

México

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2009 el crecimiento económico de México se contrajo un 6,5%, mientras que el PIB por habitante lo hizo un 7,5%. Esto obedeció al debilitamiento de la demanda agregada como consecuencia de la recesión mundial, que afectó de inmediato a las exportaciones, la inversión extranjera directa y los envíos de remesas de los trabajadores migrantes. Asimismo, incidió en la reducción del empleo y la masa salarial real, lo que determinó la caída del consumo, que a su vez se vio afectado por la disminución del crédito bancario. Además, las medidas adoptadas para hacer frente a la epidemia de gripe por el virus A(H1N1) influyeron en la contracción de la actividad económica.

Dada la desaceleración de la actividad económica mexicana, se redujeron los ingresos públicos. El gasto público se incrementó levemente con el objeto de mitigar los impactos sociales de la recesión. Sin embargo, las autoridades monetarias consideraron que el bajo nivel de ingresos impedía la aplicación de medidas contracíclicas más drásticas orientadas a contrarrestar los efectos adversos de los choques externos sobre la actividad económica y el empleo. Así, se mantuvo una estrategia de control del déficit fiscal y del endeudamiento público, lo que redujo el alcance de la política anticíclica de mayor impacto sobre la demanda agregada.

En 2009 la inflación anual fue de un 3,6%, como resultado de la caída de las cotizaciones de las materias primas y los productos energéticos y la débil demanda interna.

En los primeros cinco meses de 2010 se observó una recuperación de la actividad económica mexicana, debido principalmente al repunte de la economía estadounidense. Para 2010, se prevé un crecimiento

levemente superior al 4% del PIB, asociado al incremento previsto de las exportaciones, así como del consumo y la inversión. La incipiente recuperación de la formación bruta de capital obedece al traslado a México de ciertos segmentos de las cadenas productivas, especialmente del sector automotor.

Dados los efectos de la crisis financiera internacional, la economía mexicana se vio seriamente afectada, lo que puso de manifiesto sus insuficiencias estructurales, su gran vinculación con la economía de los Estados Unidos —en especial la fuerte concentración de las exportaciones hacia ese mercado—, la baja carga tributaria como proporción del PIB, su dependencia de los ingresos petroleros, y la limitada capacidad de acción de la banca de desarrollo en la actividad económica y el empleo. Así, como consecuencia de las restricciones para poner en práctica medidas anticíclicas de mayor impacto y la magnitud de los choques externos, se registró la desaceleración más marcada de la actividad económica mexicana en el período de posguerra.

2. La política económica

a) La política fiscal

Los ingresos presupuestarios del sector público total disminuyeron un 6,5% real en 2009, debido a las menores entradas provenientes del petróleo (-21,4%) y la reducción de la recaudación tributaria no petrolera (-11,5%) que no fueron compensados por el aumento de los ingresos no petroleros (2,2%) y de los ingresos no tributarios no petroleros (142,3%)¹. Este resultado obedece principalmente al pago del remanente de operación del Banco de México, el traspaso de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros, los recursos generados por el programa de cobertura del precio del petróleo, y la recuperación del bono de transición del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).

La merma de los ingresos petroleros obedeció a una reducción de la producción —que enfrenta problemas estructurales como consecuencia de la disminución de las reservas de petróleo y la menor actividad de exploración—, los precios y las ventas externas. El descenso de la recaudación tributaria se explica por el debilitamiento de la demanda agregada, que se tradujo en una menor recaudación del impuesto al valor agregado (-15,3% respecto de 2008), del impuesto sobre la renta (-9,8%) y del impuesto empresarial a tasa única (-9,0%).

La disminución de los ingresos fue compensada por recortes al gasto aprobado originalmente, estimados por el gobierno en un 0,9% del PIB para el conjunto del año. Aproximadamente el 80% del monto del ajuste correspondió al gasto corriente. Pese a lo anterior, los programas sociales no se vieron afectados, gracias a los ingresos no recurrentes (247.900 millones de pesos), equivalentes al 2,1% del PIB. Los recortes incidieron en el gasto presupuestario real, el cual se elevó solo un 2,2% en 2009, debido al alza del gasto de capital (8,7%) y el gasto corriente (3,5%), en el marco de una reducción del gasto no programable (-6,2%) y de las participaciones (-15,7%). Como consecuencia, el déficit se incrementó del 0,1% del PIB en 2008 al 2,3% en 2009².

El endeudamiento neto externo del sector público federal se elevó del 2,7% en 2008 al 9,8% del PIB en 2009,

lo que obedece principalmente al endeudamiento de los organismos y las empresas controladas³. El saldo por este concepto aumentó 31.233 millones de dólares entre 2008 y 2009. Por otra parte, la deuda interna neta del sector ascendió a un 20,5% del PIB. Ambas cifras incluyen a partir de este año la deuda por concepto de préstamos a Proyectos de Infraestructura Diferidos en el Registro del Gasto (PIDIREGAS), lo que elevó el peso de la deuda total del 21,4% del PIB en 2008 al 30,3% en 2009.

El saldo de la deuda interna neta del gobierno federal representó el 20,0% del PIB en 2009 (0,8% más que en 2008). Pese a ello, el endeudamiento interno neto (138.595 millones de pesos) fue menor al monto autorizado en virtud de la ley de ingresos de la Federación (380.000 millones de pesos).

El saldo de la deuda externa neta del gobierno federal se incrementó del 4,2% del PIB en 2008 al 4,9% en 2009. Así, la deuda externa neta fue de 6.908 millones de dólares, superior al monto autorizado en virtud de la ley de ingresos de la Federación (5.000 millones de dólares). De esta manera, si bien se superó el monto aprobado por concepto de endeudamiento externo neto, el interno se mantuvo muy por debajo de lo establecido originalmente. Es decir, el incremento de 1.908 millones de dólares de la deuda externa no compensó el menor endeudamiento interno con respecto al autorizado (7.696 millones de dólares menos). En un contexto marcado por la crisis financiera internacional, las autoridades optaron por evitar un uso mayor del endeudamiento y una ampliación del déficit fiscal, pese a que estas medidas habrían aumentado la magnitud y el alcance de la política contracíclica y sus posibilidades de influir en el nivel de actividad económica.

Con el objeto de contrarrestar los efectos de la crisis internacional, en abril de 2009 el gobierno anunció una línea de financiamiento contingente acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de 47.000 millones de dólares con vigencia de un año. Sin bien esta línea no se utilizó, se renovó en marzo de 2010 por otro año. Asimismo, a fines de noviembre se anunció el otorgamiento de un crédito al gobierno por parte del Banco Mundial por un monto de 1.504 millones de dólares orientado a mitigar el

¹ El sector público total corresponde al gobierno federal más organismos y empresas.

² Sin considerar la inversión de Petróleos Mexicanos (PEMEX), se registró un déficit público del 0,2% del PIB en comparación con un superávit del 0,5% en 2008.

³ El sector público federal incluye la deuda neta del gobierno federal, de organismos y empresas controladas y de la banca del desarrollo.

impacto de la crisis financiera internacional y fortalecer el marco para el crecimiento en el mediano plazo.

Como consecuencia de la fuerte caída de los ingresos públicos en 2009 y un déficit fiscal mayor al previsto, a partir de 2010 se aprobó la aplicación de nuevos impuestos y el aumento de la alícuota de otros. A partir del 1 de enero de 2010 se comenzó a aplicar un nuevo gravamen del 3% a las telecomunicaciones. Además, se incrementó (temporalmente) el impuesto sobre la renta a las personas físicas y empresas (del 28% al 30%), el IVA (del 15% al 16%), el impuesto a los juegos y sorteos (del 20% al 30%) y los impuestos al tabaco, la cerveza y las bebidas alcohólicas. Dada la aplicación de estas medidas, se prevé un aumento de la recaudación de poco más del 1% del PIB en 2010. En el primer trimestre se registró en términos reales un aumento del 8,0% de los ingresos en comparación con igual período del año anterior. Por su parte, el gasto se incrementó un 0,3% con respecto al mismo período de 2009.

b) La política monetaria

En 2009 la política monetaria fue más bien expansiva. Como consecuencia del entorno internacional recesivo, la reducción de los precios internacionales de las materias primas y el congelamiento de los precios de ciertos productos energéticos (y algunos servicios como la electricidad y agua), se redujeron las presiones inflacionarias, lo que se tradujo en una baja de la tasa de interés de referencia. En los primeros siete meses del año el banco central disminuyó en 375 puntos básicos dicha tasa, que se ubicó en un 4,5%, lo que en términos reales constituye una tasa levemente negativa.

La tasa real pasiva media del mercado también fue negativa, mientras que las tasas activas mantuvieron niveles relativamente altos, tanto en términos nominales como reales. Por ejemplo, el costo anual total de las tarjetas de crédito fue de entre un 18% y un 91,9% para las distintas tarjetas bancarias, mientras que para los créditos hipotecarios fue de entre un 14,1% y un 16,1% en términos nominales. El costo medio del sistema fue de un 10,4%, lo que en términos reales continuó siendo positivo. El margen de intermediación entre las tasas activas y pasivas se mantuvo elevado, debido en parte a la concentración de la banca comercial y a su esfuerzo por elevar su rentabilidad y su estrategia para enfrentar los riesgos. Entre agosto de 2009 y abril de 2010 la tasa de referencia se mantuvo estable.

La evolución del crédito bancario al sector privado no contribuyó a revertir la tendencia recesiva de la economía mexicana. En diciembre de 2009, el crédito total de la banca comercial al sector privado registró una contracción del 4,7% en términos reales. Por su parte, el financiamiento al

consumo se redujo un 22,6%. El crédito a las empresas no financieras y a personas físicas con actividad empresarial decreció levemente (1,1%). En contraste, los préstamos otorgados por la banca de desarrollo crecieron en el mismo período un 17,9%. A su vez, el crédito a las empresas se incrementó un 18,5%. Sin embargo, su impacto en la demanda fue relativamente bajo, pues su monto total representa un 2,9% del total de la cartera de crédito del sistema bancario nacional.

Por otra parte, el índice de morosidad de la banca comercial al cierre de 2009 alcanzó alrededor del 3% de la cartera total, porcentaje idéntico al de 2008 y medio punto porcentual más que el registrado en diciembre de 2007.

c) La política cambiaria

Después de un período de apreciación real del peso entre el año 2005 y agosto de 2008, la moneda nacional sufrió una depreciación real respecto del dólar de un 17% en octubre de 2008, continuó depreciándose hasta marzo de 2009, para luego estabilizarse en los meses siguientes. En promedio, el peso se devaluó un 15% real en 2009 con respecto a 2008.

Ante las presiones especulativas, en febrero de 2009 el Banco de México vendió dólares en el mercado; al mes siguiente se inició una venta diaria de 100 millones de dólares a través de un mecanismo de subastas. También fue posible realizar ventas extraordinarias de divisas en caso de que las circunstancias del mercado así lo requirieran. Por otra parte, la línea de financiamiento contingente de 47.000 millones de dólares acordada con el Fondo Monetario Internacional en el mes de abril contribuyó a reducir las presiones sobre el peso. En consecuencia, a partir de mayo de 2009 se redujo el monto de dólares a la venta a través del mecanismo de subasta de 100 a 50 millones de dólares diarios, mecanismo que se suspendió en octubre. Además, en mayo de 2009 se disminuyó de 300 a 250 millones de dólares el monto de venta diario cuando el deslizamiento del peso superara en un 2% al del día hábil anterior, mecanismo que también se canceló en abril de 2010.

La evolución de las reservas internacionales tuvo dos fases. En los primeros siete meses de 2009 la tendencia fue a la baja. A partir de agosto se recuperaron hasta alcanzar cerca de 91.000 millones de dólares a fin de año. A comienzos de 2010, la Comisión de Cambios anunció que se realizarían subastas mensuales para vender dólares al banco central, con lo que las reservas internacionales ascendieron a mediados de año a 100.096 millones de dólares.

En los tres primeros meses de 2010 se observó una apreciación real respecto del dólar del 13,0%, debido principalmente a la entrada de capital extranjero de

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 ^a |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------|
| Tasas anuales de variación^b | | | | | | | | | |
| Producto interno bruto total | -0,0 | 0,8 | 1,4 | 4,1 | 3,3 | 4,8 | 3,4 | 1,5 | -6,5 |
| Producto interno bruto por habitante | -1,3 | -0,5 | 0,2 | 2,9 | 2,1 | 3,7 | 2,3 | 0,5 | -7,5 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | | |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | 5,9 | -0,9 | 3,8 | 2,9 | -0,7 | 3,8 | 5,3 | 2,1 | 1,8 |
| Explotación de minas y canteras | 1,5 | 0,4 | 3,7 | 1,3 | -0,3 | 1,4 | -0,6 | -1,4 | 1,0 |
| Industrias manufactureras | -3,8 | -0,7 | -1,3 | 3,9 | 3,5 | 5,8 | 1,9 | -0,5 | -10,2 |
| Electricidad, gas y agua | 2,3 | 1,0 | 1,5 | 4,0 | 2,0 | 12,2 | 3,7 | -2,3 | 1,2 |
| Construcción | -5,7 | 2,1 | 3,3 | 5,3 | 3,9 | 7,8 | 4,4 | 0,6 | -7,5 |
| Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles | -1,2 | 0,0 | 1,5 | 6,4 | 4,0 | 5,7 | 4,7 | 2,0 | -13,8 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 3,8 | 1,8 | 5,0 | 7,5 | 5,4 | 7,6 | 6,0 | 2,6 | -8,1 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 4,5 | 4,2 | 3,9 | 4,9 | 5,6 | 5,1 | 5,3 | 5,8 | -4,1 |
| Servicios comunales, sociales y personales | -0,3 | 0,9 | -0,6 | 0,4 | 2,0 | 2,2 | 2,5 | 0,8 | -1,1 |
| Producto interno bruto por tipo de gasto | | | | | | | | | |
| Consumo | 1,9 | 1,4 | 2,1 | 4,4 | 4,5 | 5,1 | 3,9 | 1,7 | -5,0 |
| Gobierno general | -2,0 | -0,3 | 0,8 | -2,8 | 2,5 | 1,9 | 3,1 | 0,9 | 2,3 |
| Privado | 2,5 | 1,6 | 2,2 | 5,6 | 4,8 | 5,6 | 4,0 | 1,9 | -6,1 |
| Formación bruta de capital fijo | -5,6 | -0,6 | 0,4 | 8,0 | 7,5 | 9,9 | 6,9 | 4,4 | -10,1 |
| Exportaciones de bienes y servicios | -3,6 | 1,4 | 2,7 | 11,5 | 6,8 | 10,9 | 5,7 | 0,5 | -14,8 |
| Importaciones de bienes y servicios | -1,6 | 1,5 | 0,7 | 10,7 | 8,5 | 12,6 | 7,1 | 2,8 | -18,2 |
| Porcentajes del PIB | | | | | | | | | |
| Formación bruta de capital fijo | 23,3 | 23,0 | 22,9 | 24,7 | 24,1 | 25,9 | 25,6 | 26,9 | 22,4 |
| Ahorro nacional | 20,7 | 21,0 | 21,9 | 24,1 | 23,6 | 25,5 | 24,8 | 25,4 | 21,8 |
| Ahorro externo | 2,6 | 2,0 | 1,0 | 0,7 | 0,5 | 0,5 | 0,8 | 1,5 | 0,6 |
| Millones de dólares | | | | | | | | | |
| Balanza de pagos | | | | | | | | | |
| Balanza de cuenta corriente | -17 683 | -14 137 | -7 190 | -5 177 | -4 369 | -4 375 | -8 399 | -15 889 | -5 238 |
| Balanza de bienes | -9 617 | -7 633 | -5 779 | -8 811 | -7 587 | -6 133 | -10 074 | -17 261 | -4 677 |
| Exportaciones FOB | 158 780 | 161 046 | 164 766 | 187 999 | 214 233 | 249 925 | 271 875 | 291 343 | 229 707 |
| Importaciones FOB | 168 396 | 168 679 | 170 546 | 196 810 | 221 820 | 256 058 | 281 949 | 308 603 | 234 385 |
| Balanza de servicios | -3 558 | -4 048 | -4 601 | -4 607 | -4 713 | -5 736 | -6 305 | -7 079 | -8 025 |
| Balanza de renta | -13 847 | -12 725 | -12 313 | -10 521 | -14 207 | -18 455 | -18 435 | -17 010 | -14 053 |
| Balanza de transferencias corrientes | 9 338 | 10 269 | 15 503 | 18 762 | 22 138 | 25 949 | 26 415 | 25 461 | 21 517 |
| Balanzas de capital y financiera ^d | 25 008 | 21 227 | 16 628 | 9 235 | 11 533 | 3 372 | 18 685 | 23 327 | 10 572 |
| Inversión extranjera directa neta | 23 045 | 22 158 | 15 183 | 19 249 | 15 448 | 13 558 | 19 054 | 22 013 | 3 819 |
| Otros movimientos de capital | 1 963 | -931 | 1 445 | -10 014 | -3 915 | -10 186 | -369 | 1 314 | 6 753 |
| Balanza global | 7 325 | 7 090 | 9 438 | 4 058 | 7 164 | -1 003 | 10 286 | 7 438 | 5 334 |
| Variación en activos de reserva ^e | -7 325 | -7 090 | -9 438 | -4 058 | -7 164 | 1 003 | -10 286 | -7 438 | -5 334 |
| Otros indicadores del sector externo | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f | 94,3 | 94,1 | 104,5 | 108,3 | 104,5 | 104,6 | 105,8 | 108,8 | 124,1 |
| Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100) | 97,4 | 97,9 | 98,8 | 101,6 | 103,6 | 104,1 | 105,1 | 105,9 | 102,5 |
| Transferencia neta de recursos (millones de dólares) | 11 161 | 8 502 | 4 315 | -1 286 | -2 674 | -15 083 | 250 | 6 317 | -3 481 |
| Deuda externa bruta total (millones de dólares) | 144 526 | 134 980 | 132 524 | 130 925 | 128 248 | 116 792 | 124 433 | 125 233 | 162 753 |
| Tasas anuales medias | | | | | | | | | |
| Empleo | | | | | | | | | |
| Tasa de actividad ^g | 58,1 | 57,8 | 58,3 | 58,9 | 59,5 | 60,7 | 60,7 | 60,4 | 60,2 |
| Tasa de desempleo abierto ^h | 3,6 | 3,9 | 4,6 | 5,3 | 4,7 | 4,6 | 4,8 | 4,9 | 6,7 |
| Tasa de subempleo visible ⁱ | ... | ... | ... | ... | 7,5 | 6,9 | 7,2 | 6,9 | 9,3 |
| Porcentajes anuales | | | | | | | | | |
| Precios | | | | | | | | | |
| Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) | 4,4 | 5,7 | 4,0 | 5,2 | 3,3 | 4,1 | 3,8 | 6,5 | 3,6 |
| Variación del índice nacional de precios al productor (diciembre a diciembre) | 1,3 | 9,2 | 6,8 | 8,0 | 3,4 | 7,3 | 5,4 | 7,8 | 4,1 |
| Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual) | -1,3 | 3,5 | 11,7 | 4,6 | -3,5 | 0,1 | 0,2 | 2,1 | 21,1 |
| Variación de la remuneración media real | 6,7 | 1,9 | 1,3 | 0,3 | 0,3 | 1,4 | 1,0 | 2,2 | 0,6 |
| Tasa de interés pasiva nominal ^l | 11,0 | 6,2 | 5,1 | 5,4 | 7,6 | 6,1 | 6,0 | 6,7 | 5,1 |
| Tasa de interés activa nominal ^k | 12,8 | 8,2 | 6,9 | 7,2 | 9,9 | 7,5 | 7,6 | 8,7 | 7,1 |

Cuadro 1 (conclusión)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 ^a |
|--|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------------------|
| | Porcentajes del PIB | | | | | | | | |
| Sector público no financiero | | | | | | | | | |
| Ingresos totales | 20,0 | 20,2 | 21,2 | 20,7 | 21,1 | 21,9 | 22,2 | 23,7 | 23,9 |
| Ingresos tributarios | 10,3 | 10,6 | 10,1 | 9,0 | 8,8 | 8,6 | 9,0 | 8,2 | 9,6 |
| Gastos totales | 20,6 | 21,3 | 21,8 | 20,9 | 21,2 | 21,8 | 22,2 | 23,8 | 26,2 |
| Gastos corrientes | 18,2 | 18,4 | 19,2 | 17,9 | 18,3 | 18,7 | 18,6 | 19,4 | 21,1 |
| Intereses | 2,3 | 2,0 | 2,1 | 1,9 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,6 | 2,0 |
| Gastos de capital | 2,4 | 2,9 | 2,6 | 3,0 | 3,0 | 3,1 | 3,6 | 4,4 | 5,1 |
| Resultado primario ^l | 1,7 | 0,9 | 1,6 | 1,7 | 1,9 | 2,1 | 1,9 | 1,6 | -0,4 |
| Resultado global ^l | -0,7 | -1,1 | -0,6 | -0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -2,3 |
| Deuda del sector público | 24,1 | 25,7 | 26,1 | 24,2 | 22,9 | 22,6 | 22,9 | 27,0 | 35,2 |
| Interna ^m | 12,6 | 13,8 | 14,4 | 13,8 | 14,5 | 16,8 | 17,5 | 20,7 | 24,5 |
| Externa | 11,5 | 11,8 | 11,8 | 10,4 | 8,4 | 5,8 | 5,4 | 6,4 | 10,7 |
| Moneda y créditoⁿ | | | | | | | | | |
| Crédito interno | 38,2 | 39,0 | 36,8 | 33,3 | 32,1 | 33,0 | 34,0 | 32,1 | 36,3 |
| Al sector público | 11,1 | 11,4 | 10,9 | 10,4 | 8,7 | 8,5 | 8,3 | 8,2 | 11,2 |
| Al sector privado | 12,9 | 14,3 | 14,0 | 13,2 | 14,4 | 16,8 | 18,4 | 17,3 | 18,6 |
| Otros | 14,2 | 13,3 | 12,0 | 9,7 | 9,0 | 7,7 | 7,3 | 6,7 | 6,5 |
| Liquidez de la economía (M3) | 43,3 | 44,4 | 45,6 | 45,0 | 48,5 | 49,3 | 50,2 | 54,5 | 59,4 |
| Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2) | 41,6 | 42,9 | 44,4 | 43,6 | 47,0 | 47,9 | 48,9 | 53,1 | 57,7 |
| Depósitos en moneda extranjera | 1,7 | 1,5 | 1,2 | 1,4 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,6 |

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2003; hasta 2003, sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1993.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, áreas urbanas.

^h Porcentajes de la población económicamente activa, áreas urbanas.

ⁱ Porcentajes de la población ocupada, total nacional.

^j Costo de captación a plazo en moneda nacional de la banca múltiple.

^k Tasa de interés activa publicada por el Fondo Monetario Internacional.

^l No incluye el balance no presupuestario.

^m Deuda interna del gobierno federal.

ⁿ Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

corto plazo producto de los diferenciales de las tasas de interés que mantiene México con respecto a los países desarrollados. En el primer cuatrimestre del año la tenencia de valores públicos en poder de no residentes aumentó un 64% con respecto a igual período de 2009. Cabe destacar el incremento de la tenencia de Certificados

de la Tesorería (CETES) en poder de no residentes, que pasó de 11.526 millones de pesos en enero de 2010 a aproximadamente 62.000 millones en abril del mismo año. Esta tendencia podría verse afectada como consecuencia de la incertidumbre en los mercados bursátiles europeos con respecto a la crisis griega.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La economía mexicana entró en un período de recesión a partir del último trimestre de 2008, lo que se mantuvo en 2009. La magnitud de su contracción refleja su vulnerabilidad frente a los choques externos, su vinculación con la economía de los Estados Unidos, y la limitada capacidad de acción de la política fiscal

y monetaria para contrarrestar los efectos adversos de los choques externos en el nivel de actividad productiva y el empleo.

En la primera mitad de 2009 la actividad económica se desaceleró alrededor de un 9%. En el tercer trimestre, esta registró una contracción anualizada del 6,1%. En el último trimestre se experimentó una caída del 2,3%, por lo que en el promedio del año la reducción fue de

Cuadro 2
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

| | 2008 | | | | 2009 ^a | | | | 2010 ^a | |
|---|--------|--------|--------|--------|-------------------|--------|--------|--------|-------------------|----------------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I | II |
| Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b | 2,6 | 3,0 | 1,6 | -1,1 | -7,9 | -10,0 | -6,1 | -2,3 | 4,3 | ... |
| Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) | 70 084 | 79 403 | 78 467 | 63 389 | 49 996 | 54 338 | 58 162 | 67 211 | 66 596 | 49 669 ^c |
| Importaciones de bienes FOB (millones de dólares) | 71 732 | 80 268 | 84 894 | 71 709 | 51 957 | 53 562 | 61 307 | 67 559 | 66 225 | 49 388 ^c |
| Reservas internacionales brutas (millones de dólares) | 91 134 | 94 045 | 98 863 | 95 302 | 85 636 | 81 476 | 87 806 | 99 893 | 101 606 | 103 861 ^c |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d | 106,7 | 104,8 | 102,7 | 121,0 | 130,2 | 122,1 | 122,9 | 121,1 | 115,4 | 112,9 ^c |
| Tasa de desempleo | 4,9 | 4,4 | 5,2 | 5,1 | 6,1 | 6,5 | 7,6 | 6,3 | 6,5 | ... |
| Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses) | 4,2 | 5,3 | 5,5 | 6,5 | 6,0 | 5,7 | 4,9 | 3,6 | 5,0 | 3,9 ^c |
| Precios al productor (variación porcentual en 12 meses) | 7,5 | 10,4 | 7,6 | 7,8 | 7,1 | 3,8 | 5,3 | 4,1 | 3,9 | 3,9 ^c |
| Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar) | 10,80 | 10,42 | 10,32 | 13,08 | 14,38 | 13,32 | 13,27 | 13,06 | 12,78 | 12,59 |
| Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) | 1,4 | 1,8 | 3,1 | 2,6 | 1,8 | -0,5 | 0,7 | 0,6 | -0,5 | ... |
| Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados) | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés pasiva ^e | 6,4 | 6,5 | 6,9 | 7,2 | 6,7 | 5,2 | 4,2 | 4,1 | 4,2 | 4,1 ^c |
| Tasa de interés activa ^f | 7,9 | 7,9 | 8,5 | 10,5 | 9,9 | 7,3 | 5,7 | 5,5 | 5,3 | ... |
| Tasa de interés interbancaria | 7,9 | 8,0 | 8,5 | 8,7 | 8,0 | 5,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 ^c |
| Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^g | 168 | 172 | 252 | 376 | 379 | 247 | 201 | 164 | 130 | 179 |
| Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000=100) | 547 | 520 | 440 | 396 | 347 | 431 | 517 | 568 | 589 | 576 |
| Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) | 4,2 | 8,2 | 2,5 | 2,4 | 13,4 | 5,6 | 9,0 | 10,1 | 2,8 | ... |
| Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) | 2,5 | 2,8 | 3,0 | 3,2 | 3,4 | 3,8 | 3,4 | 3,1 | 2,8 | 2,9 ^h |

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2003.

^c Datos hasta el mes de mayo.

^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^e Costo de captación a plazo en moneda nacional de la banca múltiple.

^f Tasa de interés activa publicada por el Fondo Monetario Internacional.

^g Medido por el EMBI+ calculado por J.P. Morgan; índices a fin del período.

^h Datos hasta el mes de abril.

un 6,5%. Sin embargo, a partir del cuarto trimestre se observó un cambio en la tendencia, que llevó a la recuperación económica observada en los primeros meses de 2010.

Los sectores del comercio y la construcción mostraron un marcado retroceso (-14,5% y -7,5%, respectivamente). Por su parte, hasta noviembre de 2009, el sector manufacturero acumuló 16 meses consecutivos de producción a la baja y al cierre del año registró una reducción del 10,2%. Por su significativa vinculación con la economía de los Estados Unidos, la industria automotriz fue la más afectada dentro de la actividad manufacturera. En términos reales, en 2009 la producción automotriz y las exportaciones de automóviles disminuyeron un 28,3% y un 26,4%, respectivamente.

En 2009, solo se registró una expansión de los sectores de la agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal,

pesca y caza (1,8%), la minería (1,0%) y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos (1,2%). Por otra parte, el sector de servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas se contrajo significativamente (-9,6%). Esto se atribuye en parte a las medidas adoptadas ante la epidemia de gripe por el virus A(H1N1) que azotó al país en abril de 2009.

En cuanto al gasto, el consumo privado y la inversión se redujeron un 6,1% y un 10,1%, respectivamente en 2009. Los inventarios también mostraron un fuerte retroceso equivalente al 2% del PIB. Por otra parte, las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron un 14,8% en términos reales, mientras que las importaciones se contrajeron un 18,2% en igual período.

Además del impacto de la recesión en los Estados Unidos, la economía mexicana se vio afectada por

la epidemia de gripe por el virus A(H1N1). Según estimaciones de la CEPAL, el impacto fue de alrededor del 0,7% del PIB. Los sectores asociados al turismo (comercio, restaurantes y hoteles) fueron los más afectados.

Entre fines de 2009 y comienzos de 2010, se observó una recuperación de varios sectores, especialmente el de las industrias metálicas básicas, liderado por el sector automotor, como consecuencia del incremento de la demanda de los Estados Unidos. En el primer trimestre de 2010 la producción mexicana de vehículos fue de 522.441 unidades, lo que representa un incremento de un 79% respecto del mismo período de 2009.

En cuanto a la industria petrolera, cuyos ingresos representan actualmente el 31% de los ingresos públicos, en 2009 la producción de crudo decreció un 6,8% con respecto a 2008, mientras que en el primer cuatrimestre de 2010 la reducción en términos anuales fue de un 2,2%. La situación de Petróleos Mexicanos (PEMEX) sigue siendo precaria, debido al descenso de la producción en Cantarell, las bajas reservas probadas de petróleo y la baja inversión en la industria petrolera. Ello obedece a las mayores restricciones en el marco legal, lo que dificulta atraer inversión al sector para actividades de exploración en aguas profundas a fin de restituir reservas, entre otras cosas.

En el primer trimestre de 2010, la actividad económica mexicana mostró una franca recuperación y registró un crecimiento real de un 4,3% con respecto a igual período de 2009. El consumo privado se elevó un 2,5%, mientras que el consumo del gobierno aumentó solo un 0,5%. Por otra parte, la formación bruta de capital fijo mostró una variación del -1,2%. El componente público por este concepto disminuyó un 2,1%, mientras que el privado se redujo un 1%. Finalmente, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 23,6% debido principalmente al incremento de las ventas de bienes manufacturados y agropecuarios. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios se elevaron un 19,3%.

Para 2010 se prevé un crecimiento levemente superior al 4% del PIB, impulsado por el repunte previsto de las exportaciones, tanto petroleras (por el aumento del precio del crudo) como no petroleras, así como del consumo y la inversión. El impulso a la formación de capital obedece al traslado a México de ciertos segmentos de las cadenas productivas, particularmente del sector automotor.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación anual, medida según el índice de precios al consumidor, fue de un 3,6% en 2009, mientras

que hasta mayo de 2010 alcanzó un 3,9%. Este resultado obedece al aumento de los impuestos, la reanudación de la política de deslizamiento de los precios de los productos energéticos, el incremento de los precios de algunos servicios como el metro y el agua, y el alza atípica de las cotizaciones de algunas hortalizas como consecuencia de las condiciones climáticas adversas. De acuerdo con el programa monetario del banco central para 2010, se estima que la meta de inflación anual estipulada del 3% se logrará hacia fines de 2011.

El mercado de trabajo resintió la caída de la producción. La tasa de desocupación abierta continuó su tendencia al alza al elevarse del 3,9% en septiembre de 2007 al 4,3% un año después y a un 6,4% en septiembre de 2009. Posteriormente se registró un descenso de la tasa de desempleo que en mayo de 2010 se ubicó en un 5,1%.

c) El sector externo

El principal canal de transmisión de la crisis financiera internacional fue el de las exportaciones que, por su peso en el producto (35%), diseminaron sus efectos con vigor y rapidez en el resto de la economía. El valor de las exportaciones totales decreció un 21,2%, mientras que las importaciones se redujeron un 24,0%. Las importaciones de bienes de consumo experimentaron la mayor contracción (-31,5%), seguidas de las de bienes intermedios (-22,9%) y de capital (-21,6%), debido a la caída del consumo privado y la inversión. Además, la reducción del volumen de petróleo exportado y la caída de los precios internacionales ocasionaron un descenso del 39% de las exportaciones petroleras y del 40,8% de las exportaciones de petróleo crudo. En cuanto a las exportaciones no petroleras, estas registraron una reducción del 17,4%, mientras que las agropecuarias descendieron un 1,2%, las extractivas un 25% y las manufactureras un 17,9%. Como consecuencia, el déficit de la balanza comercial se redujo poco más de 12.500 millones de dólares con respecto a 2008 y alcanzó los 4.677 millones de dólares (0,5% del PIB).

La participación de las exportaciones de México en el mercado de los Estados Unidos aumentó un punto porcentual en 2009 (11,4%) con respecto a 2008 (10,3%). La concentración de las exportaciones mexicanas en el mercado de los Estados Unidos disminuyó del 88,7% en 2000 al 80,5% en 2009. Por otra parte, aumentó la participación de China al pasar del 0,1% al 1% en igual período. La concentración de las importaciones mexicanas por país de origen ha variado aún más. Las importaciones mexicanas provenientes de los Estados Unidos se redujeron del 73,1% en 2000 a solo el 48% en 2009. Por su parte, la participación de China en las

importaciones ha aumentado en forma significativa. En el año 2000 estas representaron el 1,7%, mientras que actualmente rondan el 13,9%.

El repunte de la economía estadounidense a fines de 2009 incidió favorablemente en la recuperación de las exportaciones mexicanas. El valor de las exportaciones totales aumentó un 38% en los primeros cinco meses de 2010, respecto de igual período de 2009. Las exportaciones petroleras se incrementaron un 68,8% (gracias a los mayores precios del petróleo) y las no petroleras un 33,8%. Asimismo, se expandieron las exportaciones de automóviles (77,8%), productos extractivos (60,4%) y agropecuarias (16,8%). Las importaciones totales se incrementaron un 34,5% en igual período. Las importaciones de bienes intermedios registraron el mayor crecimiento (40,9%), seguidas de las de consumo (38,9%).

Por su parte, las importaciones de capital decrecieron un 3,5%, debido a la menor inversión.

Como consecuencia de la crisis financiera de los Estados Unidos, el envío de remesas a México también se vio afectado. En 2009 estas alcanzaron un monto de 21.181 millones de dólares, un 15,7% menos que en 2008. En el primer cuatrimestre de 2010 las remesas disminuyeron en términos anuales un 9%, lo que refleja el deterioro del mercado laboral de los Estados Unidos. De hecho, la tasa de desocupación de los mexicanos en los Estados Unidos supera la tasa media del país.

La inversión extranjera directa recibida alcanzó los 11.417,5 millones de dólares, cifra un 50,7% inferior a la registrada en 2008. Para 2010 se espera un repunte de los ingresos por este concepto, que se estima llegarán a un monto de entre 15.000 y 17.000 millones de dólares.