

Informe de Coyuntura Económica -México

Análisis de Coyuntura

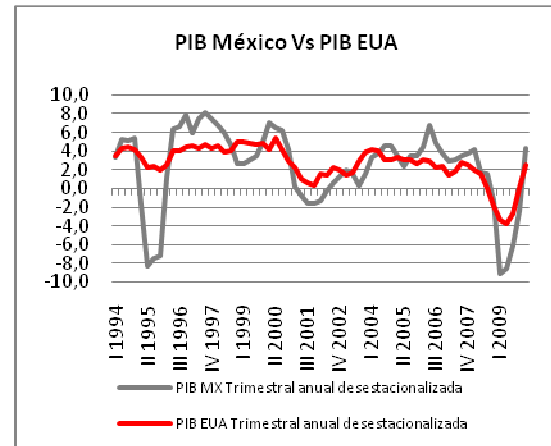
MAPFRE | Crediseguro S.A.

México, es uno de los países de Latinoamérica que sintió con más fuerza los efectos de la crisis financiera 2008-2009, sin embargo para lo que va corrido del 2010 muestra signos de estar recuperando su estabilidad financiera, , teniendo en cuenta que para su principal socio comercial (EUA) lo peor de la crisis ya pasó. No debe perderse de vista que la economía Mexicana está integrada aproximadamente un 80% con la economía de EUA a través del comercio exterior, la inversión extranjera, y los procesos migratorios.

Teniendo en cuenta la relación comercial entre México y Colombia y buscando responder a las inquietudes de nuestros asegurados, **MAPFRE | Crediseguro S.A** decidió realizar el siguiente informe en el que se hace una revisión a las principales variables que permiten entender la actual coyuntura económica de México, de tal forma que sirva como herramienta para la toma de decisiones.

1. COYUNTURA ECONÓMICA ACTUAL

Históricamente la economía Mexicana ha tenido gran dependencia de la economía de EUA. Basta con revisar la evolución del PIB de ambos países para ver esta correlación. En particular la relación de dependencia es muy fuerte en la manufactura y la industria automotriz.



Fuente: Cámara Diputados México, Gráfico: Mafre Crediseguro S.A.

1.1 Producto Interno Bruto (PIB)

Al revisar la evolución del PIB se observa que aunque EUA logró recuperarse de la crisis 2001-2002, no alcanzó a mantener esta tendencia en el largo plazo. Desde el 2005, año en el que consigue sus niveles más altos, su tendencia a la baja se convierte en una constante para los años siguientes. Al revisar otros indicadores se observa que para finales del 2005 el ingreso per-cápita se debilitó, no obstante el consumo se mantuvo estable, debido a un mayor endeudamiento de las familias y a estímulos financieros al consumo. Para finales del 2008 se agravó la situación de endeudamiento en EUA principalmente en el sector hipotecario lo cual confirmó la grave situación de crisis con las consecuencias que ya se conocen.

Durante el 2009 registró una caída en su PIB del 6.54% siendo superior a la registrada en la crisis de 1994-1995 y la crisis de la deuda en 1982-1983.

Sin embargo, para el cuarto trimestre del 2009 se presenta un entorno más favorable en la economía y se observan señales de recuperación en los mercados internacionales. Para este trimestre el PIB mexicano registró un incremento del 2.03% comparado con el trimestre anterior, explicado por la expansión del sector manufacturero de EUA (mayor demanda de equipo de transporte, muebles, equipo de cómputo, productos de cuero y piel), la reactivación del sector automotriz y la normalización de la actividad turística que se vio afectada en los dos primeros trimestres del año por el brote de influenza A(H1N1).

PIB SECTORIAL, MEXICO
Variación anual en %

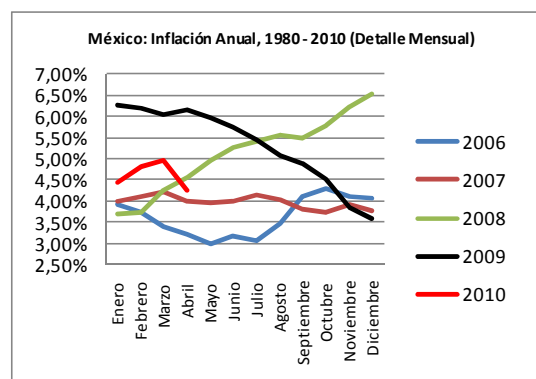
	2009		2010-I
	IV	PROM.	
PIB	-2,30	-6,50	4,3
Actividades Primarias	2,10	1,70	-1,5
Actividades Secundarias	-1,90	-7,20	5,4
Minería	1,40	1,00	3,9
Ind. Manufacturera	-1,40	-10,10	9,9
Construcción	-7,00	-7,50	-3,8
Actividades Terciarias	-2,90	-6,60	3,8
Comercio	-3,60	-14,40	13,4
Servicios inmobiliarios	-2,60	-5,30	2,4
Transporte y Correos	-1,00	-8,10	5,8
Gobierno	1,00	3,70	0,3

Fuente: INEGI, Tabla: Mapfre Crediseguro S.A.

Para el 2010 el panorama es más alentador. En el primer trimestre del año el PIB tuvo un incremento de 4.30% con relación al mismo trimestre de 2009, su primer alza anual después de cinco caídas consecutivas. Este escenario es consecuencia de un incremento de las exportaciones nacionales, en particular, de las manufactureras, principalmente sector automotriz y la exportación de petróleo. Por el contrario la demanda interna no tuvo tan buen comportamiento debido a que la masa salarial, las remesas familiares, la inversión extranjera directa, la formación bruta de

capital fijo, entre otros, aún se encuentran por debajo de los niveles observados el año pasado. Los sectores que aún continúan con desempeño negativo son la construcción (-3.8%) y la actividad agrícola (-1.5%), esta última afectada principalmente por fenómenos climáticos.

1.2 Inflación



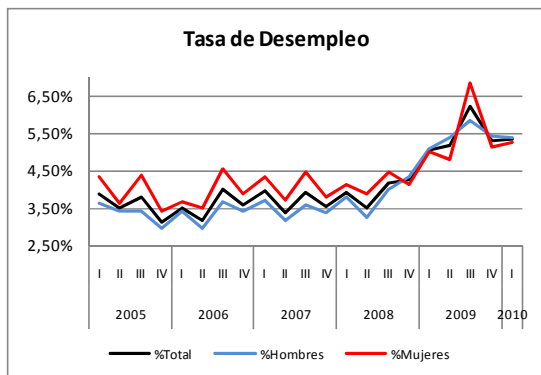
Fuente: Cámara Diputados México, Gráfico: Mapfre Crediseguro S.A.

La inflación general anual registró un incremento del 3.98% (cuarto trimestre de 2009) a 4.75% durante el primer trimestre de 2010, llegando al límite superior de la meta de inflación definido por el Banco Central. La presión alcista que registró la inflación general se debe a ajustes en los precios de la energía, la gasolina, gas doméstico, y ajustes a las tarifas de servicios públicos que determinaron algunos gobiernos locales. También fue afectado por un alza extraordinaria en las cotizaciones de algunos productos agrícolas como consecuencia de condiciones climáticas adversas que afectaron su producción.

1.3 Desempleo

Históricamente México ha tenido una tasa de desempleo baja, comparada con las de otros países del continente y algunos países de la

UE (Sin embargo, analistas atribuyen estos resultados en parte a la metodología empleada por el Instituto Nacional de Estadística-INEGI para hacer las mediciones)



Fuente: Cámara Diputados México, Gráfico: Mapfre Crediseguro S.A.

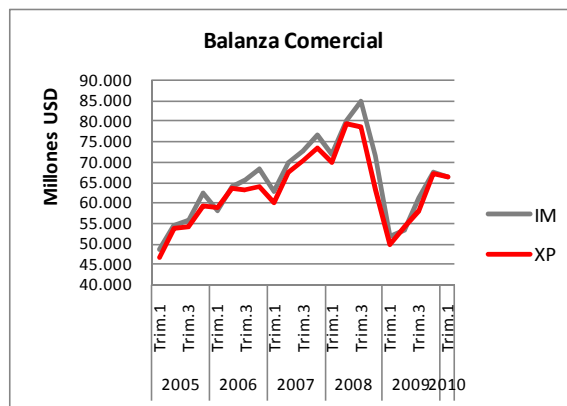
Para el primer trimestre del 2010 se registra la creación de 290.000 nuevos puestos de trabajo, lo cual evidencia la tendencia de recuperación del empleo iniciada desde mediados del año pasado. Cabe resaltar de las estadísticas una mayor ocupación laboral en los meses de noviembre y diciembre debido a una alta contratación temporal, en cambio para los meses de enero a febrero hay más desocupación por cierre de temporada navideña. Desde el 2008 se observa cambios en los mercados laborales ya que la brecha entre mujeres y hombres desempleados se redujo significativamente. De igual manera se puede revisar que la contribución al desempleo es más alta en individuos con educación superior y muy superior, y que la población más afectada corresponde al rango de edad de 20-29 años. La mejoría en el empleo se ha limitado esencialmente al sector manufacturero.

2. SECTOR EXTERNO

En el primer trimestre del 2010 la balanza

comercial tuvo un desempeño positivo. Para este período registró un saldo en superávit de USD149 millones, (exportaciones por USD66.374 millones VS importaciones por USD66.224 millones). Las exportaciones aumentaron en 32,8%, aumento explicado en un 70% por el aumento de las exportaciones petroleras y en un 28.1% por las no petroleras.

Es importante destacar que las exportaciones de los productos manufacturados representaron el 81.40 % del total. De este ítem el 74.15% correspondió a productos metálicos, maquinaria y equipo, que a su vez el 36.79% corresponde a productos automotrices (variación explicada por la reestructuración que está sufriendo el sector automotriz en EUA), y un 37.36% por equipos y aparatos eléctricos y electrónicos.



Fuente: BCM México, Gráfico: Mapfre Crediseguro S.A.

El aumento en las exportaciones se observa sólo en el sector manufacturero, el cual ha sido básicamente un sector maquilador, caracterizado por una producción de poco valor agregado.

Por el lado de las importaciones se registra un incremento del 27.5%. Las importaciones

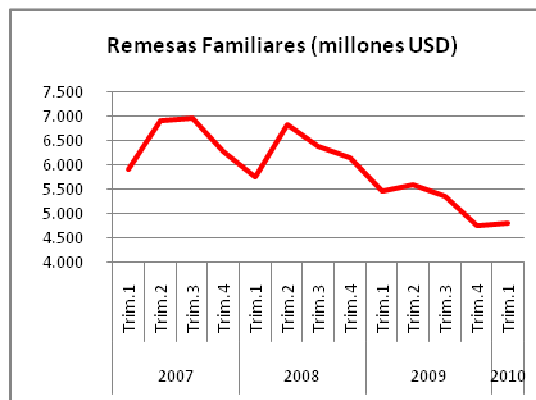
de productos petroleros aumentaron en 78.2% y las de productos no petroleros en 23.4%. El aumento de las importaciones hace pensar que se está dando una recuperación de la demanda interna, aunque la tendencia no es muy fuerte todavía.

Por países destino se puede confirmar en la siguiente tabla la gran dependencia de México con el mercado de EUA.

Balanza comercial 2010-I		
PAIS	XP	IM
Estados Unidos	80,51%	47,97%
Unión Europea	5,07%	11,62%
América del Sur	4,30%	3,47%
Canadá	3,62%	3,12%
Asia	3,30%	30,79%
Centroamérica	1,64%	0,80%
Antillas	0,66%	0,34%
Otros países Europeos	0,29%	1,01%
África	0,28%	0,40%
Oceanía	0,25%	0,48%
No Identificados	0,07%	0,02%
Total general	100,00%	100,00%

Fuente: BCM, Tabla: Mapfre Crediseguro S.A

Al considerar otras variables vinculadas con el sector externo, concretamente, el envío de remesas familiares a México, se tiene que la evolución de esta variable registró una contracción anual de 12%, debido a que existen factores que afectan el envío de remesas como son: i) el impacto de la recesión económica sobre las oportunidades de empleo, ii) los controles oficiales más estrictos por parte de las autoridades de EUA y iii) una mayor vigilancia fronteriza y migratoria que dificulta que los trabajadores mexicanos emigren.



Fuente: Cámara Diputados México, Gráfico: Mapfre Crediseguro S.A.

Por el lado de la inversión extranjera directa se registró una caída de 50.7% en 2009.

3. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y COMERCIALES

- Organismos como la CEPAL y el FMI se muestran optimistas frente a las proyecciones de crecimiento de México, y estiman cifras por encima del 4%, asumiendo que la recuperación de la economía mexicana sería impulsada por el repunte de la estadounidense. Sin embargo, aunque el proceso de recuperación de la demanda externa se viene dando, aún no es claro que esa tendencia se pueda mantener. Algunos factores que pueden afectar este desempeño son: la ausencia de cambios estructurales en la economía mexicana; la debilidad tanto del mercado externo, como del mercado interno; la política fiscal que se está instrumentando, los problemas de inseguridad pública, la incertidumbre sobre la situación financiera internacional, y las presiones inflacionarias internas.
- Sobre la inflación, dada la volatilidad que caracteriza a los precios de las

hortalizas, se puede esperar que el impacto que tuvo su alza sea de corta duración. A medida que se revierta parcialmente el efecto del alza que registraron los precios de los productos agrícolas. Analistas consideran que la inflación cierre el año 2010 ligeramente por debajo del 5%.

- A diferencia de otros países que están aprobando estímulos fiscales para reactivar su economía, México ha reducido estos estímulos y a cambio estableció reformas tributarias como la "Ley De Ingresos" a través de la cual aumenta el impuesto de renta del 28% al 30%, el IVA del 15% al 16%, crea el impuesto a las telecomunicaciones del 3%, aumenta el impuesto a la cerveza y tabaco e incrementa las tarifas de servicios públicos. Es de esperarse que el incremento de impuestos reduzca el ingreso disponible de las familias e incremente los precios de los bienes y servicios finales afectando aún más la demanda interna.
- Sobre el empleo, se nota una mejoría en los indicadores, pero debe tenerse en cuenta que no se están generando nuevos puestos de trabajo en los demás sectores de la economía. Solo en el de manufacturas.

4. CONCLUSIÓN Y RECOMENDACIÓN.

México tiene una economía muy dependiente de EUA, con una producción interna concentrada en manufactura (especialmente para el sector automotriz), petróleo y productos agrícolas. Aunque en EUA se han hecho grandes esfuerzos (principalmente a través de estímulos fiscales) para revertir la tendencia decreciente de su actividad económica, aún existen factores tales como la no resuelta crisis financiera y la elevada tasa de desempleo, que hacen pensar que EUA no recuperará su liderazgo económico en corto plazo. No se puede esperar que la economía estadounidense pueda impulsar el crecimiento económico de México, porque existe el riesgo de que no sea capaz de arrancar un ciclo sostenido de crecimiento, sobre todo, por la debilidad de su consumo interno. Por otro lado, actualmente México tiene una débil demanda interna, la cual se puede agravar dado el incremento de impuestos y el alza de precios de la energía y combustibles especialmente.

De acuerdo a lo anterior **MAPFRE | Crediseguro S.A.** tiene como política actual mantener posiciones conservadoras en deudores nuevos, con poca experiencia y debilidad patrimonial, y concentrar sus aspiraciones de crecimiento en clientes con trayectoria, fuerza patrimonial y en sectores de crecimiento estratégico.