

México

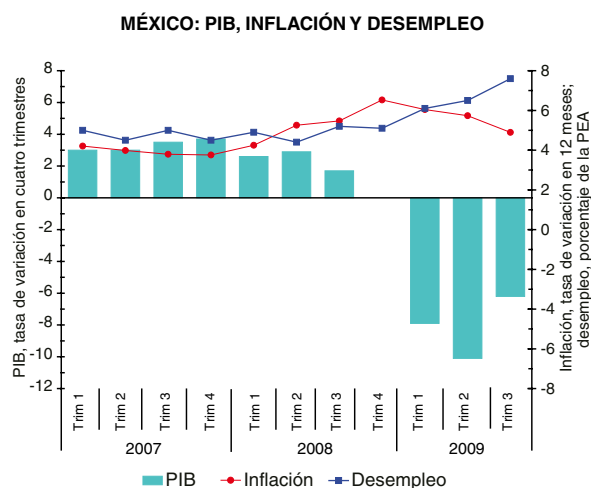
En 2009 el crecimiento económico de México se contrajo un 6,7%. Esto obedece a un debilitamiento generalizado de la demanda agregada como consecuencia de la recesión mundial. A su vez, esto afectó a las exportaciones e incidió en la disminución de la masa salarial y el crédito, lo que determinó la caída del consumo. A lo largo del año, se confirmaron las tendencias recesivas y se registró una contracción estimada de la inversión de más del 10%. El principal canal de transmisión de la crisis financiera internacional fue la disminución del comercio mundial. Entre los otros canales de transmisión destaca la reducción de la inversión externa, el turismo y los envíos de remesas de los trabajadores migrantes.

Dada la desaceleración de la actividad económica, se redujeron los ingresos públicos. Sin embargo, se estima que el gasto público total, que privilegió los rubros sociales, experimentó una reducción menos pronunciada. La exigua carga tributaria dificultó la aplicación de medidas fiscales significativas orientadas a reducir los efectos de la crisis. Además, al privilegiar la estabilidad nominal sobre la real, tampoco se aprovechó la posición favorable de la deuda pública para contratar préstamos que habrían facilitado la aplicación de una política anticíclica de mayor impacto sobre la demanda agregada.

En 2009 se prevé una inflación anual del 4% como consecuencia de la caída de las cotizaciones de las materias primas y los productos energéticos, una débil demanda y menores presiones cambiarias. Los requerimientos financieros del sector público se estiman en un 3,0% del PIB (2,1% en 2008). Ante la débil demanda externa, principalmente de los Estados Unidos, y la consecuente reducción de las importaciones atribuible al menor consumo, se estima una disminución de los déficit comercial y de la cuenta corriente de la balanza de pagos respecto de 2008.

Para 2010 se espera que la economía mexicana experimente una etapa de recuperación (3,5%), encabezada por el repunte previsto de la economía estadounidense. Recién en 2011 podría alcanzarse el nivel de actividad registrado en 2008. Se estima que la inflación se elevará a un 5%, debido en parte al aumento de la tasa del IVA y otros impuestos aprobados para 2010, en un entorno de expansión moderada del consumo.

Entre enero y septiembre de 2009, los ingresos del sector público disminuyeron un 8,7% real debido a los menores ingresos provenientes del petróleo (-24,4%) y la reducción de la recaudación tributaria no petrolera (-12,8%). La merma de los ingresos provenientes del petróleo obedeció a reducciones en los precios de exportación, la producción y las ventas externas. El descenso de la recaudación tributaria se explica por una menor recaudación del IVA (-19,5%), del impuesto sobre la renta (-12,0%) y del impuesto empresarial a tasa única (-7,5%). Esta disminución de los ingresos con respecto



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

a lo presupuestado fue compensada por recortes al gasto aprobado originalmente, estimados por el gobierno en un 0,9% del PIB para el conjunto del año. Pese a lo anterior, los programas sociales no se vieron afectados. El resto fue compensado por el remanente de operación del Banco de México (95.000 millones de pesos), las coberturas petroleras y otros ingresos no recurrentes (247.900 millones de pesos).

Entre enero y septiembre de 2009, el gasto presupuestario real se elevó un 4,2%, como resultado del dinamismo del gasto de capital (36,8%) y el retroceso del gasto corriente (-1,0%). Para el conjunto del año y en términos reales se estima un leve aumento del gasto que, combinado con la disminución de los ingresos, redundaría en una ampliación del déficit tradicional del 0,1% del PIB en 2008 a un estimado oficial del 2,1% en 2009. El saldo de la deuda pública externa hasta septiembre fue de un 9,6% del PIB, mientras que la deuda interna ascendió a un 21,1% 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 del 21% al 31% del PIB. A fines de noviembre se anunció el otorgamiento de un crédito del Banco Mundial al gobierno por 1.504 millones de dólares a fin de mitigar el impacto de la crisis financiera internacional y fortalecer el marco para el crecimiento en el mediano plazo.

Para 2010 regirán nuevos impuestos y otros se acrecentarán. Se aplicará un nuevo gravamen del 3% a las telecomunicaciones y se incrementará temporalmente el impuesto sobre la renta a 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.

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 en el país, se redujo la tasa de interés de referencia. En los primeros siete meses del año el banco central disminuyó en 375 puntos básicos dicha tasa la 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. Entre agosto y octubre de 2009 la tasa de referencia se mantuvo estable. Entre enero y septiembre de 2009 la base monetaria aumentó un 9,1% real. Los agregados monetarios M1 y M2 se incrementaron un 8,2%, mientras que los agregados M3 y M4 aumentaron más de un 6%.

Hasta septiembre de 2009, el crédito total de la banca comercial al sector privado se redujo un 4,9% en términos reales, mientras que el financiamiento al consumo experimentó una reducción significativa de un

MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2007 | 2008 | 2009 ^a |
|--|---------|---------|-------------------|
| Tasas de variación anual | | | |
| Producto interno bruto | 3,4 | 1,3 | -6,7 |
| Producto interno bruto por habitante | 2,3 | 0,3 | -7,7 |
| Precios al consumidor | 3,8 | 6,5 | 4,5 ^b |
| Salario medio real ^c | 1,0 | 2,2 | 0,6 ^d |
| Dinero (M1) | 11,7 | 9,0 | 12,7 ^b |
| Tipo de cambio real efectivo ^e | 1,1 | 2,2 | 17,6 ^f |
| Relación de precios del intercambio | 0,9 | 0,8 | -1,1 |
| Porcentaje promedio anual | | | |
| Tasa de desempleo urbano | 4,8 | 4,9 | 6,8 ^g |
| Resultado global del sector público / PIB | 0,0 | -0,1 | -2,1 |
| Tasa de interés pasiva nominal | 6,0 | 6,7 | 5,3 ^h |
| Tasa de interés activa nominal | 7,6 | 8,7 | 7,6 ⁱ |
| Millones de dólares | | | |
| Exportaciones de bienes y servicios | 289 365 | 309 383 | 243 056 |
| Importaciones de bienes y servicios | 305 743 | 333 723 | 256 668 |
| Saldo en cuenta corriente | -8 335 | -15 806 | -6 074 |
| Cuentas de capital y financiera ^j | 18 621 | 23 244 | -1 422 |
| Balanza global | 10 286 | 7 438 | -7 496 |

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Industria manufacturera.

^d Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^g Estimación basada en datos de enero a octubre.

^h Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

ⁱ Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^j Incluye errores y omisiones.

21,7%. El crédito a empresas no financieras y a personas físicas con actividad empresarial se desaceleró y creció solo un 3,9% (17,6% en 2008).

Después de un período de apreciación real del peso entre el año 2005 y agosto de 2008, la moneda nacional sufrió una depreciación real frente al dólar de 16% en octubre de 2008, continuó depreciándose hasta marzo de 2009, para luego estabilizarse en los meses siguientes. En promedio, el peso se devaluó un 19% real en los primeros 10 meses del año respecto del mismo período de 2008. En el curso del ejercicio, el Banco de México debió intervenir en el mercado cambiario. Ante las presiones especulativas, en febrero 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. En abril se anunció una línea de financiamiento contingente acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de aproximadamente 47.000 millones de dólares, con vigencia de un año. Si bien esta línea no se ha utilizado, contribuyó a reducir las presiones sobre el peso.

La paulatina disminución de las presiones en el mercado cambiario motivó la reducción, en mayo, del monto de

venta de dólares a través del mecanismo de subasta de 100 a 50 millones de dólares diarios. Asimismo, se redujo de 300 a 250 millones de dólares el monto de subasta diaria cuando el desliz del peso superara en un 2% al del día hábil anterior, pese a que se mantuvo la posibilidad de realizar ventas extraordinarias de divisas. En octubre se suspendió la venta diaria de 50 millones de dólares a través de subastas. La evolución de las reservas internacionales reflejó las condiciones del mercado cambiario. Hasta el mes de julio la tendencia fue a la baja; a partir de agosto se recuperaron hasta alcanzar cerca de 82.000 millones de dólares a fines de noviembre, cifra 1.000 millones inferior a la del principio del ejercicio.

La economía mexicana entró en recesión a partir del último trimestre de 2008, lo que puso de manifiesto sus insuficiencias estructurales, su vulnerabilidad frente a los choques externos y la debilidad y escasa resiliencia del aparato productivo, así como el reducido margen de maniobra de la política pública para contrarrestarlos.

En la primera mitad del año la actividad económica decreció un 9,2%. En el tercer trimestre el descenso fue de un 6,2% y para el año en su conjunto se estima una reducción de un 6,7%, lo que hace suponer que en el cuarto trimestre se habría confirmado un cambio de tendencia, como augurio de la recuperación esperada en 2010. El comercio y la construcción registraron fuertes retrocesos. Por su parte, la industria acumuló 14 meses consecutivos de producción a la baja hasta septiembre de 2009.

En cuanto al gasto, se estima que el consumo privado y la inversión se redujeron un 6,5% y un 11%, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones disminuyeron un 23% en el primer semestre, mientras que las importaciones se contrajeron un 25% en igual período.

La economía mexicana se vio afectada por la gripe por el virus A(H1N1). Menguaron la producción y el empleo por la reducción del flujo de turistas y por el efecto de las medidas para enfrentar la epidemia (paralización de las actividades en el Distrito Federal principalmente). 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.

Por su significativa vinculación con la economía de los Estados Unidos, la industria automotriz fue la más afectada dentro de la actividad manufacturera. Su peso en el PIB total (3,3%) y en las exportaciones totales (24%), así como sus vínculos con 33 ramas productivas (30 de ellas manufactureras) fueron determinantes en la desaceleración económica del país. En términos reales, entre enero y octubre de 2009 la producción automotriz y las exportaciones de automóviles disminuyeron un

35% y un 33%, respectivamente. Si se registran cifras similares para el conjunto del año, significaría que 1,1 puntos porcentuales de la caída del PIB total estarían explicados directa y exclusivamente por la industria automotriz, sin considerar los efectos multiplicadores que ella genera.

El mercado de trabajo resintió la caída de la producción. La tasa de desocupación abierta continuó su tendencia alcista al elevarse del 3,9% en septiembre de 2007 a 4,3% un año después y a un 6,4% en septiembre de 2009. El sector informal absorbió un 28% de la población económicamente activa (PEA), por lo que más de un tercio de la PEA estaba desocupada o subocupada.

El número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) disminuyó en casi medio millón entre octubre de 2008 y octubre de 2009 (-3,4%). Como resultado de ello, los sectores de la industria manufacturera (-7,0%), la construcción (-9,5%) y de transportes y comunicaciones (-4,3%) fueron los más afectados.

El principal canal de transmisión de la crisis financiera internacional se manifestó en 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 28,7% entre enero y septiembre, mientras que las importaciones lo hicieron un 29,6%. Las importaciones de bienes de consumo experimentaron la mayor contracción (-36,8%), seguidas de las de bienes de capital y bienes intermedios, debido tanto a la fuerte caída de las exportaciones, como a la disminución del consumo privado. Además, la reducción del volumen de petróleo exportado y la caída de los precios internacionales ocasionaron un descenso del 53% en el mismo período de los ingresos por concepto de este rubro. Como consecuencia, el déficit de la balanza comercial disminuyó poco más de 4.600 millones de dólares entre enero y septiembre de 2009 con respecto al mismo período del año anterior y alcanzó los 4.329 millones de dólares (0,51% del PIB). El déficit comercial sin considerar el petróleo superó los 25.000 millones de dólares en el mismo lapso (3% del PIB).

La crisis financiera de los Estados Unidos afectó considerablemente el envío de remesas a México. Entre enero y octubre de 2009 los ingresos por este concepto registraron un valor acumulado de 18.127 millones de dólares, cifra un 16,1% inferior a la registrada en igual período de 2008. La inversión extranjera directa continuó disminuyendo, por lo que se estima que los ingresos por este concepto alcanzaron entre 13.000 y 15.000 millones de dólares en 2009, lo que significaría una reducción de entre un 33% y un 42%.