

NOTA INFORMATIVA

notacefp / 047 / 2011
13 de septiembre de 2011

Criterios Generales de Política Económica 2012

Análisis sobre el Entorno Internacional y los Riesgos que Presionan a la Baja al Crecimiento Económico de México

En los Criterios Generales de Política Económica 2012 (CGPE2012) la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) reconoce que el entorno internacional continúa mostrando un grado significativo de fragilidad y manifiesta que las estimaciones de las variables macroeconómicas que sustentan sus proyecciones presupuestarias para el próximo año son objetivas, pues toma en cuenta tanto la recuperación observada en la economía mexicana, como el debilitamiento en las perspectivas de las economías industriales. No obstante, el CEFP considera que el análisis presentado en los Criterios no pone en su justa dimensión los riesgos que existen para el crecimiento económico, concretamente aquellos derivados del debilitamiento del crecimiento mundial y de los Estados Unidos, así como de la volatilidad en los mercados financieros.

Hacienda pronostica que en 2012 la economía crecerá en 3.5 por ciento y la demanda externa, esto es, las exportaciones, crecerá en 9.1 por ciento, lo que implicará una contribución al crecimiento del PIB de 3.3 por ciento. Además, espera que pese el escenario adverso en los Estados Unidos, este país logre una expansión de 2.1 por ciento en ese año.¹

	Estimación en CGPE2009 2009	Estimación en CGPE2012 2012
PIB		
Crecimiento % real	3.0	3.5
Cuenta Corriente		
% del PIB	-1.1	-1.4
PIB de los Estados Unidos		
(Variación anual)		
Crecimiento % real	1.5	2.1
Producción Industrial en los		
Estados Unidos		
Crecimiento % real	1.0	2.7
Precio Promedio del Petróleo		
(Canasta mexicana)		
dólares por barril	80.3	84.9
Balance Fiscal		
% del PIB	0.0	-0.2*

* Sin inversión de Pemex

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos en los Criterios Generales de Política Económica, 2009 y 2012.

Cabe recordar que hace sólo tres años, previo a la crisis, en los Criterios Generales de Política Económica presentados al Congreso, esta Secretaría daba a conocer que en 2009, México crecería a una tasa de 3.0 por ciento, con un aumento en las exportaciones de 6.3 por ciento, que explicaría el 2.7 por ciento del incremento del PIB. En aquel entonces, al igual que en el escenario para 2012, Hacienda señalaba que el entorno macroeconómico previsto no se encontraba libre de riesgos que presionarían a la baja el crecimiento económico del país, dentro de los cuales enunciaba el menor dinamismo de la economía de Estados Unidos y de la economía global, y la mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

¹ Destaca que la SHCP indica que tan sólo a inicios de agosto pasado la encuesta del Blue Chip Economic Indicators anticipaba un crecimiento de los Estados Unidos de 2.5 por ciento para 2012, pero que los recientes episodios de volatilidad por las menores expectativas de crecimiento han deteriorado sustancialmente el pronóstico del PIB de ese país, nuestro principal socio comercial.

Más aún, en septiembre de 2008, Hacienda anunciaba que la economía nacional era estructuralmente más fuerte que antes para enfrentar la adversidad del entorno externo. De esa forma expresaba: *“se puede aseverar que hoy en día el país cuenta con una mayor solidez macroeconómica y financiera, tiene una demanda interna más robusta, un sector de la vivienda más dinámico, mayor disponibilidad de crédito y el sector exportador, además de ser más competitivo, ha diversificado sus mercados”*.

No obstante, los riesgos se materializaron y la realidad mostró, contra todo pronóstico de la SHCP, que México no estaba preparado, pues en 2009 el PIB cayó en 6.1 por ciento, provocando una pérdida de 181 mil 271 empleos permanentes urbanos en ese año.

En consecuencia, el CEFP considera que es necesario no subestimar los efectos que el entorno mundial puede tener sobre la economía mexicana, particularmente cuando los datos observados, en lo que va de 2011, son poco alentadores, pues el crecimiento económico de nuestro país se ha desacelerado por la pérdida de dinamismo de las

	Trimestre I de 2011	Trimestre II de 2011
PIB		
Crecimiento % real	4.6	3.3
Exportaciones		
Crecimiento %	22.8	19.9
PIB de los Estados Unidos (tasa trimestral anualizada)		
Crecimiento % real	0.4	1.0

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

exportaciones, nuestro motor impulsor del crecimiento, y por el hecho de contar con un mercado interno incapaz de cubrir dicha función. Lo anterior, en un marco de debilidad de la economía estadounidense, principal socio comercial de México, y con un panorama adverso por los problemas que la aquejan, tales como el elevado desempleo y un mercado de la vivienda deprimido, así como por la incertidumbre derivada de la falta de medidas claras de consolidación fiscal, lo que deprime las expectativas de los consumidores e inversionistas.

Finalmente, es importante hacer hincapié que aunque México cuenta con niveles históricos en las reservas internacionales (137 mil 38.2 millones de dólares al 2 de septiembre de 2011) y la renovación a dos años de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional por un monto equivalente a 72 mil millones de dólares, ello no es suficiente para decir que está blindado; es más, la entrada de capitales (inversión de cartera) en el primer semestre de 2011, constituye 7.3 por ciento de la suma de ambos montos, proporción que resulta cercana al 7.9 por ciento que representaban los capitales respecto a las reservas en igual semestre de 2008. Así, no existe garantía de que la economía mexicana no resienta los estragos de una desaceleración de la economía estadounidense y mundial, o bien de una mayor volatilidad financiera internacional. De hecho, las propias autoridades hacendarias han reconocido que *“ninguna economía puede tener la certeza de que está completamente blindada hacia lo que pase en el exterior”*.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de Área: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Mtra. Azalea del Carmen Clemente Blanco