

México, muy vulnerable a una doble caída de EU

■ Lenta recuperación económica, prevé Bank of America

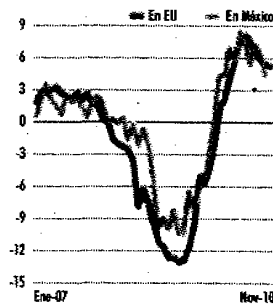
Viridiana Mendoza

México se percibe como una de las economías más vulnerables a una desaceleración cíclica motivada por una doble caída en Estados Unidos.

Édgar Camargo, economista para México de Bank of America Merrill Lynch Research, advierte que la incipiente recuperación en la demanda interna podría verse afectada si grandes sectores como el de la **construcción** y el manufacturero en México y Estados Unidos se debilitan sustancialmente.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Cifras desestacionalizadas, Var. % anual



Fuente: Banco de México y fed.

Se espera que la actividad económica avance a paso lento, con una moderación en las exportaciones petroleras y el sector manufacturero en 2011.

“La evolución del sector manufacturero será clave. Tras ser uno de los sectores con mejor desempeño desde el inicio de la recuperación, ahora parece reducir su ritmo, uniéndose a los persistentemente débiles sectores de consumo y vivienda.”

Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Economy.com, anticipó por separado que 2011 podría traer consigo una mayor prudencia para el consumidor mexicano.

“El próximo año, con la desaceleración económica y la creación de menos empleos, los consumidores serán más cautelosos y habrá una mayor restricción de gastos”.

México, muy vulnerable a una doble caída en EU

□ Afectación, si manufacturas y **construcción** se debilitan: BofAML

■ A paso lento, avanzará la actividad económica

■ Persistente deterioro en consumo y vivienda

Viridiana Mendoza Escamilla

México se percibe como una de las economías más vulnerables a una desaceleración cíclica motivada por una doble caída en Estados Unidos.

En un reporte especial para el país, Édgar Camargo, economista para México de Bank of America Merrill Lynch Research, explica que la incipiente recuperación en la demanda doméstica podría verse afectada si grandes sectores, como el de la **construcción**

y el manufacturero en México y Estados Unidos, se debilitan sustancialmente.

En términos de recuperación, se espera que la actividad económica avance a un paso lento con una moderación en las exportaciones petroleras y el ciclo manufacturero durante 2011.

Tras el crecimiento de alrededor de 5 por ciento en el PIB en 2010 impulsado por la demanda externa, la actividad económica en México podría presentar un crecimiento de 3.3 por ciento en 2011.

El nuevo ritmo de avance es consistente con el estimado de un crecimiento de 2.1 por ciento en Estados Unidos el próximo año.

“La evolución del sector manufacturero será clave. Tras ser

uno de los sectores con mejor desempeño desde el inicio de la recuperación, ahora parece reducir su ritmo, uniéndose a los persistentemente débiles sectores de consumo y vivienda.”

El punto clave para el desempeño económico de México volverá a ser Estados Unidos. Bank of America señala que la evolución del empleo, el crédito y las remesas será el motor de la demanda interna en 2011; no obstante, la

demanda externa seguirá siendo un factor clave.

“Una mejora sostenida en estos factores será requisito para compensar parcialmente la desaceleración de la demanda externa.

“Sin embargo, un mayor de-



terioro en las expectativas de crecimiento global (particularmente en Estados Unidos) podría obstaculizar este reciente avance.”

Pausa monetaria

Por otra parte, Bank of America espera que la inflación anual disminuya hacia la meta del Banco de México (Banxico) de 3 por ciento en el mediano plazo.

“Una balanza de pagos saludable, así como flujos robustos de capital mantendrán un peso fuerte. Nuestro escenario

básé es que el Banxico permanecerá en pausa por un largo tiempo”, señala el documento.

En este sentido, Édgar Camargo advierte que no se puede descartar la posibilidad de un recorte de tasas de interés a principios de 2011, si y sólo si hay una repentina y significati-

va apreciación del peso frente al dólar, como resultado de una excesiva liquidez global.

“Estimando el compromiso de las autoridades mexicanas con un régimen de libre flotación, bajar las tasas podría ser una opción viable para desalentar los flujos de capital especulativo antes de considerar el uso de políticas no ortodoxas, como las usadas por otros países”, agrega. ☒

