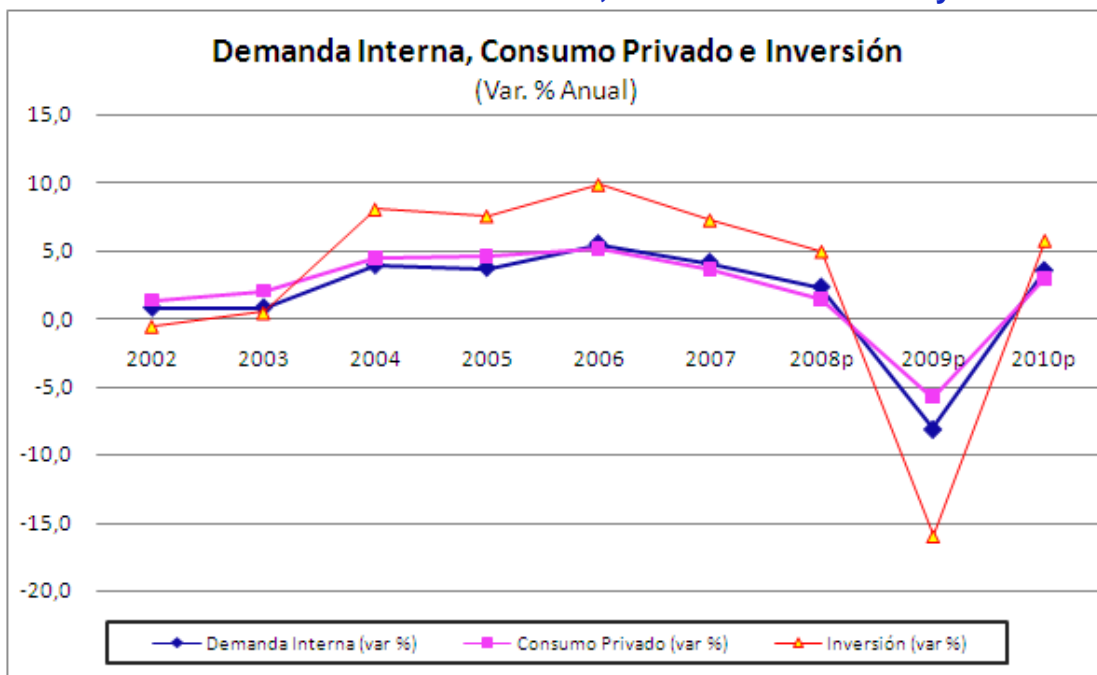
Fuente: Moody's y S&P.

Cuadro N°4
Clasificación de Riesgo País (EMBI+)
Spread Soberanos (pb)

	5 de Marzo de 2009	5 de Marzo de 2010
EMBI+ México	693	273

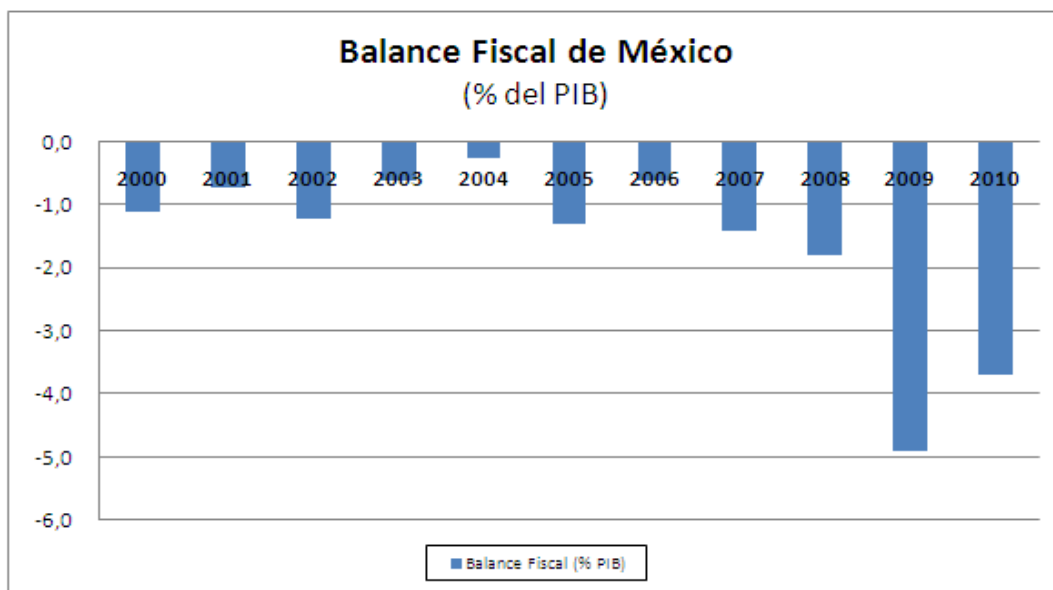
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 4
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



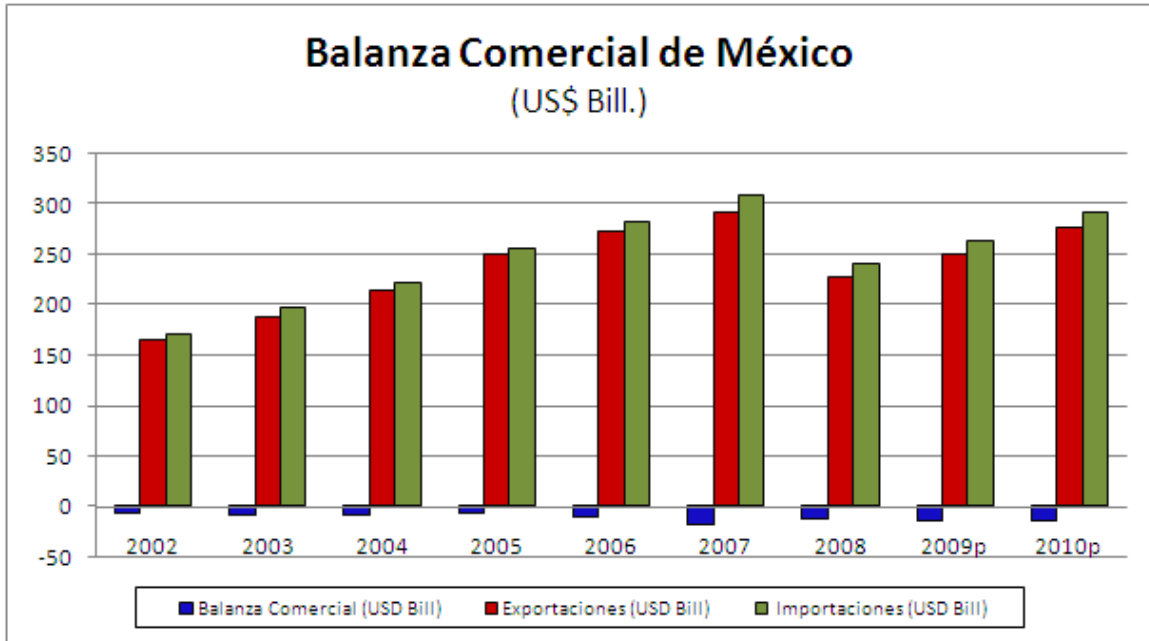
Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico N°5
Balance Fiscal



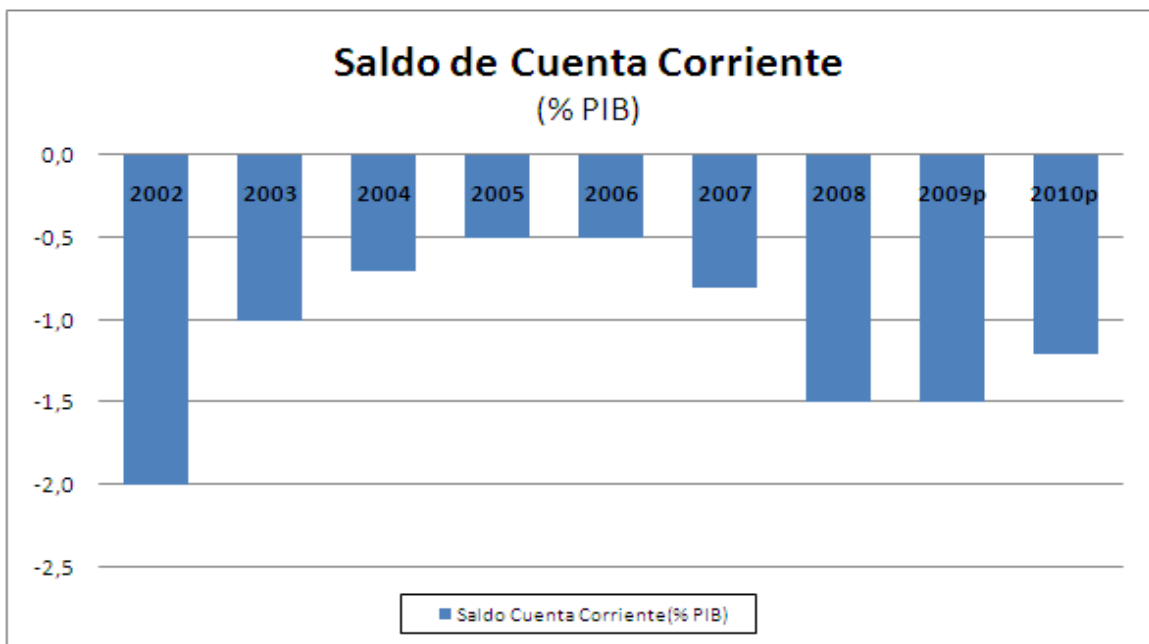
Fuente: FMI.

Gráfico N°6
Balanza Comercial de México



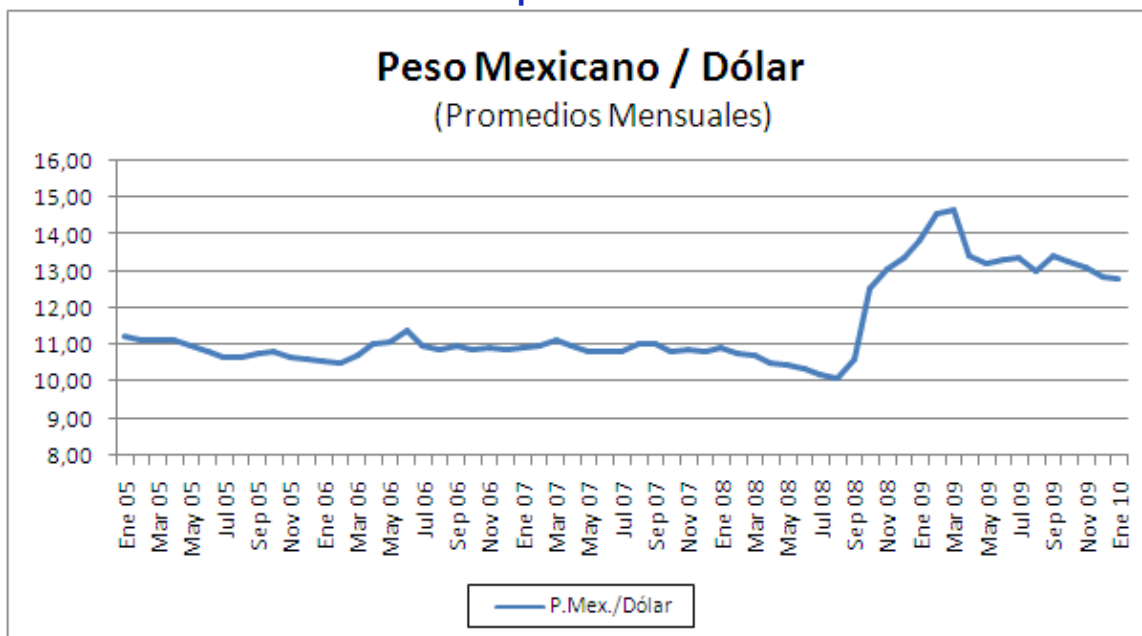
Fuente: JP Morgan.

Gráfico N° 7
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en México



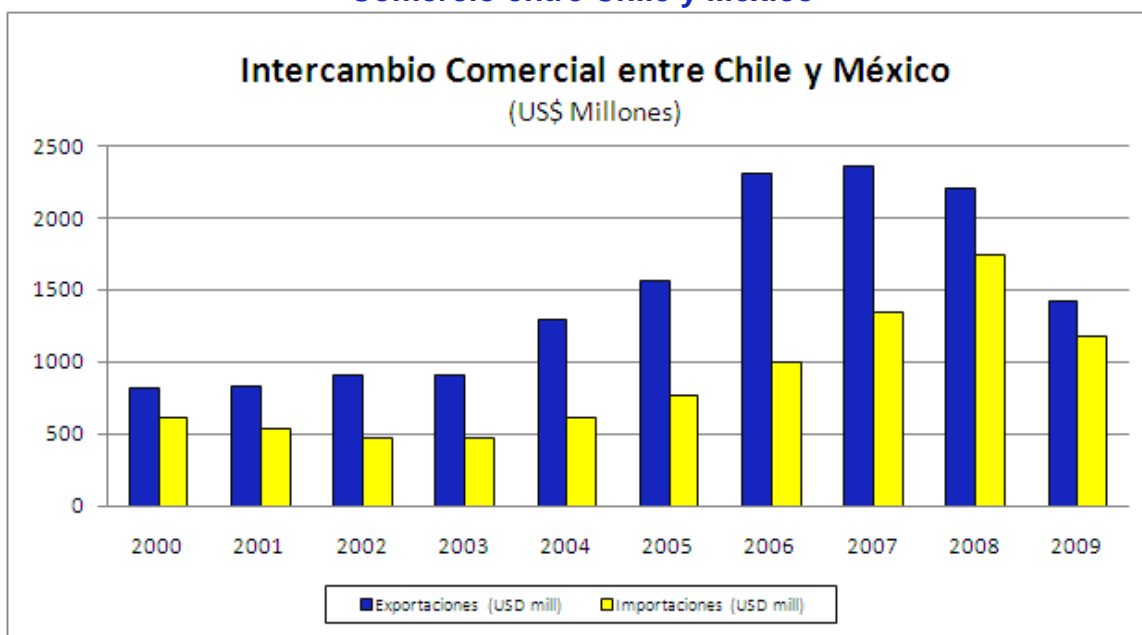
Fuente: FMI y JP Morgan.

Gráfico N° 8
Evolución del Tipo de Cambio en México



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N°9
Comercio entre Chile y México



Fuente: Banco Central de Chile.