

Boletín del FMI

CONTROL DE LA SALUD ECONÓMICA

La rápida recuperación de México es prueba de la solidez de los fundamentos económicos

Boletín Digital del FMI
8 de agosto de 2011



Planta automotriz de Puebla, México. La exportación de manufacturas ha liderado la recuperación de la economía nacional, junto con el repunte de la demanda interna (foto: Imelda Medina/Reuters)

- Según las proyecciones, la firme recuperación de México continuará, pero persisten los riesgos mundiales
- Es prioritario ajustar paulatinamente la orientación de la política económica y equilibrar las condiciones internas con las externas
- Hacer avanzar las reformas estructurales es crítico para promover el crecimiento y la creación de empleos
- Es necesario abordar los retos fiscales a largo plazo

Según las proyecciones, el vigoroso crecimiento de México continuará este año y el próximo, pero persisten los riesgos vinculados a las perspectivas internacionales, afirma el FMI tras el control anual de la salud de la segunda economía más grande de América Latina. El informe del FMI señala que [México](#) se ha recuperado con fuerza de la crisis mundial, lo cual es prueba de la solidez de sus fundamentos económicos y de la habilidosa gestión de la política económica.

Según el informe, analizado por los 24 miembros del Directorio Ejecutivo del FMI el 27 de julio, la exportación de manufacturas ha liderado la recuperación, y el repunte de la demanda interna ha sustentado el ímpetu. Se prevé que el crecimiento conserve la solidez en 2011 y entrado 2012, rondando 4½% y 4%, respectivamente, con lo cual el producto alcanzaría el nivel potencial.

Además, tres acuerdos consecutivos en el marco de la [Línea de Crédito Flexible](#) —una opción de seguro creada en 2009 para los países miembros del FMI que presentan los mejores resultados económicos— han respaldado las políticas macroeconómicas mexicanas, al servir de importante amortiguador frente a potenciales riesgos internacionales extremos, explica el informe del FMI.

Vigilancia de los efectos de contagio

Alrededor de 80% de las exportaciones mexicanas tienen por destino el mercado estadounidense, y la producción industrial de México sigue de cerca a la de Estados Unidos. Esto refleja la estrecha integración que existe entre las manufacturas mexicanas y la cadena de producción industrial estadounidense. Por lo tanto, una desaceleración más prolongada de Estados Unidos, sobre todo si afectara a la manufactura, podría frenar el crecimiento de México, dijo el FMI.

Según el FMI, el impacto directo de los renovados problemas financieros de Europa en México probablemente estaría contenido, pero toda escalada consiguiente de la aversión mundial al riesgo podría afectar desfavorablemente incluso a aquellos países con un sólido desempeño económico, como México, dada su estrecha integración con los mercados internacionales de capital.

Ajuste paulatino de la política económica

Dado que las proyecciones apuntan a que el crecimiento de México conserve bases firmes, un reto clave para las autoridades es cómo ajustar gradualmente las políticas, equilibrando las condiciones internas con los potenciales riesgos mundiales a la baja.

El FMI observó que, a medida que la consolidación fiscal siga firmemente su curso y que se retire el estímulo en forma paulatina, la tarea de equilibrar las condiciones internas y el impacto potencial de una agudización de los riesgos internacionales a la baja recaería en la política monetaria. Como las presiones inflacionarias están contenidas, y las expectativas inflacionarias, firmemente ancladas, el banco central dispone de margen para decidir cuál es el mejor momento de desplegar políticas para responder a la situación nacional e internacional.

El FMI señaló que las autoridades deberían continuar reconstituyendo gradualmente los recursos fiscales que sirven de amortiguadores —gracias a los cuales México pudo responder a la crisis mundial reciente con políticas anticíclicas— a fin de contar con una protección adicional frente a potenciales riesgos mundiales a la baja. También se podría estudiar la posibilidad de reforzar el sólido marco fiscal de México centrándose en un indicador del balance estructural.

Movilización de los ingresos públicos

A más largo plazo, las presiones del gasto vinculado al envejecimiento de la población (atención de la salud y pensiones) y la disminución de los ingresos petroleros como porcentaje del PIB plantearán retos fiscales que requerirán una combinación de movilización de los ingresos no petroleros, incluso a nivel subnacional, y racionalización del gasto.

Se deberían emprender reformas en el futuro próximo a fin de prepararse para estos retos a mediano plazo.

Solidez del sistema financiero

El marco prudencial de México está más adelantado que las nuevas normas financieras internacionales, y los bancos se encuentran en buenas condiciones para ponerlas en práctica, señala el informe del FMI.

El país también ha sido un líder en la creación de un Consejo de Estabilidad Financiera encargado de vigilar los riesgos sistémicos y contribuir a coordinar los esfuerzos para hacer frente a potenciales vulnerabilidades financieras.

Promoción del crecimiento

El sólido marco de política económica de México continuará asegurando la estabilidad macroeconómica a mediano plazo. Pero para impulsar el potencial de crecimiento de México y la creación de empleos, el FMI identificó algunos ámbitos en los que corresponde redoblar los esfuerzos de reforma.

- **Promover la competencia.** Continúa existiendo una concentración elevada en sectores clave de la economía. La reciente aprobación de legislación *antitrust* más estricta constituye una medida acertada. Las medidas encaminadas a mejorar aún más la productividad de las empresas de energía también serían importantes para realzar el crecimiento.
- **Mejorar la educación y la flexibilidad laboral.** Las medidas para mejorar la calidad de la educación podrían incrementar significativamente la inversión en capital humano en México. Además, agilizar las reformas para realzar la flexibilidad laboral sería un paso importante hacia la creación de un mercado de trabajo más dinámico.
- **Ampliar el acceso al crédito.** Promover iniciativas para facilitar la disponibilidad del crédito a la pequeña y mediana empresa podría contribuir a su inversión y crecimiento, incrementar su productividad y estimular la creación de puestos de trabajo.
- **Reforzar la seguridad interna.** La lucha contra el crimen organizado que libran las autoridades es crítica para fomentar la inversión y el crecimiento.