

Análisis Económico al 18 de mayo de 2009

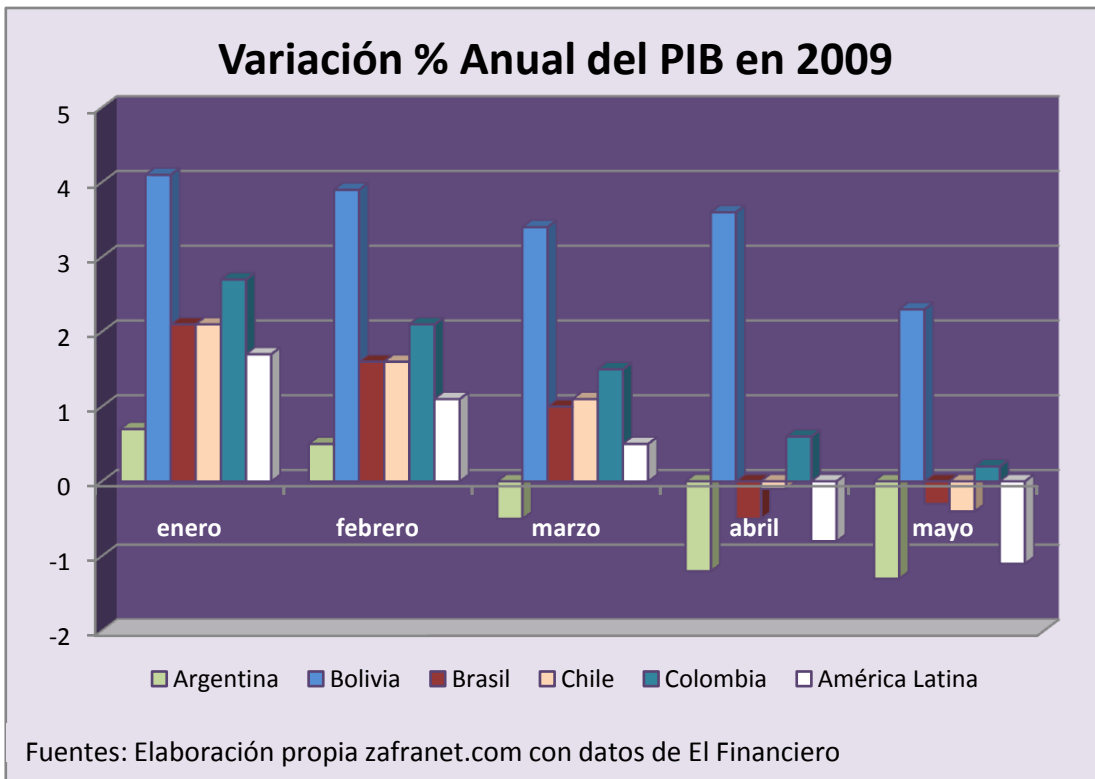
El crecimiento en Latinoamérica

¿Por qué cae el peso frente al dólar?

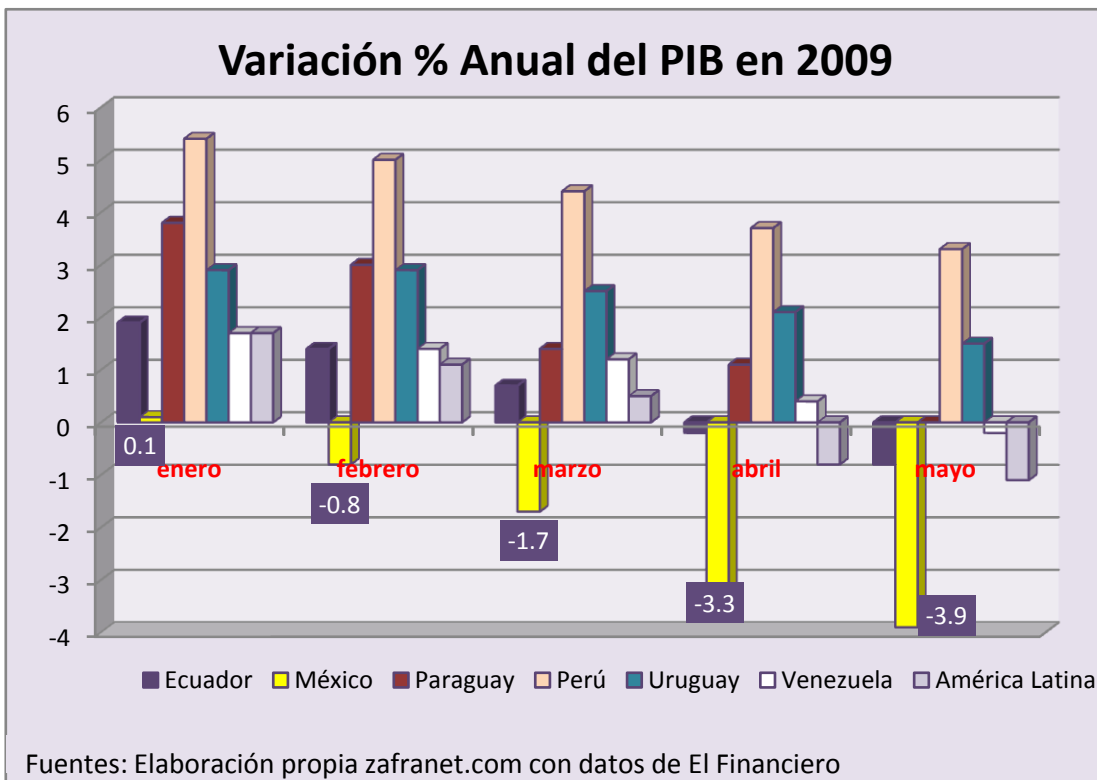
El Producto Interno Bruto (PIB) de América Latina tendrá una caída anual de 1.1 por ciento, retroceso que muestra una brecha más grande y un cambio de rumbo con relación al crecimiento de 1.7 por ciento esperado en enero.

El crecimiento en Latinoamérica

Consultores privados han dado lo que podría denominarse como “la última estocada” a la esperanza de salir rápidamente de la crisis en nuestro maltrecho país. La consultoría Latin Focus Consensus Forecast mostró en su reporte de mayo que la recesión en los países industrializados ha impactado en el desempeño económico de la región de forma acelerada, especialmente en México. Con lo anterior, el retroceso del PIB en América Latina es 0.3 puntos porcentuales menos que las estimaciones del mes pasado y 4.8 puntos porcentuales a las previsiones de septiembre, justo antes del apoderamiento de la crisis financiera.



México se ubica con el mayor daño económico para 2009, con un retroceso anual de 3.9 por ciento, y en segundo lugar se encuentra Argentina, con una caída anual de 1.3 por ciento.



Ecuador, Brasil y Chile bajarán 0.8, 0.6 y 0.4 por ciento, respectivamente, con la novedad de que Venezuela se integró con una pérdida anual de 0.2 por ciento, luego de que en abril esperaban un crecimiento anual de 0.4 por ciento para este año.

Tal debilidad económica traerá cifras negativas en el empleo. Para México, estiman que sea de alrededor de 5.5 por ciento, lo que equivale a más de 2.5 millones de personas sin trabajo.

Ante tal deterioro las políticas de aumentar el gasto para contener la debilidad económica se han generalizado.

En México, estiman que el déficit fiscal será de 2.2 por ciento en 2009, como porcentaje del PIB, mayor al 1.8 por ciento aprobado por el Congreso.

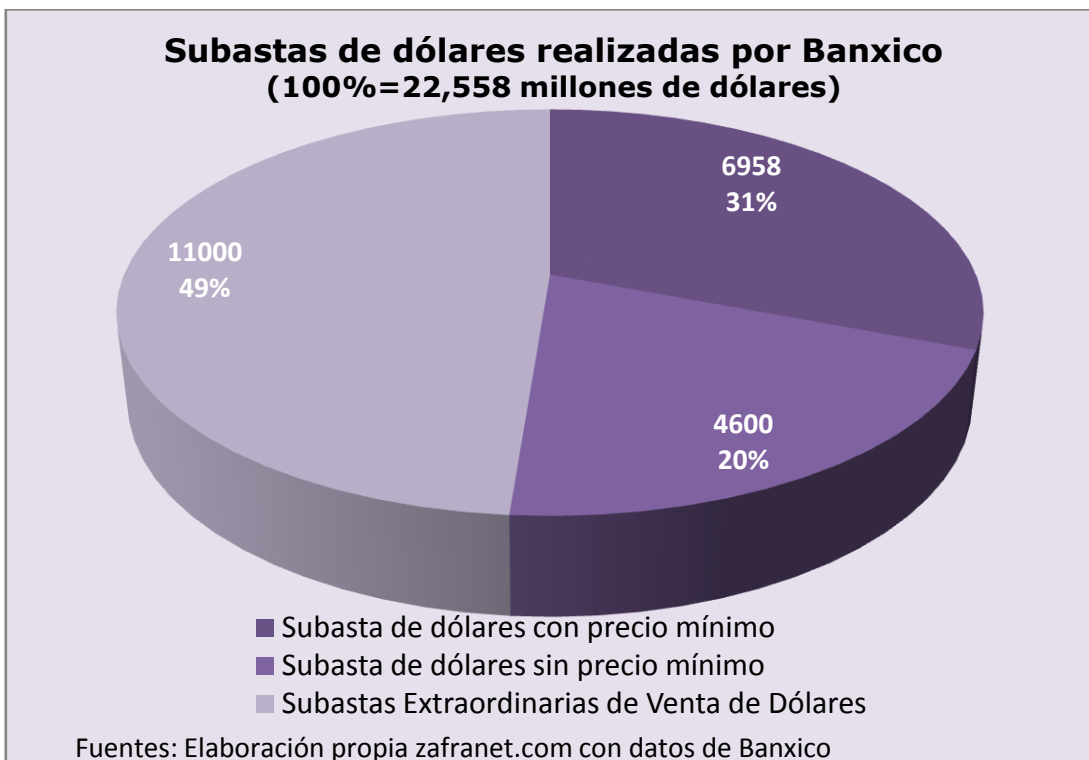
En naciones como Bolivia que en 2008 tuvieron un saldo a favor de 5.8 por ciento, como porcentaje del PIB, será negativo en 1.2 por ciento.

Chile, con un saldo favorable de 5.3 por ciento en 2008, pasará a un déficit de 3.6 por ciento del PIB.

¿Por qué cae el peso frente al dólar?

En los últimos meses hemos presenciado un alza muy importante del dólar con respecto a nuestra moneda. Existen muchos cuestionamientos en torno a este comportamiento. Parte de ellos tienen su relación con la historia de las crisis en la economía mexicana.

Sin embargo, en esta ocasión existen algunos factores diferenciadores en el ámbito de las causas. Pero los efectos sobre la economía real son sumamente preocupantes. El Banco Central ha subastado una cantidad importante de dólares a lo largo de este periodo; para algunos, dicha operación ha sido un fracaso pues consideran que el Banco de México tiene como propósito sostener la paridad en algún nivel "adecuado" o "correcto".



A fecha actual Banco de México ha subastado en sus diferentes tipos de realización 22 mil 558 millones de dólares, medidas que han tenido como objetivo afianzar la posición del peso frente al dólar pero al parecer, según los expertos, la medida ha sido un fracaso tras las consecutivas depreciaciones de nuestra moneda en una economía de libre mercado.

Lo cierto es que en una administración cambiaria de libre mercado, como la que México ha adoptado en los últimos años, el nivel "correcto" es aquel que el mercado determina y no el que una autoridad perfila como meta. No obstante, sigue en el ambiente la pregunta: ¿será correcto el valor que alcanzó en los últimos días de casi 15 pesos por dólar? Muchos son los factores que han propiciado esta "devaluación del peso". Técnicamente hablando no podemos calificar al movimiento cambiario como devaluación, puesto que estamos en un sistema de libre flotación y solamente cuando se mantiene un tipo de cambio fijo y ocurre un cambio en la paridad es que se le califica de devaluación. El tipo de cambio es un precio y como tal obedece a factores de oferta y demanda. Así que para interpretar los movimientos cambiarios tenemos que considerar los factores asociados al mercado.

Tabla 1				
Balanza Comercial de México				
(Millones de dólares)				
Periodo		Exportación	Importación	Saldo
2007				
	Enero	18 999.4	20 676.9	-1 677.5
	Febrero	19 608.8	20 007.4	- 398.5
	Marzo	21 660.9	22 038.5	- 377.6
	Abril	21 076.6	21 836.0	- 759.3
	Mayo	23 814.0	24 535.9	- 721.9
	Junio	22 765.2	23 591.9	- 826.7
	Julio	22 634.8	23 329.6	- 694.8
	Agosto	24 493.3	25 554.9	-1 061.5
	Septiembre	23 141.3	23 779.3	- 638.0
	Octubre	26 088.9	27 649.8	-1 560.9
	Noviembre	24 331.8	25 152.8	- 821.0
	Diciembre	23 260.3	23 796.1	- 535.8
2008				
	Enero	22 233.0	23 996.5	-1 763.5
	Febrero	22 855.9	23 978.8	-1 122.9
	Marzo	24 995.2	23 756.6	1 238.6
	Abril	27 029.7	28 117.9	-1 088.2
	Mayo	26 001.7	26 014.1	- 12.4
	Junio	26 371.5	26 135.9	235.6
	Julio	27 548.1	28 762.7	-1 214.6
	Agosto	25 833.0	28 110.5	-2 277.5
	Septiembre	25 085.7	28 020.9	-2 935.3
	Octubre	24 429.4	27 721.7	-3 292.3
	Noviembre	20 275.6	23 234.8	-2 959.3
	Diciembre	18 683.8	20 752.6	-2 068.9

2009				
	Enero	15 230.4	16 789.1	-1 558.7
	Febrero	16 122.2	16 613.3	- 491.1
	Marzo	18 714.0	18 554.5	159.5

Fuentes: elaboración propia zafranet.com con datos de INEGI

En primer lugar, se observa un deterioro en la balanza comercial. El saldo deficitario de los últimos meses, a excepción de marzo, nos da cuenta de la disminución de las exportaciones, fundamentalmente provocado por una menor demanda en Estados Unidos.

Algunos analistas centran su atención en el precio del petróleo y en el volumen de ventas de este hidrocarburo, dado que representa junto con el resto de productos petroleros el 18 por ciento del total exportado, siendo el 78.5 por ciento de las exportaciones bienes manufacturados. De acuerdo con el INEGI, durante enero-noviembre de 2008, el valor de las exportaciones totales sumó 274 mil 128 millones de dólares, con un incremento anual de 10.3 por ciento. En lo que va de 2009 ya las exportaciones totales suman 50 mil millones de dólares y las exportaciones petroleras representan cerca del 10 por ciento (1,895.8 millones de dólares) del total de lo vendido al exterior.

Tabla 2									
Balanza Comercial de México									
(Millones de dólares)									
Periodo		Exportaciones totales FOB							
		Total	Petroleras			No petroleras			
			Total	Petróleo crudo	Otras	Total	Agropecuarias	Extractivas	Manufacturadas
	2008								
	Agosto	25833.0	5 465.9	4 681.6	784.2	20 367.2	586.6	162.1	19 618.5
	Septiembre	25085.7	3 465.7	2 721.3	744.3	21 620.0	397.9	167.4	21 054.6
	Octubre	24429.4	3 305.6	2 678.8	626.8	21 123.8	503.3	205.2	20 415.3
	Noviembre	20275.6	2 318.5	1 908.6	410.0	17 957.1	615.6	133.6	17 207.8
	Diciembre	18683.8	1 761.9	1 386.6	375.3	16 921.9	689.0	134.2	16 098.7
	2009								
	Enero	15230.4	1 906.8	1 592.7	314.1	13 323.6	690.9	98.3	12 534.4
	Febrero	16122.2	1 660.3	1 333.3	327.0	14 461.9	757.8	130.1	13 574.0
	Marzo	18714.0	1 895.8	1 541.2	354.6	16 818.2	943.9	92.1	15 782.2

Fuentes: elaboración propia zafranet.com con datos de INEGI

En el ámbito del petróleo no podemos dejar de lado la necesidad de invertir en la capacidad productiva necesaria para generar los derivados del petróleo que hoy

requiere nuestra economía.

Otra fuente de divisas es el flujo de inversión extranjera. Ésta se divide en IED directa e inversión en cartera; la segunda ha presentado una amplia volatilidad dado que los inversionistas internacionales buscan mercados que brinden mayores rendimientos a menores riesgos, pero actualmente los inversionistas extranjeros ven menos seguro nuestro país lo que se refleja en la volatilidad en sus mercados y por consecuencia depreciación de su moneda.

Dado lo anterior, el comportamiento de las reservas ha sido benéfico para el país. Aún cuando el Banco de México ha empleado algunos recursos para satisfacer la demanda de dólares, las reservas en el mes de marzo se ubican en 85 mil 636 millones de dólares, monto muy cercano al que se ubicaban en noviembre de 2007.

Tabla 3	
Reporte sobre las reservas internacionales y la liquidez	
(millones de dólares)	
Ene 2008	90782
Feb 2008	90352
Mar 2008	91134
Abr 2008	92799
May 2008	93955
Jun 2008	94045
Jul 2008	95495
Ago 2008	97121
Sep 2008	98863
Oct 2008	84970
Nov 2008	88719
Dic 2008	95302
Ene 2009	90404
Feb 2009	90175
Mar 2009	85636

Fuentes: Elaboración propia zafranet.com con datos de banxico

Por lo anterior, se puede concluir que la volatilidad cambiaria ha sido provocada más por un efecto subjetivo de expectativas que por desequilibrios comerciales o de balanza de pagos como en anteriores episodios en que la paridad ha sufrido mermas importantes.