

# Boletín del FMI

## CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL

### Según el FMI, México se está recuperando pero la crisis pone de relieve los retos

Boletín Digital del FMI  
16 de marzo de 2010



Un trabajador petrolero en México: Los ingresos de la industria petrolera deberán aumentar para contribuir a la recuperación. (Foto: Newscom)

- Las reformas realizadas ayudaron al país a superar la crisis internacional.
- La recuperación está cobrando impulso, pero los riesgos mundiales son preocupantes.
- Los principales retos son recaudar ingresos y estimular el crecimiento.

Las reformas llevadas a cabo a lo largo de la última década ayudaron a México a superar la crisis económica internacional, pero el ritmo de la recuperación dependerá del repunte tanto de Estados Unidos como de la situación mundial, señaló el FMI en su evaluación anual de la salud de la economía mexicana. Al dar a conocer el [informe](#) —conocido como la consulta del Artículo IV— el 16 de marzo, el FMI explicó que la crisis golpeó a México con más dureza que a la mayoría de los países de la región como consecuencia de los vínculos estrechos que lo unen a Estados Unidos, el epicentro de la crisis.

La confianza externa en México estuvo apuntalada no solo por la solidez de sus políticas, sino también por una [línea de crédito precautoria](#) del FMI por US\$48.000 millones, que las autoridades no tienen previsto activar.

### Gracias a las reformas, México pudo superar la crisis

Las reformas emprendidas a lo largo de la última década —reducción de los niveles de deuda pública, introducción de una regla que equilibra el presupuesto y establecimiento de un marco de metas de inflación—, sumadas al claro compromiso de mantener la libre flotación del peso, ayudaron a México a capear la crisis mundial.

En consecuencia, por primera vez en años el gobierno pudo utilizar la política fiscal para neutralizar el efecto de la desaceleración en la economía. El recorte sustancial de las tasas de interés efectuado por el banco central y el apoyo focalizado que desplegó el gobierno en varias partes del mercado financiero también suavizaron los shocks mundiales.

De acuerdo con el FMI, los indicios de recuperación se están afianzando y el crecimiento de la economía nacional alcanzaría 4% en 2010 y 4,5% en 2011.

El ritmo de la recuperación de México dependerá también en parte de cómo evolucione la situación económica estadounidense e internacional durante el año venidero. Las proyecciones del FMI apuntan a la reanudación de la inversión extranjera directa y de otras corrientes de capital, pero los riesgos para la demanda de Estados Unidos y las condiciones de financiamiento mundiales podrían seguir pesando sobre la economía mexicana.

### **Afianzar la sostenibilidad fiscal es un reto importante**

Uno de los principales retos que México enfrenta en los próximos años es el de reemplazar los decrecientes ingresos petroleros —que generan una tercera parte del ingreso federal— con ingresos tributarios. La caída imprevistamente fuerte de la producción petrolera puso de manifiesto este desafío en los últimos años.

Sin embargo, los niveles de producción parecen haberse estabilizado y las autoridades tomaron medidas importantes para incrementar los ingresos tributarios mediante programas de reforma lanzados en 2008 y 2010, incluidas las difíciles medidas aprobadas como parte del presupuesto de 2010, entre ellas el aumento de la tasa del IVA.

“Respaldamos decididamente la orientación que están dando las autoridades a la política macroeconómica. En nuestra opinión, el presupuesto de 2010 contiene medidas importantes para que los ingresos puedan respaldar la situación fiscal a mediano plazo y la inversión pública en sectores prioritarios”, explica Vikram Haksar, jefe de la misión del FMI a México en una [entrevista con el Boletín del FMI](#). Dos de las tareas críticas en el futuro serán ampliar la base tributaria e incrementar más los ingresos fiscales.

### **El sistema bancario es sólido**

De acuerdo con el FMI, el sector bancario y el sector financiero de México atravesaron la crisis sin problemas. Las moras crediticias parecen haber subido apenas a 3% del total de préstamos para fines de 2009. Los bancos se encuentran bien capitalizados y seguramente podrán absorber un mayor deterioro de la calidad del crédito en caso de que la recuperación económica resulte más anémica de lo esperado.

Sin embargo, México podría verse afectado por los cambios en la regulación financiera internacional, en gran medida porque la mayoría de los grandes bancos mexicanos pertenecen a bancos internacionales, a los cuales los reguladores probablemente apliquen cargos de capital más elevados como parte de posibles reformas futuras. Ante esa eventualidad, el gobierno mexicano está planificando medidas para profundizar los mercados de capital nacionales y reforzar el monitoreo de los riesgos sistémicos.

### **Estimular el crecimiento es una prioridad clave**

Las tasas de crecimiento a largo plazo son relativamente bajas en México. De cara al futuro, serán un reto aun mayor debido al debilitamiento previsto de la situación internacional, ya que se espera un crecimiento más bajo en los socios comerciales de importancia capital y un nivel más alto de las tasas de interés a escala mundial. En ese sentido, será crítico promover la competencia y reducir las barreras a la inversión y la actividad comercial para estimular la productividad y hacer posible que México alcance su pleno potencial de crecimiento.

### **México tiene previsto renovar su línea de crédito con el FMI**

En otro orden de cosas, México anunció la semana pasada su interés en renovar la Línea de Crédito Flexible (LCF) de US\$48.000 millones tomada por un año a título precautorio. La LCF es un mecanismo creado por el FMI para brindar asistencia a las economías con una trayectoria económica muy sólida. México tiene acceso a esos fondos desde hace un año, pero señaló que no tiene intención de activarlos. La renovación de la línea de crédito tiene por objeto tranquilizar a los inversionistas y a los mercados financieros en caso de que empeoren las condiciones internacionales.

“México tiene una trayectoria sostenida de buenas políticas económicas, y goza de gran solidez en cuanto a los fundamentos económicos y los marcos institucionales y de políticas”, declaró John Lipsky, Primer Subdirector Gerente del FMI. “A pesar de que la crisis financiera internacional le asestó un duro golpe al país, las autoridades respondieron con firmeza y eficacia, y ahora se observan indicios claros de recuperación”.

Lipsky dijo que el FMI procederá sin demora a solicitar la aprobación del Directorio Ejecutivo para la solicitud de renovación de la Línea de Crédito Flexible presentada por México.

***Los comentarios sobre este artículo pueden dirigirse a [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org).***