

## NOTA INFORMATIVA

notacefp / 030 / 2010  
6 de agosto de 2010

### **Comentarios al Informe del Banco de México: Se reconocen mayores riesgos de desaceleración mundial y en México**

#### **Balance de Riesgos**

Como parte del informe sobre inflación al segundo trimestre del año, el Banco de México (BANXICO), alertó sobre los crecientes riesgos a la baja en el crecimiento económico mundial que eventualmente afectarían el desempeño económico nacional, pues el mismo instituto central acepta que es la demanda externa la principal fuente de demanda de nuestro sector manufacturero.

En cuanto a las economías desarrolladas, el instituto central expone que los riesgos de una desaceleración son importantes, debido al retiro paulatino de los estímulos fiscales sobre la demanda privada en dichas economías. Señala también que, si bien la volatilidad reciente en los mercados financieros internacionales no ha afectado las perspectivas de crecimiento económico en las economías emergentes, un deterioro mayor en dichos mercados podría limitar las condiciones de acceso al financiamiento de estas economías.

El CEFP ha venido advirtiendo desde hace algunos meses, como lo hace ahora el Banxico, sobre la lenta recuperación económica estadounidense, así como del impacto que los riesgos soberanos europeos pueden tener en el sector bancario internacional y, por ende, en la economía mexicana.

Como hemos podido observar, y como también lo ha mostrado el CEFP en sus Boletines Económicos de Coyuntura y diversas notas informativas, el motor actual de la economía mexicana proviene de la demanda exterior, por lo que una desaceleración en la recuperación económica mundial, en específico de Estados Unidos, traería consecuencias importantes para nuestro país, ya que existe evidencia que demuestra que caídas en la producción norteamericana, en específico de la actividad industrial, explican gran parte de la disminución en el producto mexicano, en particular en las exportaciones, que en gran parte son insumos de la producción estadounidense, por lo que ésta estrecha relación constituye una importante fuente de riesgo.

---

Por su parte, Banxico parece reconocer ciertas fortalezas de la economía mexicana para hacer frente a los choques financieros del exterior, entre los que destacan: los esfuerzos de consolidación fiscal, la acumulación de reservas internacionales, la adquisición de coberturas sobre el precio del petróleo y la línea de crédito flexible con el FMI.

No obstante lo anterior, es de llamar la atención que, entre las recomendaciones de Banxico para fortalecer la actividad económica, sólo se encuentren las tendencias a incrementar la competencia económica y a flexibilizar aún más el mercado laboral y que no se hace mención de la necesidad de reactivar el mercado interno, ni de fomentar el otorgamiento de financiamiento a los sectores productivos que más lo requieren.

### **Inflación abril-junio 2010**

Banxico dio a conocer que la inflación general anual promedio fue de 3.96 por ciento, lo que significó una reducción de 0.79 puntos porcentuales respecto de la registrada en el primer trimestre y 0.54 puntos porcentuales por debajo del intervalo de pronóstico de la propia institución. Entre los factores que condujeron a este resultado destacan la menor volatilidad cambiaria, la mayor competencia entre cadenas comerciales y el incremento en la oferta de algunas verduras. La baja inflación contribuyó a que la Junta de Gobierno del Banco Central decidiera mantener la tasa de interés interbancaria a un día en 4.5 por ciento.

### **Pronósticos 2010-2011**

Entre las variables que considera el Banxico en su escenario macroeconómico a destacan, las siguientes: se espera que el PIB crezca entre 4.0 y 5.0 por ciento en 2010 y entre 3.2 y 4.2 por ciento en 2011; se estima que, al cierre del año, el número de trabajadores inscritos en el IMSS se ubique entre 525 y 625 mil personas, mientras que para el próximo año sea entre 500 y 600 mil. Se espera, además, que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se sitúe entre 7.9 y 8.3 mil millones de dólares, es decir 0.8 por ciento del PIB.

---

Fuentes de información:

- Banco de México. "Informe sobre la Inflación, abril-junio 2010." Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/index.html>

---

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

Director General: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de área: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo