



## México: Escenario Económico en la Recta Final a las Elecciones

### Aspectos Macroeconómicos

Las políticas económicas prudentes, aunque sin reformas estructurales significativas, han permitido a México continuar creciendo económicamente a tasas moderadas, a pesar de las tensiones globales e internas. La debilidad del peso ha permitido, también, recuperar competitividad internacional.

En el 2010 México registró un gran crecimiento económico de 5,5%, luego de la fuerte contracción económica de -6,1% ocurrida el 2009. El 2011 la economía mexicana creció un 3,9%, año caracterizado por un debilitamiento de la economía norteamericana que representa el 70% del comercio del país. Ante esto, las finanzas públicas mexicanas se debilitaron y se proclamó una reducción de su gasto público en US\$ 6.000 millones.

Durante el 2011, el gobierno mexicano impulsó un programa de trabajo temporal inyectando alrededor de US\$ 305 millones. Otra medida que causó gran revuelo fue el aumento del salario mínimo en un 4,2%, medida informada a comienzos de diciembre y que entró en vigencia el 1 de enero del presente año. Dirigentes de la Confederación Revolucionaria de Obreros y Campesinos (CROC), así como la Unión Nacional de Trabajadores, coincidieron en señalar que era insuficiente este incremento.

De acuerdo a la OCDE, la economía mexicana mostró un crecimiento del 4,7% en el primer trimestre del 2012 en un claro contraste con el 2,9% registrado en el último trimestre del 2011. La cifra lograda durante el primer trimestre ubica a México como la cuarta economía más dinámica dentro del grupo del G-20, solo detrás de China (8,1%), de Indonesia (6,3%) e India (5,7%). Esta expansión económica se debió a las actividades primarias, que incluyen al sector de la agricultura, ganadería,

**De acuerdo a la OCDE, la economía mexicana mostró un crecimiento del 4,7% en el primer trimestre del 2012 en un claro contraste con el 2,9% registrado en el último trimestre del 2011. La cifra lograda durante el primer trimestre ubica a México como la cuarta economía más dinámica dentro del grupo del G-20, solo detrás de China (8,1%), de Indonesia (6,3%) e India (5,7%).**

aprovechamiento forestal, pesca y caza, pues en los primeros tres meses del año avanzaron a una tasa anual de 6.8%, seguido por las actividades terciarias, es decir, las relacionadas con el sector servicios, que aumentaron 5,0%. Este repunte en la actividad industrial y la recuperación del sector agropecuario tomaron por sorpresa al gobierno mexicano, que situaba en un 4,0% el crecimiento para el primer trimestre del 2012.

El Banco de México (Banxico), en su reunión del viernes 8 de junio, decidió mantener en 4,5% su tasa de interés de referencia, contrario a las expectativas de los analistas que esperaban una baja en la tasa que apuntara a incentivar el crecimiento económico, visión respaldada por la consecutiva baja en la inflación. Sin embargo el Banco de México ha preferido tomar una posición más cauta ante la contracción del mercado externo, baja de los precios internacionales y depreciación del peso frente al dólar.

También es de considerar que la inflación a nivel micro es mucho más dañina que otros fenómenos económicos, incluso más que tolerar una desaceleración económica, porque quita a los salarios el poder adquisitivo y hace a la gente más pobre y, además, prontamente se avecinan elecciones, con los consiguientes efectos políticos adversos.

Finalmente el Banco de México señaló que “la junta del Banco se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación, dado que el comportamiento de éstos podría hacer aconsejable ajustar la postura de política monetaria, para hacerla más o menos restrictiva dependiendo del escenario que se presente. Este riesgo parecería ser moderado a la luz de la evidencia de un bajo traspaso de movimientos cambiarios a la inflación y de la expectativa de los analistas económicos de que el referido ajuste se revierta en los siguientes meses”.

Este anuncio tuvo un efecto inmediato en los mercados: las tasas de los bonos mexicanos de largo plazo bajaron, el rendimiento a 10 años, con fecha de vencimiento del 9 de junio del 2022, bajó 0,03 puntos frente a su cierre del jueves 7 de junio. Por su parte, la tasa local a 20 años, con vencimiento el 29 de mayo del 2031, cerró al 6,91%, 0,02 puntos por abajo de su cierre anterior.

La estabilidad económica, la libertad en la movilidad de capitales y la inclusión del país en el WGBI (Global Markets Bond Index) el 2010, han hecho que el mercado de deuda en moneda nacional de bonos sea bastante líquido en el ámbito de los países en desarrollo. En el 2011, la deuda pública doméstica llegó a 79% del total de la deuda pública, desde el 67% en 2005, con una creciente emisión de deuda en pesos y plazos más largos.

### **Sector Automotriz**

En los últimos seis años, México ha surgido con mucha fuerza en la producción de automóviles a nivel mundial. Actualmente se ha posicionado como el quinto exportador de automóviles, representando un 3% de la producción global y en cuanto a las economías emergentes, es ya el segundo exportador, a continuación

de Corea del Sur.

Desde otro ángulo, el sector automotriz mexicano es un segmento importante de la economía mexicana, en cuanto a empleo y crecimiento, llegando a un 5% del PIB y a un 15% del producto del sector manufacturero.

Las exportaciones de productos automotrices se elevaron 22% en el 2011 y alcanzaron US\$ 79 mil millones.

Volkswagen, Nissan y Honda se han desplazado a México. Como resultado, México ha ganado participación en el mercado automotriz de Estados Unidos y ha penetrado fuertemente el mercado latinoamericano. Los embarques a Latinoamérica crecieron 55% en el 2011, con lo cual la región sobrepasó a Europa en participación de mercado.

### **Sistema Bancario Mexicano**

En el sistema bancario mexicano predomina la banca extranjera, la cual representa un 73% de los activos.

Toda la banca mexicana, incluso los bancos controlados por extranjeros, están sujetos a la regulación local. La regulación incluye requisitos de alta liquidez, requerimientos de capital, limitaciones a operaciones relacionadas (25%) y estándares de disclosure en posiciones de derivados corporativos, que en algunas situaciones han probado ser fuentes de contagio. El año pasado, el crédito del sector privado no financiero creció 16% y los créditos malos se mantuvieron bajos, en aproximadamente 3,2%.

No obstante las turbulencias en Europa, se espera que la banca española en México continúe aportando al crecimiento económico.

### **Perspectivas políticas**

Los recientes sondeos sitúan a Peña Nieto del Partido Revolucionario Institucional (PRI), en el primer lugar, aunque en la recta final su ventaja sobre el izquierdista López Obrador se ha reducido. Cuando comenzó la campaña la distancia entre ambos era de dos dígitos, mientras más se acerca el 1 de julio, fecha de las elecciones, la distancia entre ambos se estrecha hacia un empate técnico. Entre las causas de este giro se encuentran las recientes manifestaciones estudiantiles, más conocidas en redes sociales como movimiento #YoSoy132, que le han dado un giro interesante a los comicios.

López Obrador, del Partido de la Revolución Democrática (PRD), ha capitalizado las protestas de estudiantes en contra del PRI, que gobernó México por siete décadas, y tiene nueva confianza en el rumbo de la campaña. Las promesas de López Obrador de introducir una pensión para los ancianos y programas de construcción para estimular el crecimiento económico, han encontrado más apoyo entre los 58 millones de mexicanos, lo que ha llevado a que las encuestas muestren resultados cada vez más estrechos.

Enrique Peña Nieto el 13 de junio pasado sufrió un ataque a su convoy por parte de 30 manifestantes en Puebla, ante lo cual el movimiento estudiantil #YoSou132 se desligó de toda responsabilidad. La veracidad de este ataque se ha puesto en tela de juicio, en medio de acusaciones de cierto partidismo por parte de los medios de comunicación mexicanos, acusaciones que datan de muchos años.

Para Peña Nieto el conflicto estudiantil es un flagelo constante a su candidatura que lo han sabido aprovechar sus contrincantes en especial López Obrador, quien junto a la candidata oficialista Vázquez Mota aceptaron acudir a un debate convocado para el 19 de junio por jóvenes universitarios que han encabezado protestas contra Peña Nieto, El candidato del PRI rechazó la invitación argumentando que "no hay condiciones de imparcialidad".

Con la elección presidencial próxima no se esperan ya cambios drásticos de política. Sin embargo, el reto para el próximo presidente será impulsar la fortaleza del crecimiento, que en la actualidad se proyecta un 3,8% para el 2012 y 3,5% para el 2013. Para esto se requiere una reforma fiscal destinada a reducir la dependencia de los ingresos del petróleo, aumento de la flexibilidad del mercado laboral, la reforma energética y la mejora de la seguridad pública.

Este último punto aún no es decisivo en el debate pre-eleccionario, pero es probable que retome con fuerza en los siguientes días. Quien resulte electo como futuro presidente de México deberá crear una policía federal que enfrente el combate al narcotráfico. Por su parte, la seguridad también dependerá de la cooperación que se logre en EE.UU. para detener el suministro ilegal de armas, de modo de frenar el poder de fuego de los carteles del país, que tienen sumidos en el miedo a diversas localidades. Durante el gobierno del Presidente Felipe Calderón, que comenzó en diciembre del 2006, se registraron 50.000 muertos a causa de la violencia originada por el narcotráfico.

### **Inversiones chilenas**

De acuerdo al Ministerio de Relaciones Exteriores la inversión directa de capitales chilenos en México desde 1990 a diciembre de 2011 alcanza los US\$ 868 millones, representando el 1,4% del total invertido en el exterior. Sin embargo, se debe hacer notar que son 60 las empresas chilenas presentes en México. Un hecho importante que marco la "desinversión" vivida en el 2010 fue la venta de Farmacias Ahumada a la cadena mexicana Casa Saba.


Los focos más importantes de inversión se encuentran en el sector servicios, que comprende un 64,5% del total con un monto acumulado de US\$ 560 millones, seguido por la industria (32%), con US\$ 278 millones acumulados, finalmente los sectores agropecuarios (3,0%) y minería (0,5%).

Por su parte el empleo directo generado por capitales chilenos es de 1.793 puestos de trabajo y el indirecto generado alcanza los 4.420 empleos. De esta forma, las empresas chilenas contribuyen con la generación de 6.123 puestos de trabajo.

Existen, también, buenas perspectivas de que avance la integración económica y financiera con México, en el contexto de las iniciativas públicas y privadas del bloque de países del Arco del Pacífico, en el cual están, además, Perú y Colombia. Todos estos países tienen, asimismo, acuerdos de libre comercio bilaterales con Estados Unidos y economías que están expandiéndose y recibiendo inversiones mutuas.

Cuadro Nº 1

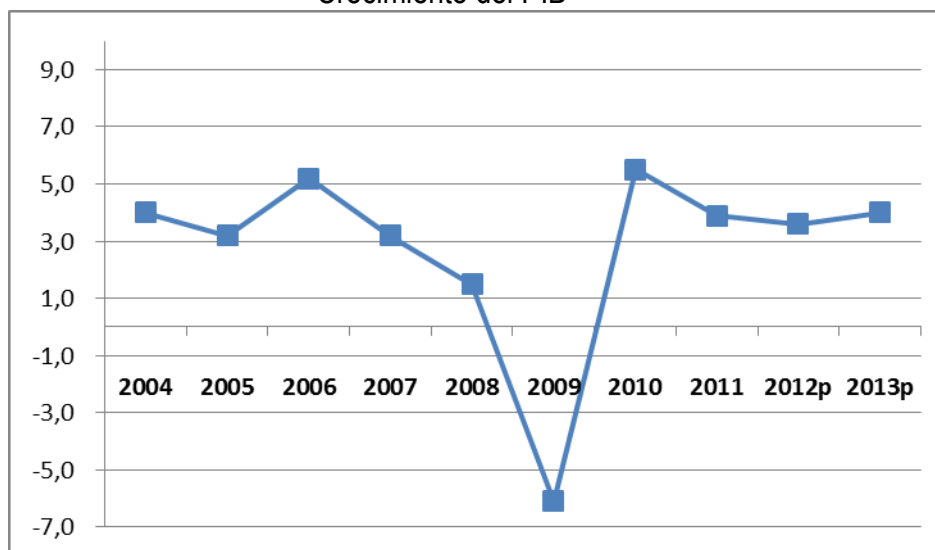
## Indicadores Económicos de México

 México	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	3,2	1,5	-6,1	5,5	3,9	3,8	3,5
Demanda Interna (var %)	3,7	2,2	-7,5	3,8	4,0	3,5	3,9
Consumo Privado (var %)	4,0	1,9	-6,2	4,4	4,2	4,0	4,2
Inversión (var %)	7,0	4,4	-10,1	4,8	7,1	6,2	8,5
Balanza comercial (USD \$ Bill.)	-10,1	-17,3	-4,7	-3,0	-1,2	-1,0	-12,0
Exportaciones (USD \$ Bill.)	271,9	291,3	229,7	298,5	349,7	385,0	418,0
Importaciones (USD \$ Bill.)	281,9	308,6	234,4	301,5	350,8	386,0	430,0
Cuenta Corriente de balanza de pagos (% del PIB)	-0,8	-1,5	-0,6	-0,3	-0,8	-0,5	-1,3
Inflación (%dic/dic)	3,8	6,5	3,6	4,4	3,8	3,4	3,6
Balance Fiscal (% del PIB)	0,0	-0,1	-2,3	-2,8	-2,5	-2,4	-2,2
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	37,8	43,1	44,6	42,9	43,8	42,9	42,9

Fuentes: FMI, IIF, JP Morgan

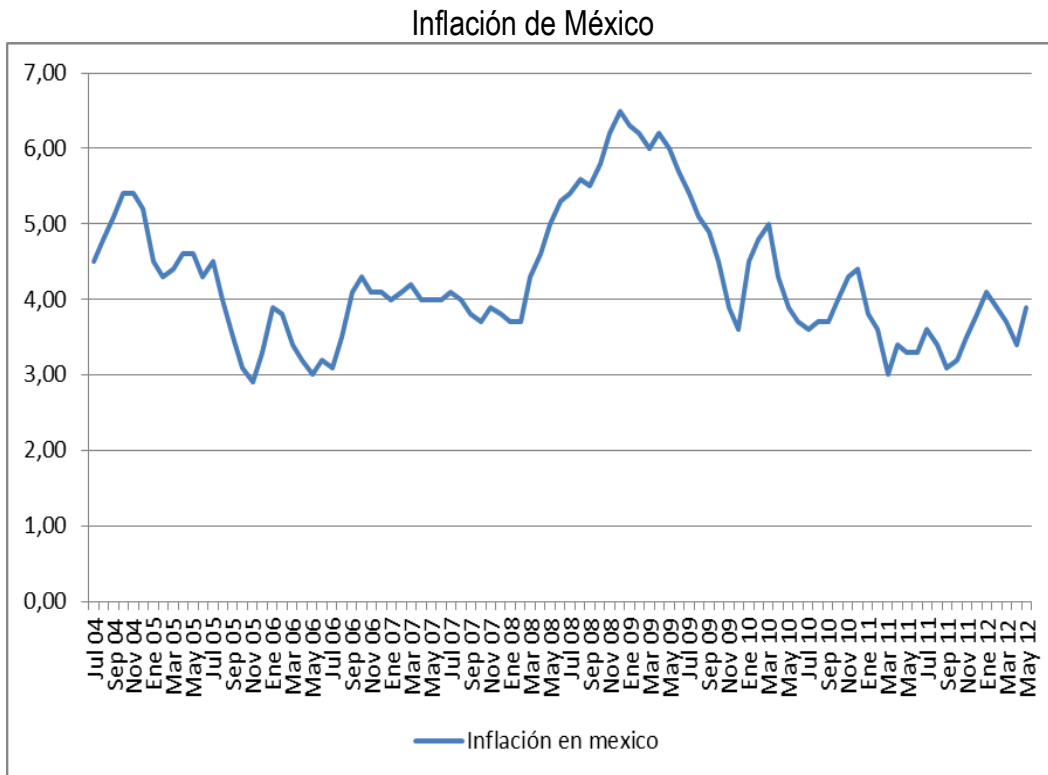
Gráfico Nº 1

## Crecimiento del PIB



Fuentes: JP Morgan

Gráfico N° 2



Fuente: Banco de México

Cuadro N° 2

**Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria de México**

Actual	Jun 12	Sep 12	Dic 12	Mar 13	Jun 13
4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50

Fuente: JP Morgan, Banco Central

Cuadro N° 3

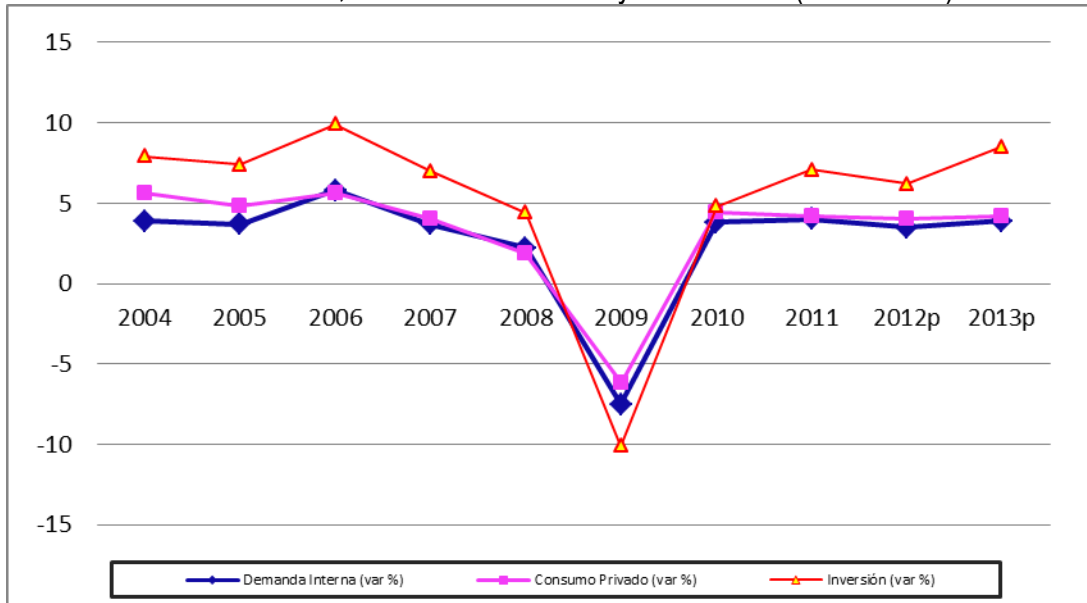
**Clasificaciones de Riesgo Soberano**

Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB	BBB

Fuente: Moody's, S&P, Fitch

Gráfico Nº 3

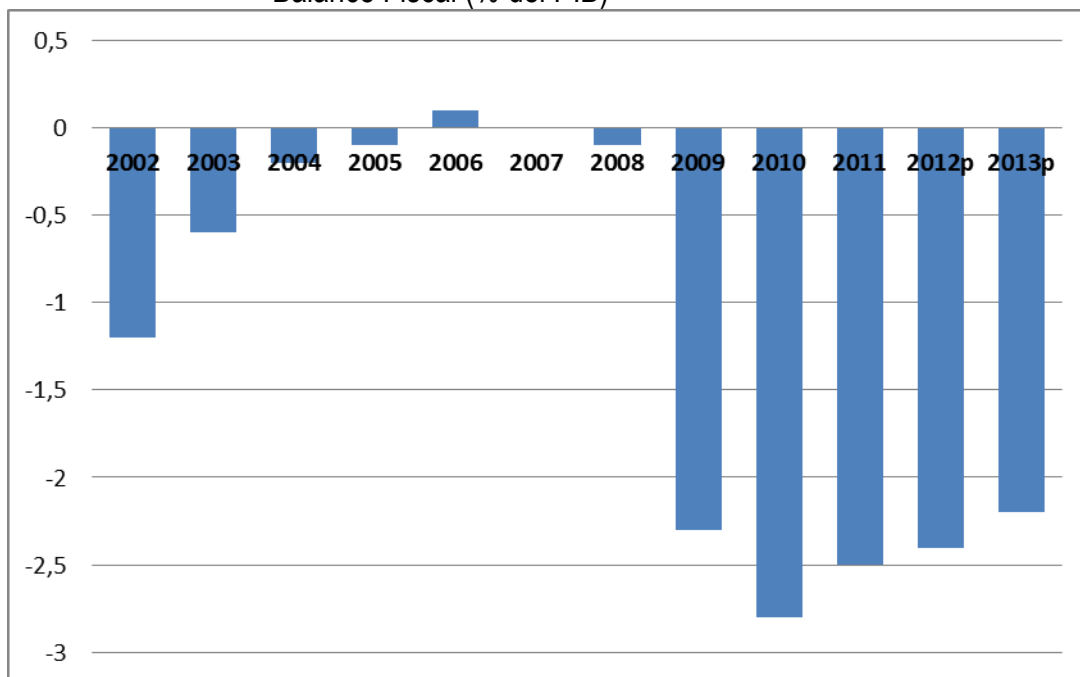
## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión (var% anual)



Fuente: JP Morgan

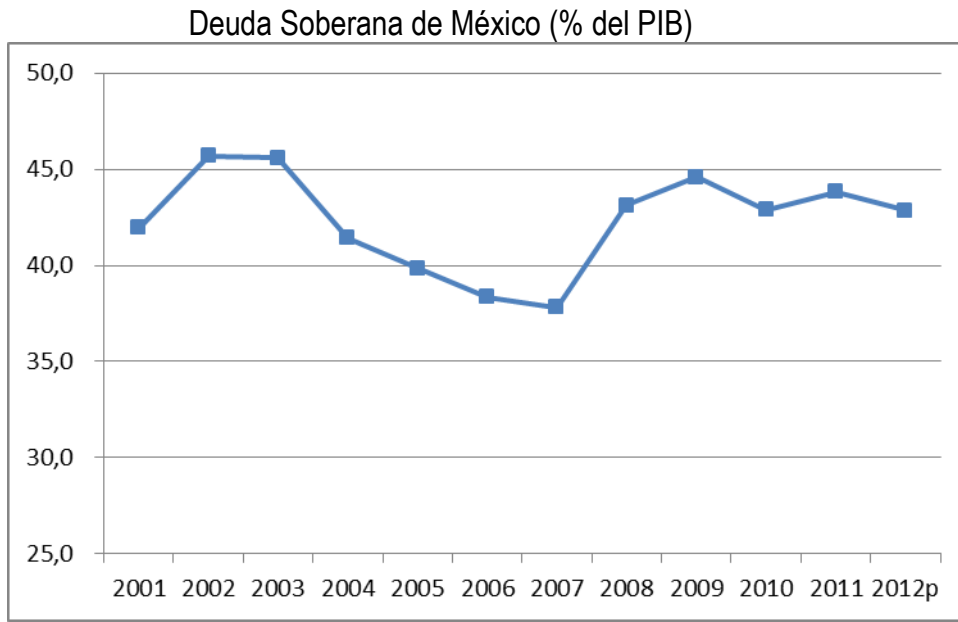
Gráfico Nº 4

## Balance Fiscal (% del PIB)



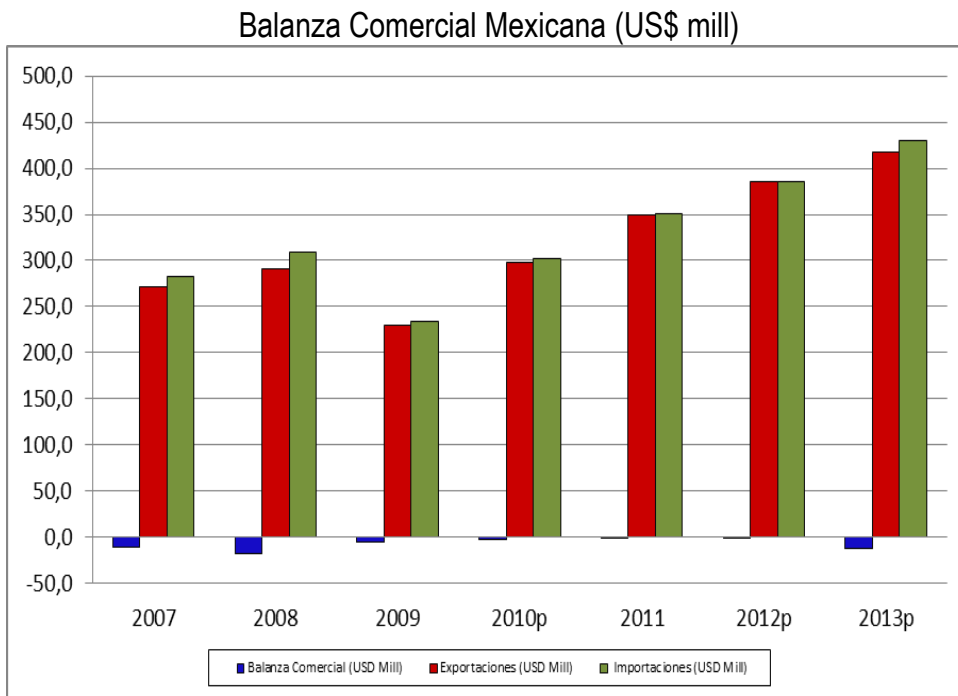
Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 5



Fuente: FMI

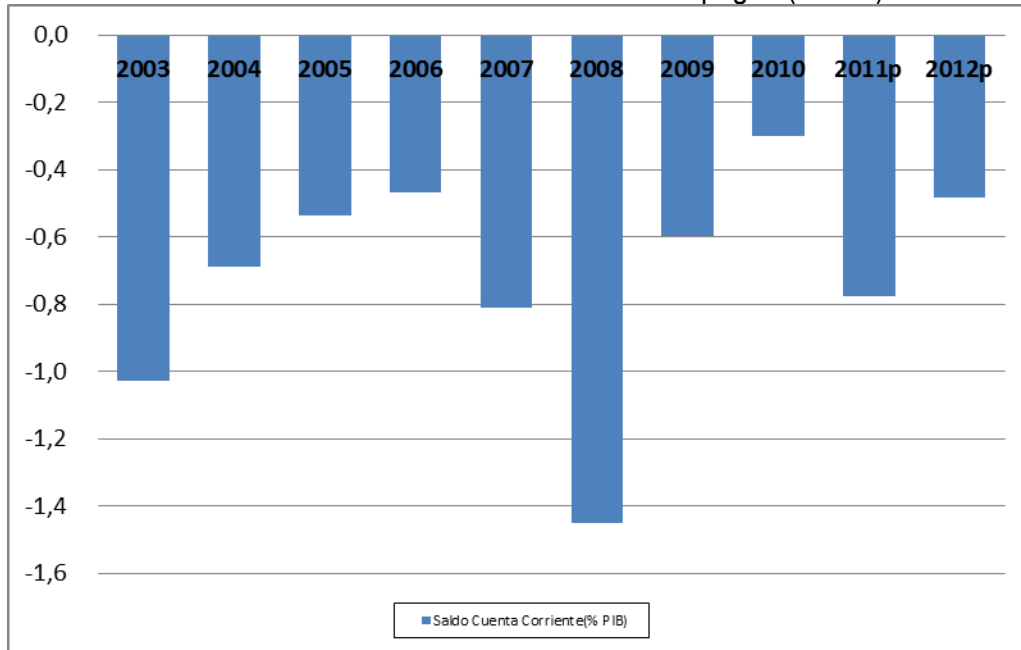
Gráfico N° 6



Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 7

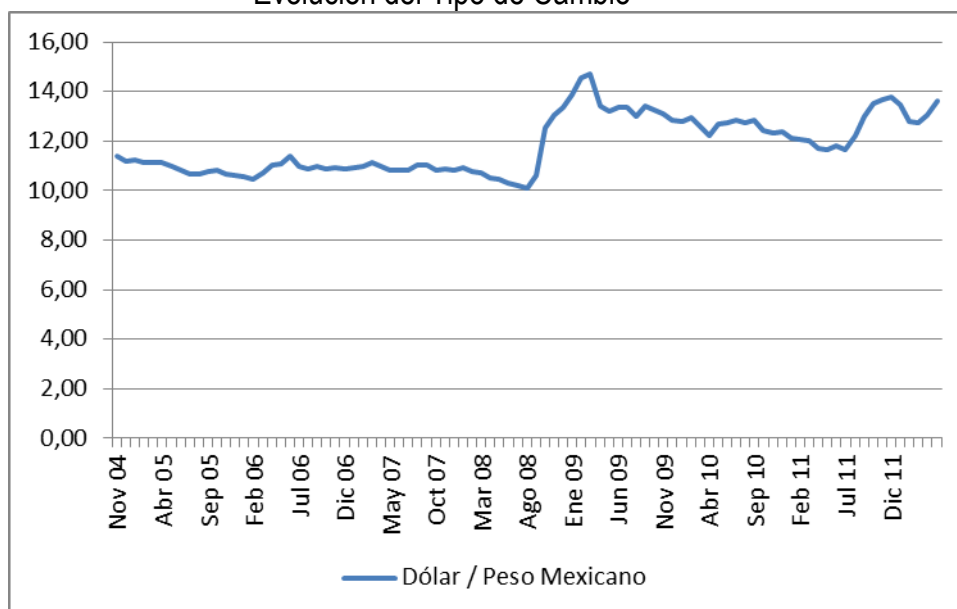
## Evolución del Saldo de Cuenta Corriente de balanza de pagos (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 8

## Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 9

## EMBI+ Spread México (1 año)

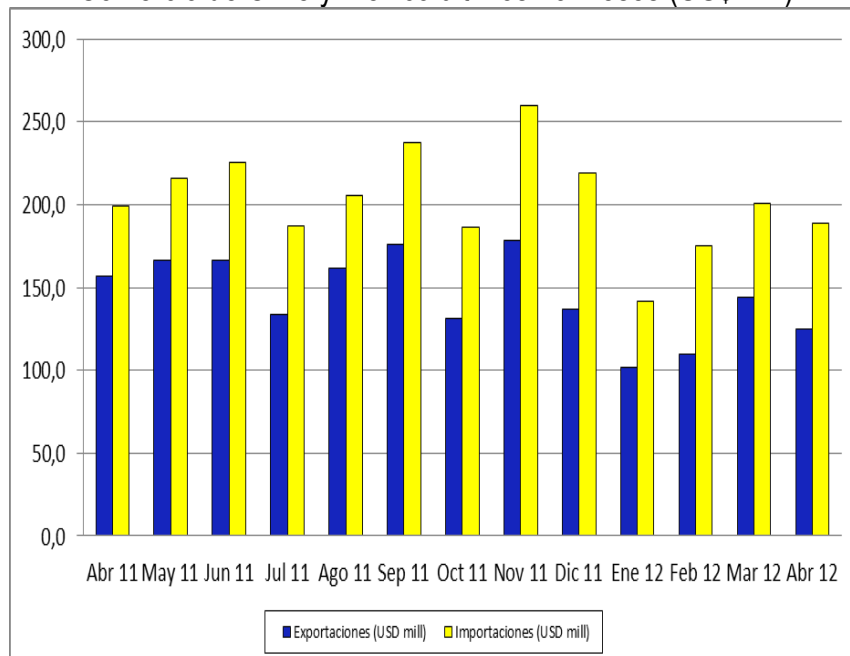


\*Último valor de la serie corresponde al 13.06.2012

Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 10

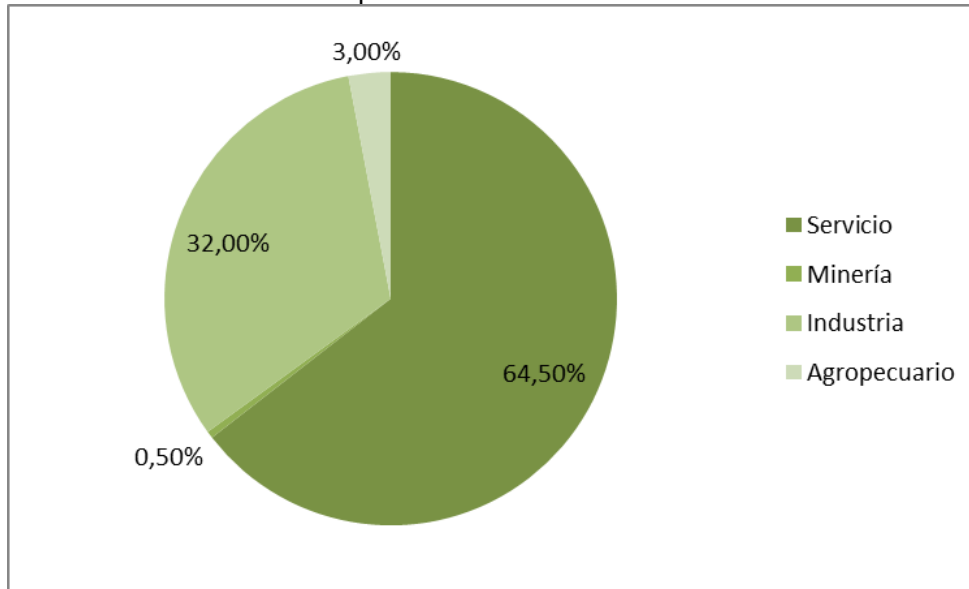
## Comercio de Chile y México últimos 13 meses (US\$ mill)



Fuente: Banco Central de Chile, Aduana Chile

Gráfico Nº 11

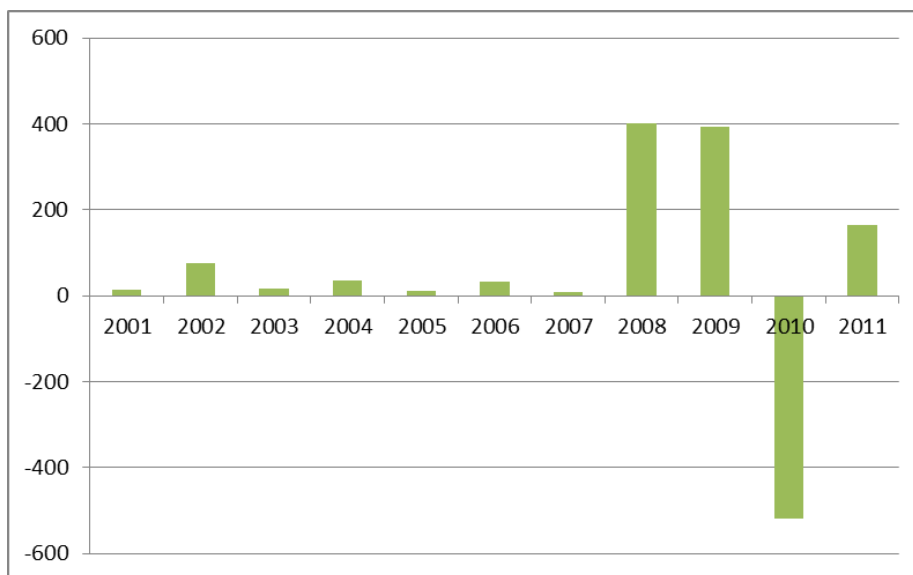
## Composición inversión chilena en México



Fuente: Ministerio del Relaciones Exteriores

Gráfico Nº 12

## Inversión directa chilena en México

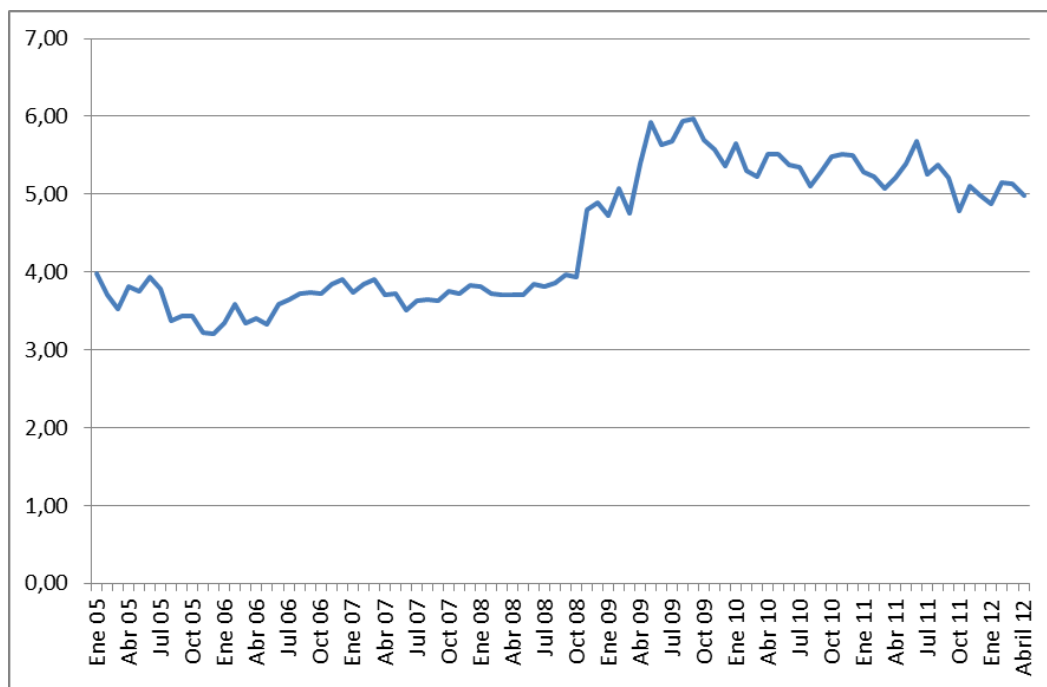


\*Inversión comprende solamente el periodo enero-junio.

Fuente: Ministerio del Relaciones Exteriores.

Gráfico Nº 13

## Evolución del Desempleo en México



Fuente: Banco Central de Chile