



Moody's: la economía mexicana se expande por encima de su capacidad productiva... y este es el riesgo

La actividad económica sorprendió en el primer trimestre cuando la producción se reacceleró aún en un ambiente de apretamiento monetario.

Por Juan Carlos Cruz Vargas

CIUDAD DE MÉXICO (apro).-- Actualmente la economía mexicana se expande por encima de su capacidad productiva generando con ello una brecha positiva que podría obstaculizar la convergencia de la inflación al objetivo de 3 por ciento, advirtió Moody's Analytics.

De acuerdo con la firma, la economía mexicana continuó avanzando en los primeros cuatro meses del año con la producción creciendo a tasas por arriba de su tasa potencial.

Señaló que la actividad económica sorprendió en el primer trimestre cuando la producción se reacceleró aún en un ambiente de apretamiento monetario.

Sin embargo, acotó, la demanda interna no se vio afectada significativamente por las altas tasas de interés dado que la liquidez monetaria no ejerció una restricción suficiente.

A pesar de que el costo de financiamiento se ha vuelto más caro debido al alza de la tasa de interés, el consumo privado continuó avanzando gracias a las transferencias monetarias otorgadas por el gobierno y por el aumento de las remesas familiares.

Por otra parte, el avance del consumo se vio reflejado en el repunte de los servicios, sobre todo de pedidos en línea y compras de automóviles. La inversión también avanzó a pesar del alza del costo de financiamiento, sobre todo apoyada por el arribo de inversión extranjera proveniente de la relocalización de plantas de producción en la frontera norte del país.

“Más allá del repunte de las exportaciones de productos automotrices hacia el mercado estadounidense, el resto de las exportaciones comenzó a sentir el efecto de la apreciación del peso, lo cual mantuvo el deterioro de la balanza comercial”, explicó.

Por el lado de la producción, Moody's Analytics señaló que la actividad se benefició de un repunte en los servicios que representan alrededor de dos terceras partes del PIB.

Las actividades más dinámicas fueron aquellas beneficiadas por el regreso a la normalidad tanto en las empresas como en las personas, como es el caso de servicios de recreación y entretenimiento, servicios corporativos, alojamiento y preparación de alimentos, comunicaciones y transportes y comercio al menudeo.

Mientras que la producción manufacturera también contribuyó al avance de la economía particularmente en términos de la producción automotriz tanto para la exportación como para el mercado interno.

Según la firma, es de esperar que la moderación económica se extienda en el año, cuando la economía reciba un mayor efecto de la restricción monetaria aplicada por el banco central para reducir la inflación.

De hecho, recordó que las autoridades han llevado las condiciones monetarias a terreno restrictivo desde el cuarto trimestre del año pasado y el grado de restricción ha aumentado durante la primera mitad de este año aunque a un ritmo gradual.

El Banco de México, sin embargo, ha detenido ya el ciclo de alzas de la tasa de referencia, dejando la tasa nominal en su máximo de 11.25% desde marzo, y ha expresado intenciones de mantenerla sin cambio por un “periodo prolongado”, lo cual podría interpretarse como tasa sin cambio por el resto del año.