

NOTA INFORMATIVA

notacefp / 060 / 2011

17 de octubre de 2011

Panorama Económico para México

Reducido Alcance de la política monetaria

El crecimiento de la economía mexicana se encuentra cada vez más amenazado por los riesgos a la baja que permean al mundo global. Por un lado, las perspectivas de crecimiento para los países avanzados se han venido deteriorado por la crisis de confianza que viven ante la falta de medidas decisivas para lograr la consolidación y el ajuste fiscal; y por el otro, las economías emergentes han frenado su ritmo de expansión por las presiones de sobrecalentamiento.

Las recomendaciones que emanan desde el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM), sugieren el uso de una política monetaria contra-cíclica como primera línea de acción para contener los embates de dos posibles escenarios globales *que van desde la difícil pero tolerable desaceleración hasta una verdadera catástrofe económica*.

En ese marco, la propia Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) anunció que está vigilante del desempeño de la economía nacional y de los mercados financieros internacionales con la finalidad de evaluar la conveniencia de modificar la política monetaria. Concretamente, Agustín Carstens, Gobernador de Banxico, declaró que se podría dar un ajuste a la baja en la tasa de interés de referencia, ello con la finalidad de que la consecución del objetivo de inflación no afecte negativamente a la actividad económica del país.¹

¹ Carstens Agustín, Gobernador del Banco de México, entrevista para Reuters Insider publicado en el Financiero, México, 29 de agosto de 2011.

No obstante, es sustancial señalar que la política monetaria cuenta con un margen reducido para afrontar inclusive al mejor de los escenarios proyectado por el BM: desaceleración en la actividad económica global y particularmente en los Estados Unidos; ya que una reducción en el objetivo de la tasa de interés si bien puede generar incentivos al mercado interno puede traer consigo riesgos que presionen a la baja nuestro crecimiento económico.

El principal riesgo proviene de una posible reversión de los flujos de capitales, lo cual conllevaría una depreciación del tipo de cambio y a incrementos en los precios, pues hay que tener presente que el mismo Banxico ha señalado que *la evolución favorable del tipo de cambio* ha ayudado a contener las presiones inflacionarias. Lo anterior, desalentaría el consumo y la inversión, provocándose una caída en la actividad económica. Más aún, podría observarse un desorden en los mercados financieros mexicanos y en las fuentes de financiamiento externo.

Asimismo, justo la situación de la economía global que llevaría a nuestras autoridades a relajar la política monetaria podría jugar en contra, ya que la volatilidad en los mercados financieros internacionales podría debilitar todavía más al peso frente al dólar.

De hecho, sólo para poner en contexto los efectos adversos que la evolución del entorno global puede tener sobre la economía mexicana, basta con observar el deterioro que registraron algunas variables clave en la penúltima semana de septiembre debido al agudizamiento de los problemas financieros en Europa, la revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento global y el nuevo estímulo monetario implementado para los Estados Unidos.

Tipo de Cambio	6.7% △ (depreciación)
Tasa de Interés	△ 37 puntos base
Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV	▽ 7.4%
Riesgo País	△ 46 puntos base

En consecuencia, pese a la posibilidad de ajustar a la baja a las tasas de interés, lo cierto es que la política monetaria poco podrá hacer para mantener controlada la inflación y no afectar adversamente al crecimiento económico. En ese sentido, ni el peso ni la economía mexicana se encuentran blindados y las autoridades monetarias tienen poco margen para actuar y contener la desaceleración de la economía mexicana. Por lo que se requerirá una colaboración firme por parte de la política fiscal para que ésta genere los incentivos para fortalecer al mercado interno.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de área: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Mtra. Azalea Clemente Blanco