



## México: Crecimiento Económico Lento, a la Espera de Reformas Estructurales Esenciales

Tras la crisis financiera mundial, durante el 2010, la producción manufacturera estimulada por la demanda externa impulsó a México por el camino de la recuperación económica. Ha mejorado la producción de la industria nacional y disminuido el desempleo, que se espera llegue a 3,9% a fines del 2011, lo cual se ve reflejado hoy en el aumento gradual de la demanda doméstica, que durante el 2010 alcanzó un 3,3% y se estima que crezca 3,5% el presente año.

La recuperación sostenida más un prudente ambiente fiscal han facilitado el resurgimiento del sector automotriz, el crédito bancario y el inicio de proyectos de infraestructura, ofreciendo un atisbo promisorio en materia económica, proyectándose el crecimiento del PIB en un 3,5% y de la inversión en un 4,5%.

Lamentablemente el ambiente positivo se ve opacado por el alto clima de inseguridad generado por la guerra contra el narcotráfico, tema por muchos años pendiente en México y que hoy está cobrando un alto costo por la tardía reacción de las autoridades anteriores, principalmente ocasionado por un sistema político complejo y lento en el proceso de legislación de reformas.

### **Componentes del crecimiento para el 2011**

Los principales estímulos al crecimiento serán este año el sector automotriz, la inversión en infraestructura y el crédito bancario.

**Las autoridades económicas han realizado un buen trabajo en términos de liberar la economía para integrarse al mercado internacional. Así también han generado un ambicioso plan de inversión en materias importantes para el desarrollo económico como son la producción y la infraestructura.**

Varios fabricantes de automóviles han relocalizado parte de su producción en México, principalmente por el beneficio de un peso mexicano más débil y la cercanía a mercados de consumidores finales. Este efecto también ha permeado a otras industrias, como la aeronáutica y de maquinaria industrial, lo que ha permitido anticipar que los bancos van a expandir significativamente el crédito para el presente año. El crédito bancario comercial total del sector privado representa un 15% del PIB. Después del boom crediticio en 2004-2006, préstamos de bajo desempeño fueron otorgándose masivamente durante este período, llevando a los bancos a replantear sus políticas de crédito y limpiar sus balances crediticios. Como resultado, es altamente probable que mejore significativamente el ciclo del crédito doméstico en el país.

Varios proyectos de infraestructura han tenido importantes retrasos por la crisis financiera mundial en los últimos dos años. Sin embargo, muchos de aquellos proyectos están ahora listos para empezar la fase de construcción. Por otra parte, el banco estatal de desarrollo BANOBRAS ha modificado su política de crédito para proveer garantías a fondos adicionales, y está trabajando actualmente con el Fondo Nacional de Infraestructura para proveer financiamiento directo para proyectos con alto retorno social. En este contexto las construcciones de carreteras, tratamiento de aguas y sistemas de transporte jugarán un importante rol en el 2011.

### **Riesgos significativos**

La falta de reformas estructurales en México, el potencial aumento de la violencia por el narcotráfico, la crisis soberana del Euro, la posibilidad de un crecimiento bajo de los Estados Unidos y el alza en los precios de los granos, son los riesgos más significativos que impiden mantener actualmente una mirada optimista.

No hay duda de que México necesita urgentes reformas estructurales, particularmente fiscales y laborales, como así también nuevas políticas que otorguen más poder a los entes fiscalizadores económicos para diluir los monopolios y aumentar la competitividad. La falta de estas reformas está actualmente restringiendo la demanda doméstica y el potencial crecimiento de México. Lamentablemente, el positivo PIB observado el 2010 y probablemente el 2011, parecen otorgar un falso sentido de seguridad para los legisladores, quienes están restando importancia a la necesidad de urgencia de creación de nuevas políticas públicas que reformen México. Además, con las elecciones en seis Estados durante este año, particularmente en el altamente poblado y políticamente sensible Estado de México, será difícil asegurar aprobación en el congreso para impulsar las reformas claves que el país necesita.

Por otra parte, los altos niveles de violencia relacionados al crimen están frenando el potencial crecimiento económico, ya que aumentan el riesgo país para las inversiones internacionales, desvían fondos públicos, y restringen el poder del Estado. México está lidiando de manera responsable contra el narcotráfico y el crimen organizado, priorizando el largo plazo por sobre medidas efímeras que agudizaron y acumularon el problema en administraciones anteriores. El poder de los carteles de las drogas es alto, por lo que es esperable que las cosas empeoren

antes de mejorar, no obstante el camino tomado es el correcto.

Los precios mundiales de los alimentos están al alza principalmente por los avances de los precios del grano, el azúcar, y los aceites. En el último mes el índice de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), subió a 214,7 superando el “peak” ocurrido en junio del 2008. La demanda de China y la sequía prolongada de Rusia son factores claves en el alza de los alimentos. Además, las actuales inundaciones en Australia, cuarto exportador mundial de trigo, han acrecentado la escasez de granos en el mercado internacional. Dada esta fuerte restricción en la oferta, Estados Unidos ha limitado la exportación de alimentos, lo que probablemente cause presiones inflacionarias en México, país que por una falta de estímulo en la producción agrícola generada por la comodidad anterior de autoabastecimiento, hoy se enfrenta a una posible crisis alimentaria.


### **Buscando un norte más al sur**

México siempre se ha caracterizado por ser muy dependiente de la economía estadounidense, principalmente por el alto volumen comercial entre ambas naciones, lo que ha llevado al país latinoamericano a sufrir más de lo necesario por no abrir su economía a otros mercados. En los últimos años hay una clara tendencia por parte del gobierno mexicano a expandirse a nuevos mercados, especialmente los mercados emergentes a través de tratados que han generado nuevos incentivos a comerciar con otras naciones. Un ejemplo de esto es el comercio con nuestro país el cual se ha triplicado durante el 2009-2010. Especialmente atractivo resulta para la economía mexicana la integración con los países con quienes comparte costa en el Océano Pacífico, factor clave que pondrá a prueba la capacidad de integración regional de América Latina para fortalecer el comercio con el mercado asiático.

Las autoridades económicas mexicanas -en especial el Gobernador del Banco de México, Agustín Carstens- han realizado un buen trabajo en términos de liberar la economía para integrarse al mercado internacional. Así también han generado un ambicioso plan de inversión en materias importantes para el desarrollo económico como son la producción y la infraestructura. No obstante, México no podrá crecer si las instituciones laborales no buscan y logran mayor flexibilidad en el mundo laboral. Ni tampoco si persisten las falencias en el derecho de propiedad. El Indicador de Libertad Económica precisamente señala estas falencias, que debiesen ser los desafíos a perseguir durante el 2011. México actualmente está ubicado en el puesto 41, mientras que Chile se ubica en el décimo escalafón.

Cuadro Nº 1

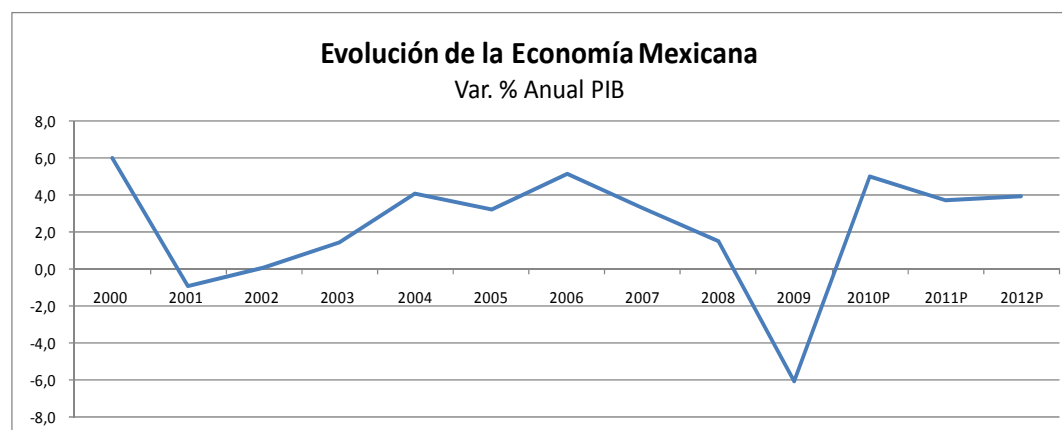
## Indicadores Económicos de México

 México	2008	2009	2010	2011P	2012P
PIB Real (var %)	1,5	-6,1	5,0	3,7	3,9
Demanda Interna (var %)	2,2	-7,5	3,3	3,5	3,8
Consumo Privado (var %)	1,9	-6,2	4,4	4,8	4,2
Inversión (var %)	4,4	-19,3	6,2	6,4	5,4
Balanza Comercial (US\$ Bill.)	-17,3	-4,7	-10	-18,9	-18,9
Exportaciones (US\$ Bill.)	291,3	229,8	263,1	286,8	307,8
Importaciones (US\$ Bill.)	308,6	234,4	267,5	298,2	325,6
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,5	-0,6	-0,8	-1,0	-1,2
Inflación (%Dic/Dic)	6,5	3,6	4,6	3,8	3,5
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,0	-0,5	-2,6	-2,4	-2,0
Tasa de desempleo	3,97	5,47	5,40	5,70	5,40

Fuente: JP Morgan, IIF, Banxico.

Gráfico Nº 1

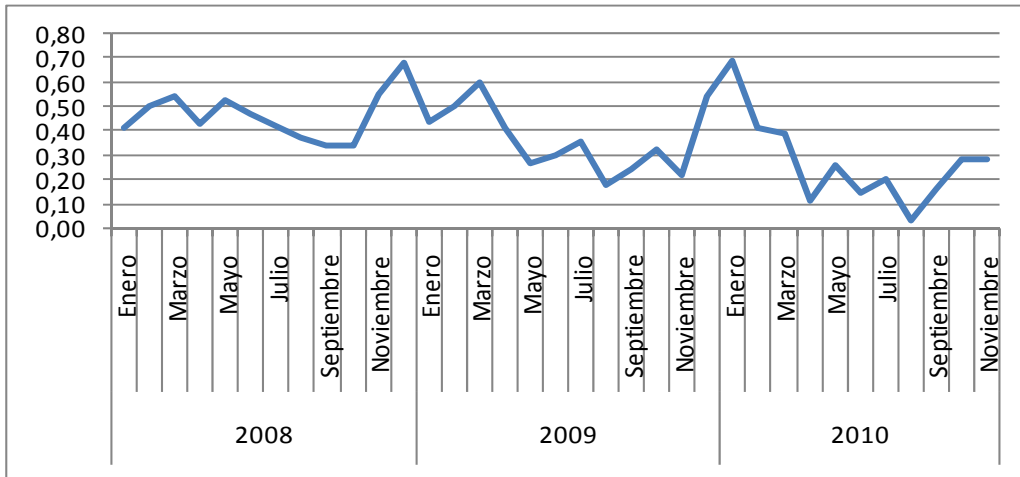
## Evolución de la Economía Mexicana



Fuente: IIF

Gráfico N° 2

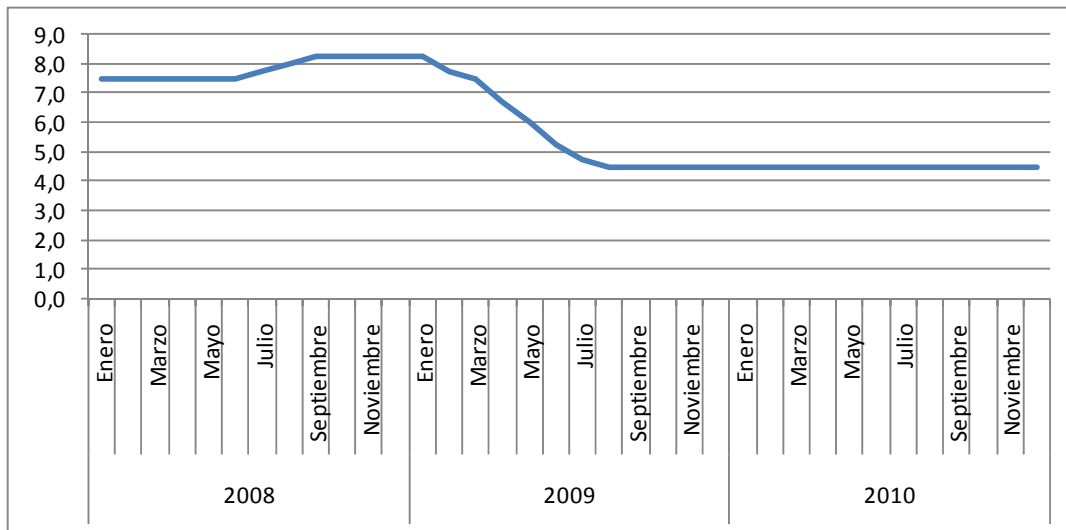
**Evolución de la Inflación en México**



Fuente: Banco de México.

Gráfico N° 3

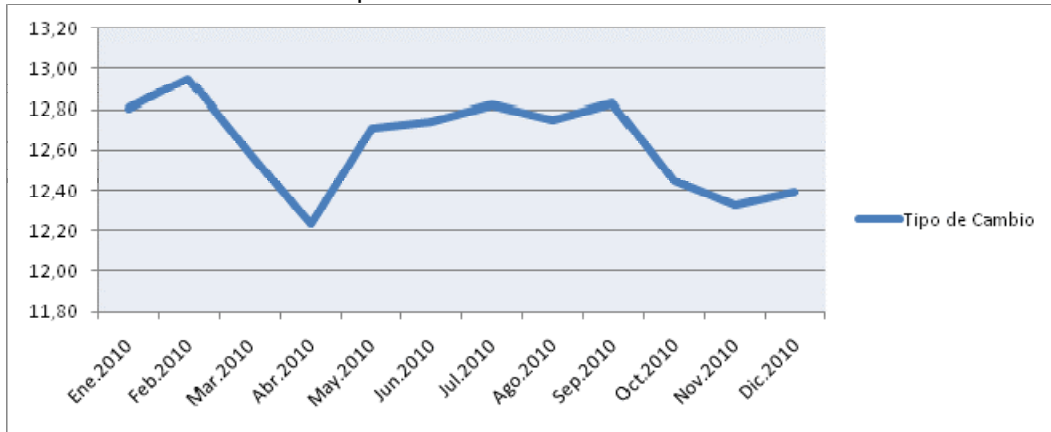
**Tasa de Política Monetaria Mexicana**



Fuente: Banco de México.

Gráfico N° 4

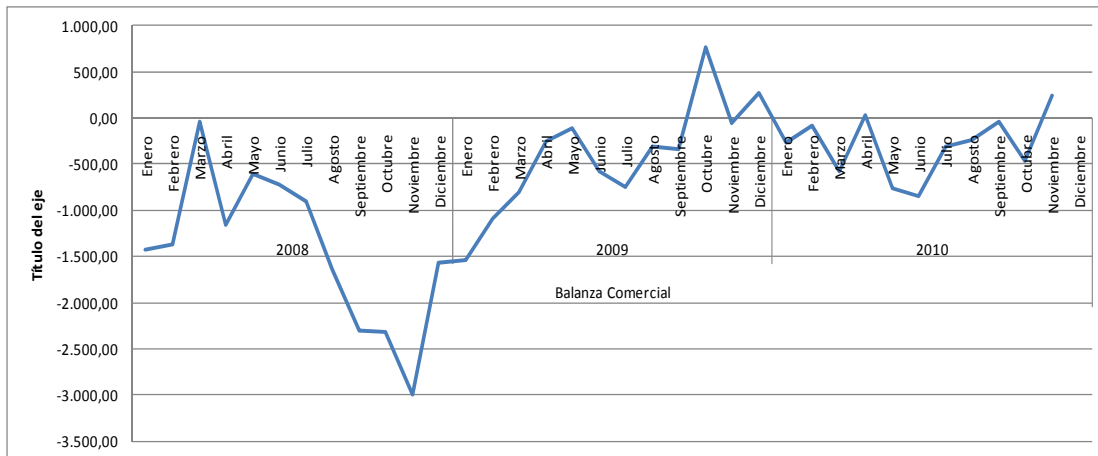
Evolución Tipo de Cambio Peso Mexicano / US Dólar



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 5

Balanza Comercial



Fuente: Banco de México.

Cuadro Nº 2

Clasificación de Riesgo Soberano		
Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB	BBB

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

## Índice de Libertad Económica 2010

Chile #11					
México #41					
Puntaje			Puntaje		
83.0	Libertad en los Negocios	Promedio 64.3	65.0	Libertad en las Inversiones	Promedio 50.2
82.0	Libertad Comercial	Promedio 74.8	60.0	Libertad de Financiamiento	Promedio 48.5
83.5	Libertad Fiscal	Promedio 76.3	50.0	Derechos de Propiedad	Promedio 43.6
85.2	Gasto del Gobierno	Promedio 63.9	36.0	Libertad de Corrupción	Promedio 40.5
76.3	Libertad Monetaria	Promedio 73.4	61.9	Libertad Laboral	Promedio 61.5

Fuente: Heritage

Cuadro Nº 4

## Índice de Competitividad

	Ranking 2010	Puntaje	Ranking 2009
México	66	4,19	60

Fuente: World Economic Forum

Cuadro Nº 5

## Precio internacional de los alimentos

		<b>Índice de la FAO para los precios de los alimentos</b>					
		<b>Índice de precios de los alimentos <sup>1</sup></b>	<b>Carne <sup>2</sup></b>	<b>Productos Lácteos <sup>3</sup></b>	<b>Cereales <sup>4</sup></b>	<b>Aceites y grasas <sup>5</sup></b>	<b>Azúcar <sup>6</sup></b>
2000		90	94	95	85	68	116
2001		92	94	107	86	68	123
2002		90	90	82	95	87	98
2003		98	99	95	98	101	101
2004		111	111	123	107	112	102
2005		115	113	135	103	104	140
2006		122	107	128	121	112	210
2007		154	112	212	167	169	143
2008		191	128	220	238	225	182
2009		152	118	142	174	150	257
2009	Diciembre	172	120	216	171	169	334
2010	Enero	174	124	202	170	169	376
	Febrero	170	125	191	164	169	361
	Marzo	163	129	187	158	175	265
	Abril	165	135	204	155	174	233
	Mayo	164	137	209	155	170	216
	Junio	163	137	203	151	168	225
	Julio	167	134	198	163	174	247
	Agosto	177	138	193	185	192	263
	Septiembre	188	137	198	208	198	318
	Octubre	199	140	203	220	220	349
	Noviembre	206	141	208	223	243	373
	Diciembre	215	142	208	238	263	398

**1 Índice de precios de los alimentos:** Se calcula sobre la base de la media de 6 índices de precios de los grupos de productos básicos indicados, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004; en el índice general figuran en total 55 precios que los especialistas en productos básicos de la FAO consideran representativos de los precios internacionales de los productos alimenticios.

**2 Índice de precios de la carne:** Se calcula en base a 3 precios de productos de carne de ave (media ponderada por los pesos del comercio teórico fijo), 4 productos de carne de bovino (media ponderada por los pesos del comercio teórico fijo), 2 precios de productos de carne de cerdo (media ponderada por los pesos del comercio teórico fijo), 1 precio de productos de carne ovina (media ponderada por los pesos del comercio teórico fijo); los precios medios de los cuatro grupos de carne se ponderan por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

**3 Índice de precios de los productos lácteos:** Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo, el queso, la caseína; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

**4 Índice de precios de los cereales:** Este índice se calcula a partir de los índices de precios de los cereales y del arroz ponderados por sus cuota de comercio para 2002-2004. El índice de los precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de 9 precios diferentes de trigo, y 1 precio de exportación del maíz expresado en su forma indizada, y convirtiendo la base del índice del CIC para 2002-2004. El índice de los precios del arroz consiste en 16 precios medios de tres variedades de arroz (Índica, Japonica y Aromático) ponderados con las cuotas de comercio teóricas (fijas) de las tres variedades.

**5 Índice de precios de aceites y grasas:** Consiste en una media de 11 aceites diferentes (incluidos los aceites de origen animal y de pescado) ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

**6 Índice de precios del azúcar:** forma indizada de los precios del Convenio Internacional del Azúcar con base 2002-2004.

Fuente: FAO