



México: Economía con bajo crecimiento pero mejores expectativas futuras

Políticas prudentes han permitido a México sobrellevar relativamente bien las desfavorables condiciones económicas globales. El crecimiento es bajo pero continuo con la competitividad internacional está a un buen nivel y la inflación controlada.

De acuerdo al análisis del Fondo Monetario Internacional (FMI), se requiere una amplia agenda de reforma estructural para liberar el potencial de crecimiento de México. Reformas tributarias y de subsidios, incluyendo movilización de ingresos públicos serán esenciales, de acuerdo al FMI, para enfrentar las presiones que provendrán de los ingresos públicos declinantes y del envejecimiento de la población.

Adicionalmente, reformas del sector energético deberán ser acompañadas por reformas de competencia, trabajo y educación, para asegurar la generación de ganancias de productividad en diversos sectores de la economía.

El gobierno está avanzando con nuevas y audaces reformas estructurales para mejorar la tendencia del crecimiento, que sigue siendo uno de los menores en la región (3,5%). Varias reformas se han aprobado ya en materias tales como mercado laboral, educación, telecomunicaciones, contabilidad estatal y de gobiernos locales. Las reformas que quedan todavía pendientes, incluyen algunas de las difíciles sobre seguridad energética, fiscal, social y pública.

Proyecciones Económicas

La economía mexicana se expandió fuertemente en 2012, pero algunos efectos

El nuevo gobierno presentó varias ambiciosas reformas económicas y sociales como parte de “Pacto por México”. Las políticas de los años anteriores han posicionado bien al país en cuanto a su situación macroeconómica y financiera, pero el crecimiento económico sigue siendo insuficiente.

retardados de la reciente debilidad de la economía de Estados Unidos se han sentido este año. Para 2013 se espera que el país tenga un crecimiento del PIB de un 2,8%, lo que representa una baja con respecto del año pasado, el cual anotó 3,9%. En este sentido, el bajo crecimiento en comparación con otros países de Latinoamérica representa un desafío para las autoridades mexicanas. Mientras las condiciones financieras continúen mejorando y la economía estadounidense se fortalezca, el crecimiento proyectado para el próximo año será más robusto, cercano a un 4% anual.

En tanto que la política fiscal continúa siendo prudente, al igual que en otros países de la Alianza del Pacífico, la deuda pública ha aumentado durante la recesión económica mundial y el presupuesto gubernamental depende excesivamente del petróleo. Para este año, la deuda pública bruta presupuestada es de un 43,5% del PIB, mientras que el Balance Fiscal se espera que sea de un -3,36% del PIB. La eventual disminución de la producción de petróleo, sin existir reformas energéticas que lo compensen, representa un riesgo a la estabilidad fiscal del país. Una regla fiscal como la establecida en Chile, la cual es contra-cíclica respecto al crecimiento económico, sería deseable para poder mitigar esos riesgos.

Las autoridades se han basado en el régimen cambiario flexible para absorber los shocks externos, lo que contribuye al control de la inflación y la estabilidad macroeconómica. A pesar de varios shocks en la oferta, la inflación sigue dentro de los rangos aceptables gracias a un crecimiento de los salarios moderado. La última cifra disponible del mes de junio, es de un 4,1% de variación en 12 meses. Las mejoras en credibilidad han hecho que el Banco Central pueda controlar el plazo estructural de las tasas de interés, anclar las expectativas de inflación y limitar los efectos secundarios. La tasa de política monetaria fue bajada a un 4% en marzo y no se espera que cambie en lo que resta del año. Por su parte, el tipo de cambio se ha mantenido cercano a \$12.50 pesos mexicanos por dólar.

Para este año, el consumo privado se espera que se mantenga parejo, al igual que en el 2012, con un 3,7% de variación y 3,6% para el 2014. La inversión se proyecta que sufrirá una disminución del crecimiento, con un 2,4%, para luego repuntar el 2014 a un 4,7%. La demanda Interna también se estima que se mantenga estable este año, con un 3,4% de variación anual y para el próximo, 3,5%. El desempleo sigue siendo cercano a un 5% de la población activa en los últimos meses de este año, por el menor crecimiento económico.

La Balanza Comercial se espera para este año que sea US\$ -22,48 billones; similar a la del año 2012. Sin embargo, se proyecta que mejore para el año 2014, para alcanzar a US\$ -13,88 billones. Las exportaciones han tenido un sostenido crecimiento desde el año 2009 llegando a ser US\$ 387,61 billones el año pasado y se estima que llegarían a US\$ 406,69 billones este año. Sin embargo, las importaciones han tenido el mismo crecimiento que las exportaciones, llegando a ser de US\$ 400,11 billones el año pasado y se espera que lleguen a ser US \$ 421,77 billones para este año. La cuenta corriente fue de -0,8% del PIB el año

pasado y se estima que este año sea de -1% del PIB.

México es el segundo país con que Chile suscribió un acuerdo bilateral y el primero de este tipo que firmó México. El TLC entre Chile y México fue firmado en Santiago el 17 de abril de 1998 y comenzó a regir el 1º de agosto del mismo año. A diez años de la entrada en vigencia del TLC, el comercio bilateral entre ambos países se ha cuadruplicado, convirtiendo a México en el tercer socio comercial de Chile en Latinoamérica, después de Brasil y Argentina (2009).

Integración Económica Global de México

Durante las últimas décadas, la economía mexicana ha venido aumentando su integración a la economía global, a través del comercio y de los canales financieros y bancarios. El proceso de integración económica ha sido muy beneficioso, impulsando la productividad y el crecimiento, particularmente en el sector industrial, pero también ha operado en cuanto a aumentar la sensibilidad y receptividad de la producción en general, y de los mercados financieros a la evolución global.

En virtud de los fuertes fundamentos y robustos marcos de política pública de México, considerando elementos tales como la política de cambio flexible, sus instituciones regulatorias y las instituciones de compensaciones de shocks externos, México ha estado en buena posición para hacer frente a la volatilidad global en los últimos años.

En el Índice Global de Competitividad, su economía ha hecho algunos progresos que son todavía insuficientes: del lugar 58 del Índice pasó a 53. México tiene algunas ventajas competitivas, incluyendo su profundo y amplio mercado interno, un marco macroeconómico sano, un sistema de transporte e infraestructura amplio y sofisticación en los negocios. Sin embargo, tiene aún muchos desafíos para seguir avanzando, algunos de los cuales son: las instituciones públicas (100) falta de seguridad (137), baja credibilidad de los políticos (97), mercado laboral rígido (102) y baja calidad de la educación (100), entre otros.

Sector Manufacturero de México

El sector manufacturero es una importante “máquina de crecimiento económico” y está fuertemente integrado con la cadena de oferta manufacturera de Estados Unidos. Cerca del 80% del total de las exportaciones de México va a Estados Unidos, representando 22% del PIB, la mayor parte del sector manufacturero. Después de la entrada de México a NAFTA, su participación en el mercado de Estados Unidos creció de algo menos de 10% de las importaciones de manufacturas de USA en 1996 a cerca de 15% a mediados del 2012, con industrias crecientemente integrándose verticalmente con aquellas de Estados Unidos, en especial en el sector automotriz.

Entre el 2001 y 2005 sobrevino la irrupción de China en los mercados, después de

ingresar a la WTO (World Trade Organization) y comenzó a expandirse en el mercado de USA en un 25% anual, mientras México desaceleró su expansión comercial a USA a un 4% anual. El efecto fue que la participación de China en el mercado de USA se duplicó en el 2005 y la de México se estancó. La consecuencia de esta situación de “crowding out” de las exportaciones de México por China, se explica por la pérdida de competitividad o de ventaja comparativa en varios subsectores manufactureros intensivos en mano de obra. Así, China pasó entre el 2001 y 2010 de 12% de participación en importaciones manufactureras de USA a un 28% y México permaneció en torno a un 12% entre esos años. Posteriormente, hasta el 2012, México subió su participación a alrededor de 15% y China bajó a un nivel cercano a 26%. Al mismo tiempo que México subía su participación en el mercado de importaciones de Estados Unidos, entre el 2010 y 2012, Canadá y Japón bajaban gradualmente.

El sector manufacturero de México reaccionó al incremento de la competencia china, cambiando recursos hacia los sectores donde era más competitivo. Algunos de esos sectores eran transporte y comunicaciones. Por otra parte, los sectores que perdieron participación más rápida eran el de maquinaria eléctrica y “appliances”. El avance de México, en cuanto a participación en las importaciones de USA, entre el 2010 y 2012, es consistente con el hecho de que, en parte, fueron impulsados por mejoras en los costos relativos del trabajo en México.

Los salarios en el sector manufacturero de China han crecido en promedio un 14%, en términos nominales de yuan, entre el 2003 y el 2011, y cerca de 20% en dólares, considerando la apreciación del yuan. En cambio, los salarios promedio en el sector manufacturero en México han permanecido constantes en términos de dólares, debido a un moderado crecimiento de los salarios y a la depreciación del peso mexicano.

Los beneficios derivados de la proximidad de México a USA han acrecentado la ventaja de ubicación geográfica, por el alza de los precios del petróleo. Finalmente, la mayor apertura económica de México respecto a China le da una ventaja competitiva adicional.

Los nuevos esfuerzos para avanzar en reformas estructurales, pueden mejorar la productividad y facilitar la inversión en el sector manufacturero. Estos esfuerzos incluirían estímulo a la competencia, flexibilidad laboral, mejoramiento de la educación y de la seguridad interna.

Reformas Pendientes

El nuevo gobierno presentó al Congreso varias ambiciosas reformas económicas y sociales como parte del “Pacto por México” para lo cual ha obtenido una amplia aceptación política. Las políticas de los años anteriores han posicionado bien al país en cuanto a su situación macroeconómica y financiera, pero el crecimiento económico sigue siendo insuficiente y se necesita de mayores esfuerzos para

mejorar el bienestar.

Para aumentar el crecimiento económico de largo plazo se requiere aumentar la productividad de los factores de producción y para esto son necesarias reformas estructurales en varias instituciones. Esto también debe incluir el seguimiento de algunas reformas ya establecidas que necesitan ser implementadas, especialmente en el mercado laboral, competencia y educación. Sin embargo, estas reformas estarían afectadas por el gran empleo informal y las débiles instituciones legales que disminuyen la efectividad de las políticas y reducen las ganancias en productividad. Una nueva legislación y regulación son necesarias para eliminar las barreras de entrada al mercado, reducir la corrupción y hacer que el sistema de justicia civil sea más efectivo.

Además, se requiere un sistema tributario más eficiente con una base tributaria más amplia, pues los ingresos no son suficientes para disminuir la pobreza, mejorar el capital humano ni construir más infraestructura. Es necesario evaluar y remover gastos tributarios subóptimos y los regímenes tributarios especiales, que debilitan la base del impuesto del ingreso corporativo. Además, el sistema fiscal federal tiene fallas, con los estados y municipalidades dependiendo en exceso en las transferencias federales para financiar los gastos. El gobierno federal debiera aumentar las limitaciones en los gobiernos regionales y locales, especialmente en las transferencias y evitar las transferencias no programadas. Al mismo tiempo, se debiesen establecer máximos en el déficit para prevenir endeudamientos insostenibles en los gobiernos locales.

En cuanto a la pobreza e inequidad, se ha tenido un cierto progreso en los últimos quince años con programas como “Oportunidades”, “Seguro Popular” y “70 y más”. Sin embargo, los indicadores sociales siguen siendo desfavorables comparados internacionalmente y la pobreza aumentó de nuevo durante la recesión. México necesita fortalecer sus políticas sociales para lograr una distribución de ingresos más equitativa. En el 2010, de acuerdo a las cifras de la CEPAL, la pobreza nacional en México estaba en un 36%, habiendo bajado desde 47% el año 1989.

Participación en la Alianza del Pacífico


México ha sido un participante activo de la Alianza del Pacífico desde sus inicios. En la última ronda de negocios de la Alianza, hubo participación de varias empresas exportadoras mexicanas como Helvex (participación de 70% del mercado de grifería de México y pretende incrementar 10% sus ventas en Perú, Chile y Colombia), Yucateco (líder en la venta de salsas de Chile), entre otras.

Actualmente está en funcionamiento el mercado integrado latinoamericano llamado (MILA), el cual lo integran solamente las bolsas de valores de Colombia, Perú y Chile. El ingreso de México no ha sido aún completado porque el estudio de viabilidad que este país está realizando para su plena integración no ha finalizado y tampoco las modificaciones necesarias. Desde noviembre de 2010, la Bolsa de

Valores de Colombia, la Bolsa de Chile y de Lima iniciaron su integración bursátil, convirtiéndose en un mercado unificado, el más grande de América Latina por número de emisores, el segundo por capitalización bursátil y el tercero por volumen de negocios.

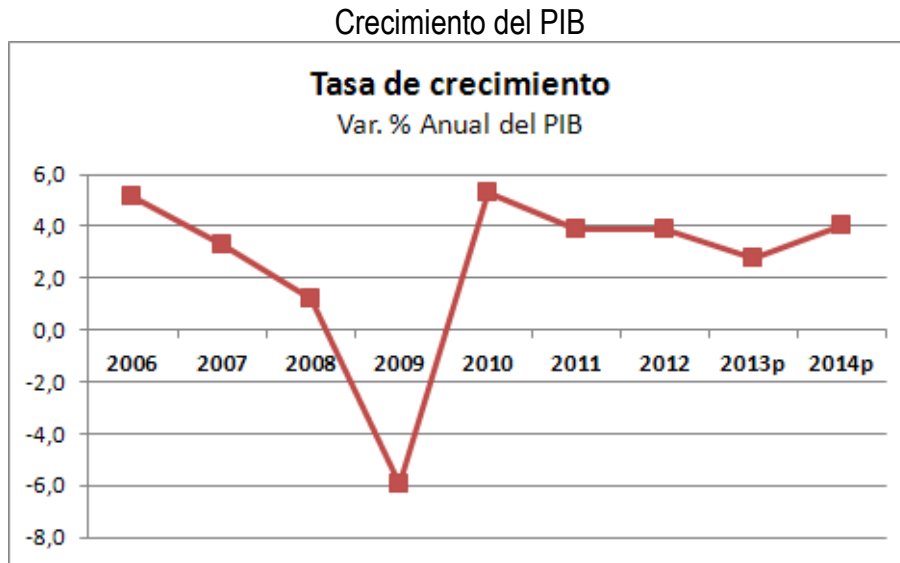
La Bolsa Mexicana de Valores adquirió un total de 3.79 millones de acciones de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), equivalente a 6.7% de los títulos de la Serie A de dicho mercado. Esto, como parte de un acuerdo para una asociación estratégica con el fin de desarrollar actividades y negocios en conjunto en los mercados de valores peruano y mexicano, entre ellos el del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). La transacción llegaría a un punto interesante, teniendo en cuenta que se espera que para el año 2014, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) entre al mercado integrado latinoamericano.

Cuadro Nº1

Indicadores Económicos de México							
 México	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	1,2	-6,0	5,3	3,9	3,9	2,8	4,0
Demanda Interna (var %)	1,9	-7,8	5,0	3,8	3,8	3,4	3,5
Consumo Privado (var %)	1,7	-7,3	5,0	4,4	3,4	3,7	3,6
Inversión (var %)	5,4	-11,7	0,3	8,3	5,8	2,4	4,7
Balanza comercial (US \$ Bill.)	-41,28	-17,34	-28,70	-1,85	-22,19	-22,48	-13,88
Exportaciones (US \$ Bill.)	309,38	244,47	313,80	365,24	387,61	406,69	442,76
Importaciones (US \$ Bill.)	333,72	257,18	326,53	380,19	400,11	421,77	464,96
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,7%	-0,7%	-0,2%	-0,8%	-0,8%	-1,0%	-1,0%
Inflación (%dic/dic)	6,5	3,6	4,4	3,8	4,0	3,6	3,3
Deuda Pública Bruta (% PIB)	43,12%	44,53%	42,92%	43,68%	43,52%	43,51%	43,87%
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,28%	-4,07%	-4,33%	-3,89%	-4,15%	-3,36%	-3,10%

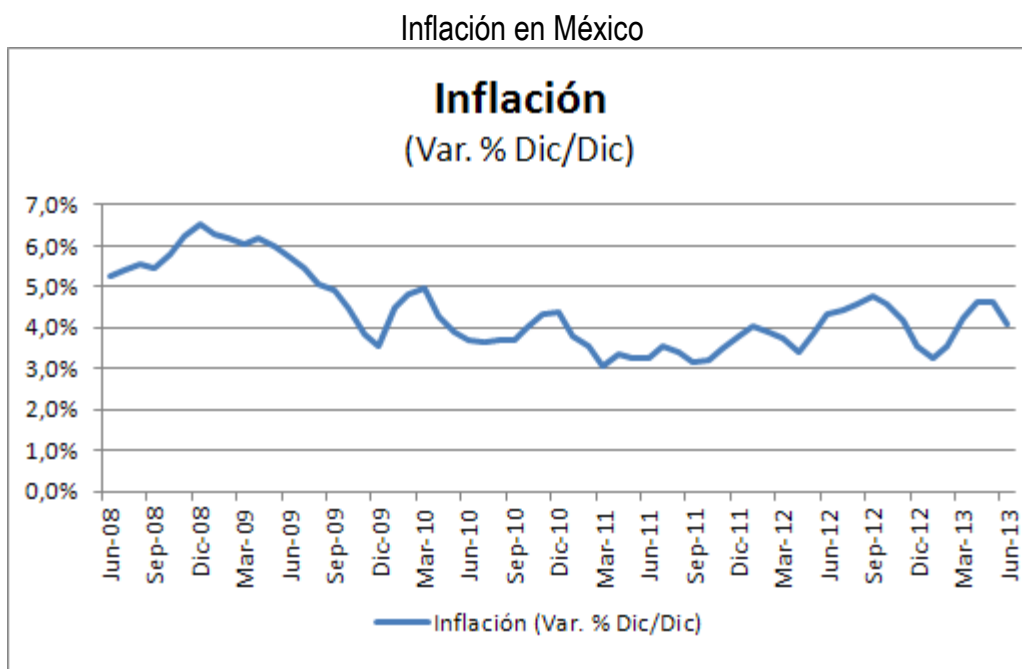
Fuente: FMI, JPMorgan, OECD y IIF.

Gráfico Nº 1



Fuente: JPMorgan.

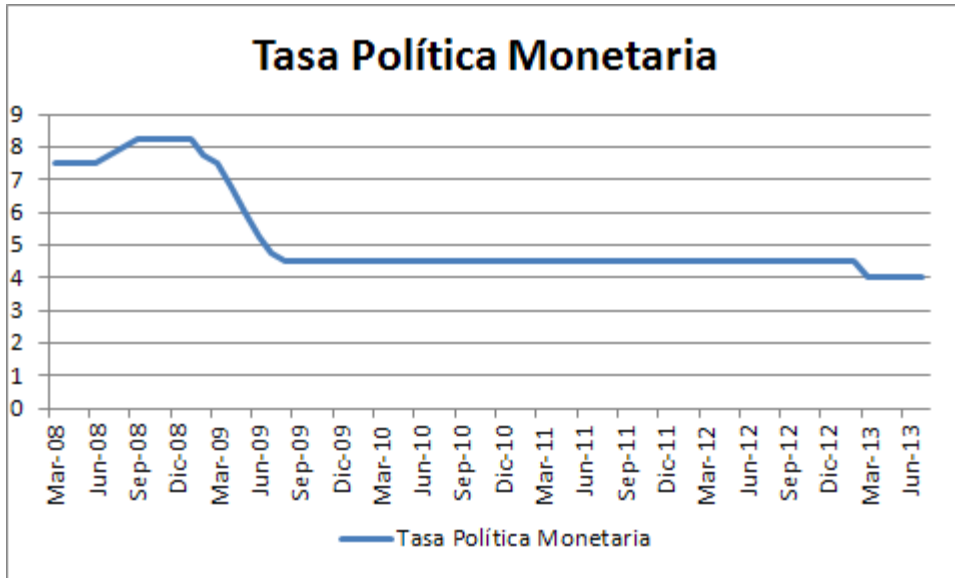
Gráfico Nº 2



Fuente: OECD.

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de México.

Cuadro N° 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB	BBB+

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Cuadro N° 3

Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria del Banco Central Británico

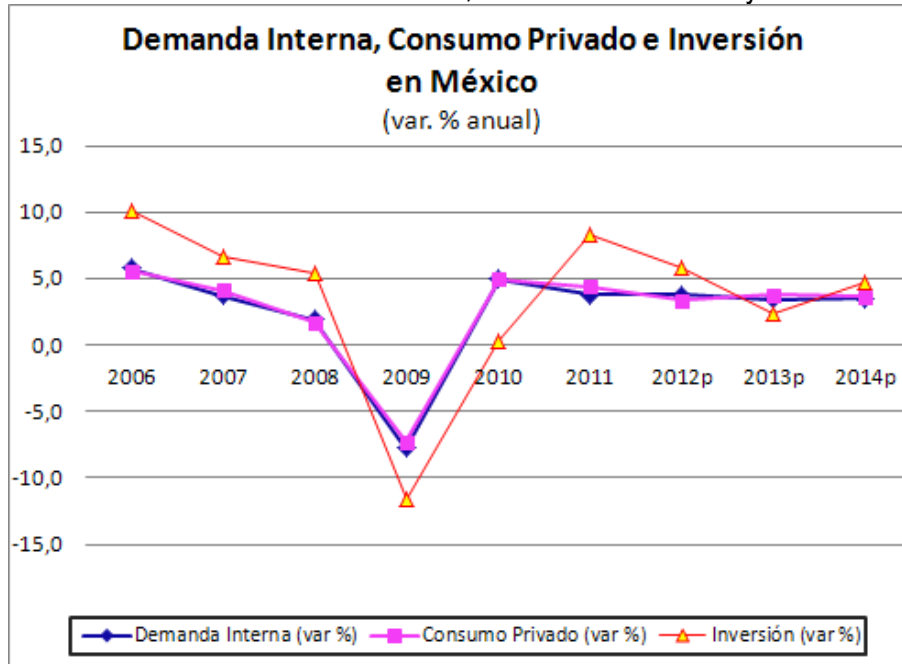
Actual	Sep 13	Dic 13	Mar 14	Jun 14
4,0	4,0	4,0	4,0	4,0

*Base rate

Fuente: JP Morgan.

Gráfico Nº 4

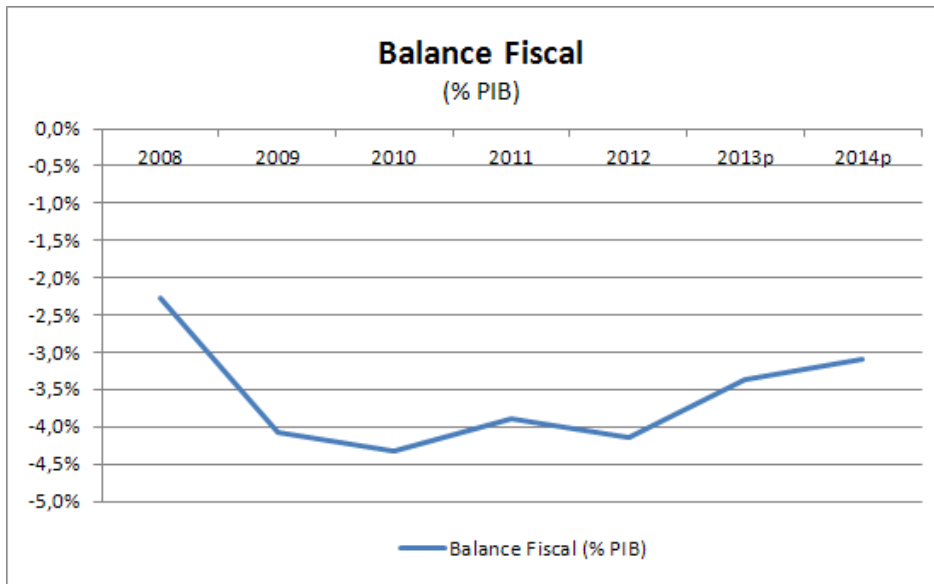
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: OECD.

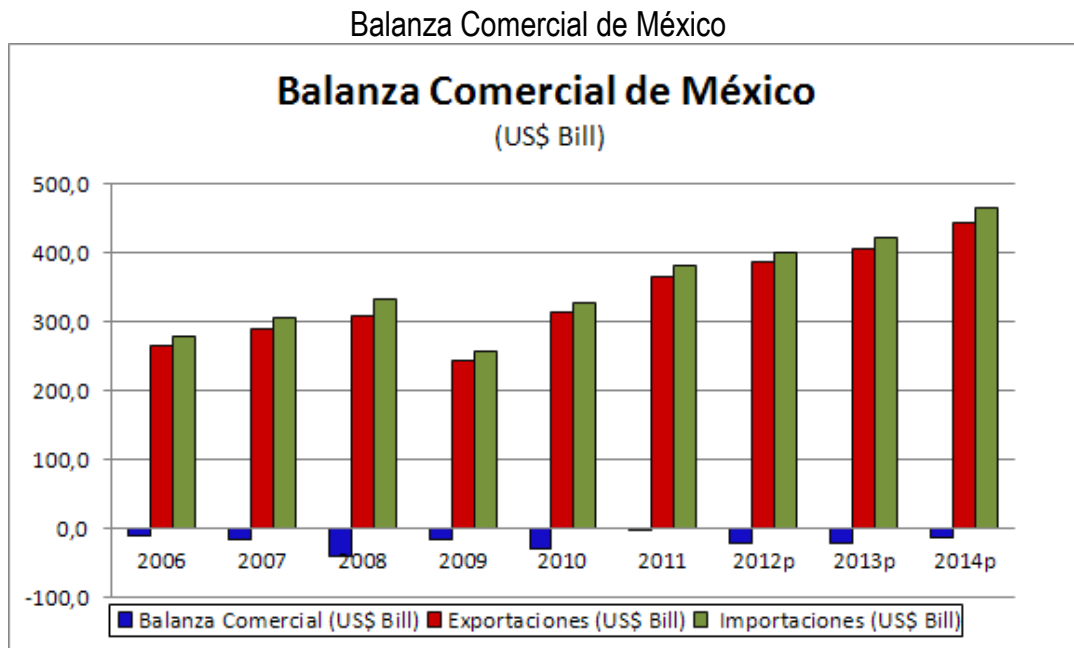
Gráfico Nº 5

Balance Fiscal



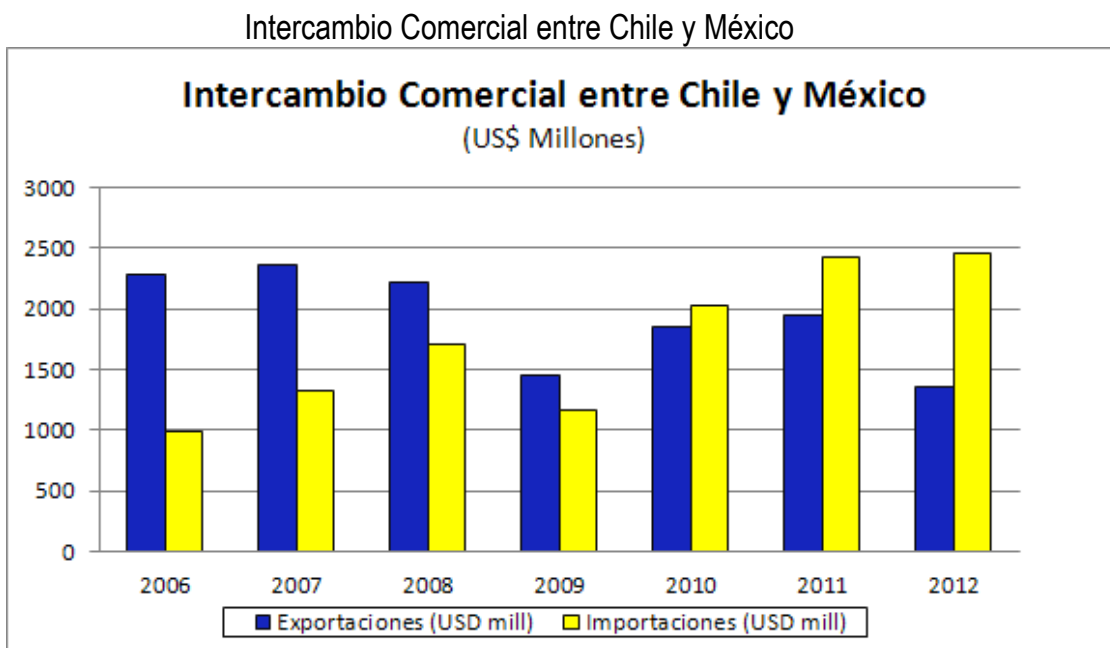
Fuente: FMI.

Gráfico Nº 6



Fuente: IIF.

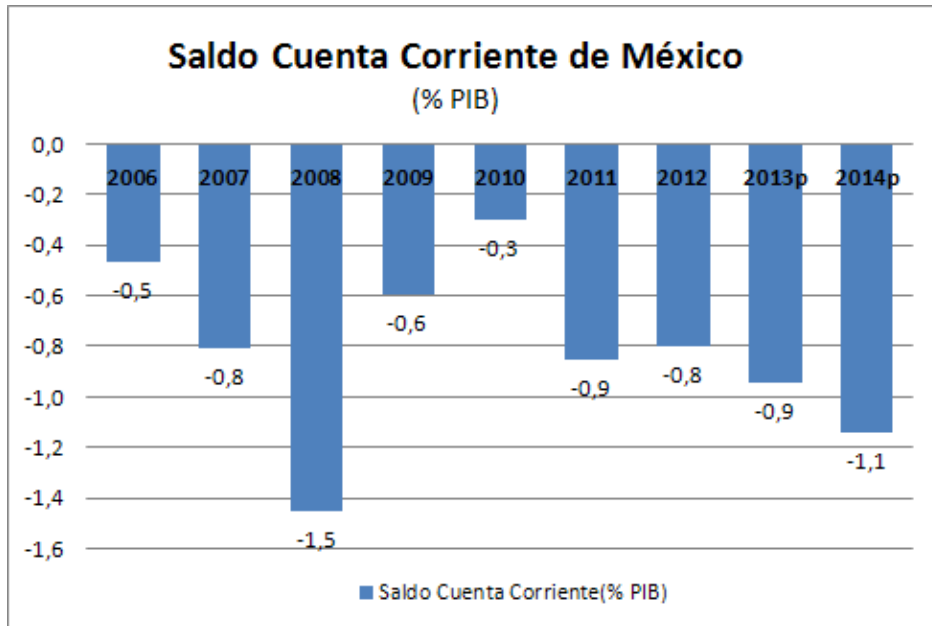
Gráfico Nº 7



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 8

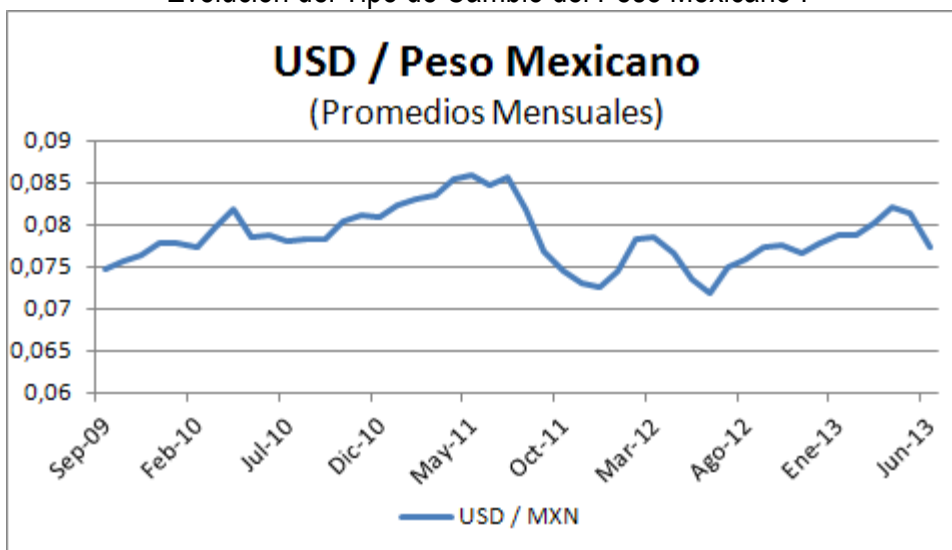
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en México



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 9

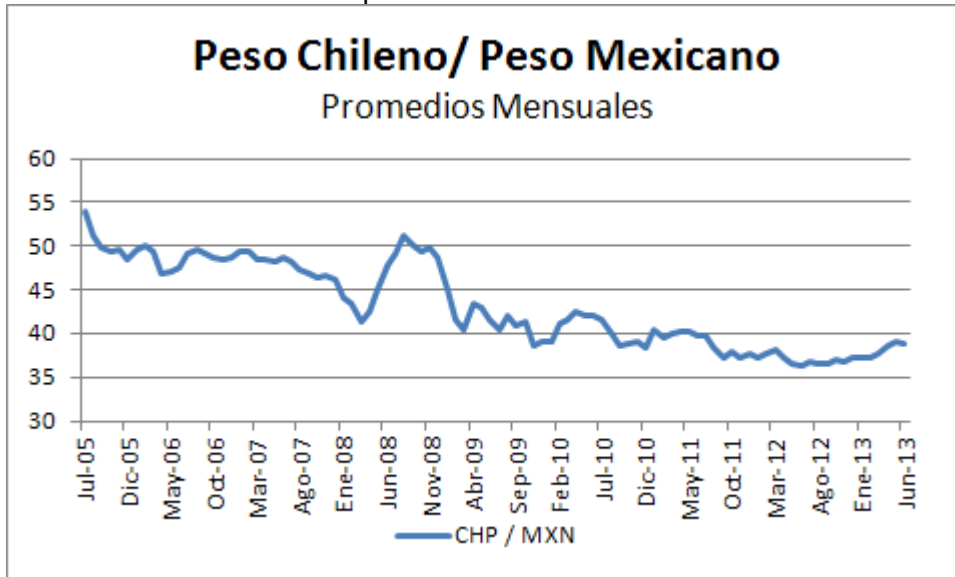
Evolución del Tipo de Cambio del Peso Mexicano I



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

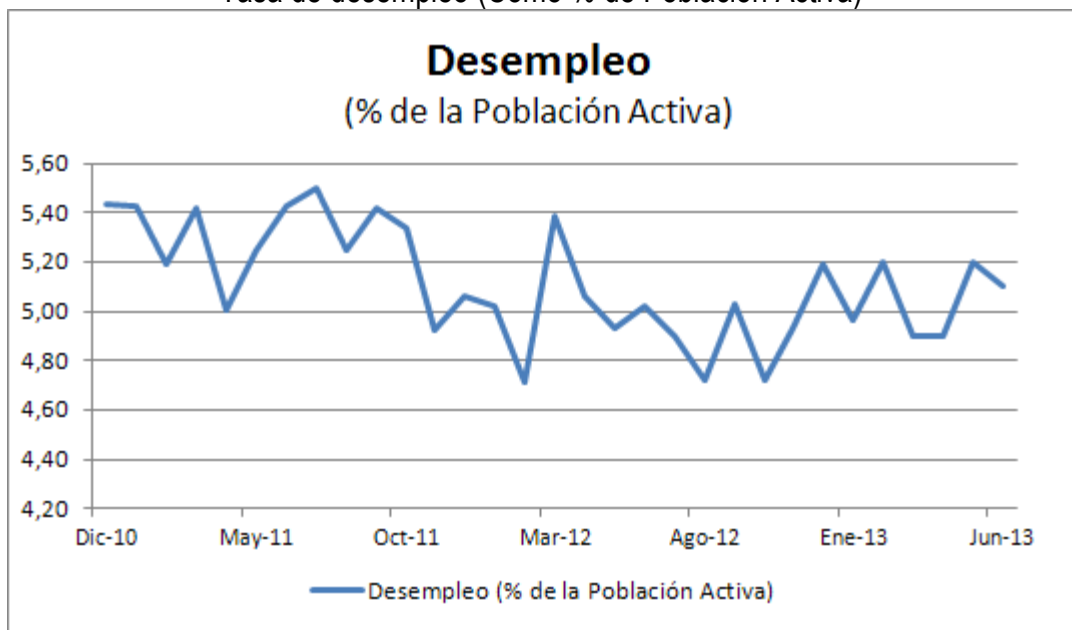
Evolución del Tipo de Cambio del Peso Mexicano II



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 11

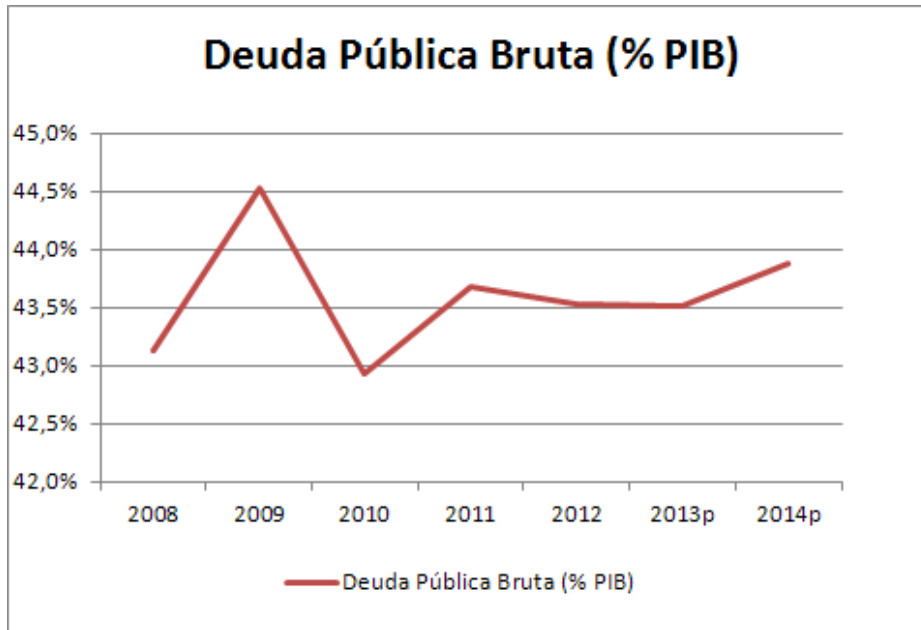
Tasa de desempleo (Como % de Población Activa)



Fuente: Banco Central de México.

Gráfico Nº 12

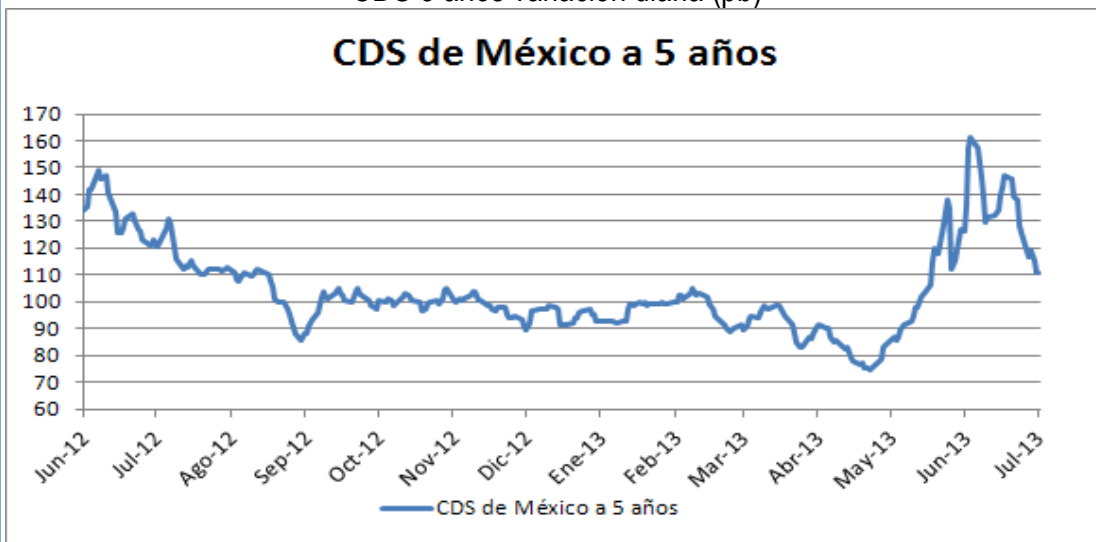
Deuda Soberana de México



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 13

CDS 5 años variación diaria (pb)



Fuente: Bloomberg