

México: Reformas Estructurales, Crecimiento Económico y Situación Política

México continúa enfrentando un período de reformas impulsadas por el gobierno del Presidente Enrique Peña Nieto, las que se espera sean implementadas eficazmente y den un impulso a la economía mexicana en el mediano plazo a través del fortalecimiento de la competitividad en términos de capital humano, aumento de la inversión extranjera, acceso al crédito y financiamiento a la pequeña y mediana empresa, reducción en los costos de energía y aumento de competencia en sectores estratégicos. Sin embargo, continúan los problemas derivados del estado fallido en muchas regiones rurales del país, donde el narcotráfico no da tregua pese a la captura de importantes cabecillas del crimen organizado. El fortalecimiento de las instituciones para frenar la corrupción que emana de estos organismos ilícitos sigue siendo un desafío para México. Finalmente, el desarrollo de la economía mexicana depende profundamente de la evolución de su principal socio comercial, Estados Unidos, por lo que los organismos públicos mexicanos están especialmente interesados en las reacciones ante los próximos movimientos de la Federal Reserve (FED). Hasta ahora, y desde el 2013, sin embargo, el crecimiento económico de México sigue una trayectoria lenta.

Evolución Económica

El crecimiento del PIB presentó un leve repunte en términos reales durante el 2014, respecto al 2013, creciendo un 2,1%, cifra inferior al 2,9% proyectado por el FMI en julio del mismo año. Las proyecciones de crecimiento de México se corrigieron a la baja de manera sistemática durante el año 2014, estimando un crecimiento para el 2015 de 2,7% (bajo el 3,5% proyectado durante el 2014) y un 3,1% para el 2016. Cabe destacar que los organismos internacionales han afirmado que la correcta implementación de reformas

México sigue a la espera de los efectos de mediano plazo de sus positivas reformas estructurales. Algunas apuntan a resolver problemas crónicos de competitividad del país como lo son las del sector energético o la competencia en el mercado financiero.

estructurales, en particular la reforma al mercado de producción energética, podría tener un impacto estimado de 0,6% adicional de crecimiento.

En cuanto a los componentes del PIB, tanto la demanda interna como el consumo privado sufrieron correcciones al alza y rompieron la barrera del 4% en sus proyecciones, ubicándose ambas en 3,6% y 4,5% para los años 2015 y 2016, respectivamente. La corrección en el PIB se debe, principalmente, a la caída en la proyección de inversión, la cual sufrió un deterioro en el crecimiento de alrededor de 1,3 puntos porcentuales en su proyección para el 2015, cayendo hasta 4,2%, mientras que para el 2016 se ubica en un 5,5%. Las cifras de proyección son optimistas y estiman que comenzará una recuperación de los componentes del PIB alcanzando niveles similares a los del año 2010, durante el año 2016.

La tasa de política monetaria ha permanecido en el 3% desde junio del 2014. Esta mantención en bajos niveles seguirá a la espera de lo que haga la FED, ante una posible alza y eventual fuga de capitales hacia el país del norte. Las cifras de crecimiento del último trimestre en Estados Unidos auguran una fijación de la tasa a niveles mínimos en ese país, ya que se registró un crecimiento por debajo del 1% anticipado por el mercado, por lo que no se espera un cambio de tasas desde el Banco de México, tampoco. Sin embargo, parte de la caída de las proyecciones de inversión para este año se explica por la caída de los precios del crudo, hecho que ha retrasado la concreción de inversiones en ese sector. Además, y uno de los riesgos latentes de la economía mexicana es el agravamiento de esta situación a partir de una nueva alza de las tasas de la FED. Según el Banco de México, la tasa se mantendrá así en el mediano plazo ya que las perspectivas inflacionarias están dentro del rango meta y el control del tipo de cambio se maneja a través de un sistema de cambio flotante.

Los precios al consumidor tuvieron un aumento de 3,14% respecto de marzo del año anterior, lo que se ubica dentro del rango meta del Banco de México que está entre el 2% y el 4% como límite superior. Este valor se encuentra por debajo del promedio del último año, que fue 3,75% y al mismo tiempo, del período histórico desde 2008 (cuando impactó la crisis financiera) a la fecha, cuyo promedio es de 4,23%, de acuerdo a cifras informadas por el Banco de México. La inflación en México presenta una marcada estacionalidad, encontrándose actualmente en un período de moderado aumento de los precios. Llama la atención la profunda caída de los precios entre diciembre y enero del 2015, justificada principalmente por el alto escenario base del año 2014 y la caída en los precios del petróleo en la misma fecha. Tanto organismos internacionales como el instituto emisor esperan que la inflación se mantenga dentro del rango meta, por lo que no debiesen existir variaciones importantes en la política monetaria.

La moneda mexicana ha sufrido una lenta, pero constante depreciación en los últimos 15 años con respecto al dólar estadounidense. Desde julio de 2014 a la fecha, comenzó un rally que ha llevado la paridad sobre los 15 pesos mexicanos por dólar americano, lo que contrasta con la situación vivida hace un año de 13 pesos por dólar. El valor promedio del mes de abril ha sido de 15,22 pesos por dólar. El promedio histórico para el período 2007-2015 es de 12,71 pesos mexicanos por dólar. Sin embargo, durante el año en curso la paridad promedio USD/MXN fue de 15,02 pesos mexicanos por dólar estadounidense. Ante la volatilidad del tipo de cambio, el Banco de México puso en marcha en diciembre de 2014 un plan de compra de dólares cuyo resultado ha sido una disminución en la volatilidad ante la permanente depreciación.

Las reformas estructurales llevadas adelante por el gobierno de Peña Nieto, junto con el recorte presupuestario producto de la caída del precio del petróleo (principal mecanismo de recaudación de recursos fiscales) que ha significado un recorte del 0,7% del PIB en el gasto público durante el 2015, influyen en una mantención del déficit en el mediano plazo, con proyecciones de déficit de 3,593% y 3,009% para 2015 y 2016, respectivamente. Estas proyecciones dependen principalmente de la estabilización del precio del petróleo y la capacidad política del gobierno para sostener un nuevo recorte presupuestario ante un escenario adverso.

Previo a la crisis económica mundial del 2009, el desempleo en México era de tendencia estable alrededor del 4%. Sin embargo, luego del peak de desempleo por sobre el 6% alcanzado el julio de 2009, éste se estabilizó en torno al 5% mensual. Durante el último año, el desempleo promedio fue de 4,75%, mientras que en el mes de febrero, última cifra registrada por el Banco de México, el desempleo fue de 4,3%, reflejando la recuperación económica a raíz del fortalecimiento de la economía estadounidense.

Las grandes reformas del presidente Peña: La reforma energética

En diciembre de 2013 se aprobó una controversial reforma al sistema de producción y comercialización de energía y recursos naturales en México. Los sectores de petróleo, gas y electricidad estaban fuertemente controlados por el Estado, a través de la Comisión Federal de Electricidad (CFE). La reforma busca que inversionistas privados ingresen al mercado de generación de energía y el Estado controle la transmisión y distribución a través de órganos reguladores independientes. La necesidad de contar con inversión privada se basa en que es urgente modernizar la infraestructura y capital instalado, mejorar la eficiencia y productividad del sector, ampliar la capacidad de generación y transmisión hacia regiones apartadas y la exploración y explotación de nuevas reservas de gas y petróleo. Sin embargo, frente a las últimas bajas del precio del crudo, las inversiones pueden demorarse en llegar.

Según estimaciones del FMI, la disminución en precios promedio para el consumidor gracias a las ganancias en eficiencia por la modernización y competencia, podrían acarrear un aumento de 3,6% de la producción manufacturera, y su impacto global sobre el PIB sería de un 0,6%.

Los altos precios de la electricidad en México, que duplican su valor en el mercado estadounidense, se deben no sólo a factores estructurales. Las materias primas utilizadas para la generación eléctrica son principalmente derivados del petróleo, por lo que las perspectivas de exploración y explotación de nuevos recursos, sobre todo gas natural, desde el sector privado auguran un positivo escenario de reducción de precios en el mediano plazo. Es importante mencionar que la caída de los precios del petróleo experimentada en los últimos meses no tendría un efecto significativo frente al escenario analizado por el FMI, ya que el costo de producción utilizando los derivados con los que actualmente opera mayormente la matriz energética, seguirá siendo superior a la alternativa de usar gas natural u otros recursos.

Hasta ahora, la reforma se ha ejecutado de manera correcta, pero para alcanzar los efectos potenciales sobre el sector manufacturero y el crecimiento es fundamental que los organismos reguladores del nuevo mercado energético operen de manera eficaz y transparente, lo cual es un desafío pendiente de la administración.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

México se encuentra en el 66° puesto del Ranking Mundial de Competitividad 2014–2015 del World Economic Forum, en el que participan 144 países. Bajó 6 puestos desde la última edición del Ranking del período 2013-2014. Con respecto a la categoría de Requerimientos Básicos, el país tiene la posición N° 69, siendo su mejor posición el pilar de Ambiente Macroeconómico, donde se ubica en el lugar 53°. En contraste, su peor posición del ítem es el pilar de Instituciones, donde se ubica en el puesto 102°. En el informe se destaca la caída debido al deterioro de las instituciones, atribuible a la violencia, crimen organizado y corrupción, y a la baja calidad del sistema educacional que no forma las habilidades necesarias para la transformación de la economía mexicana. Además, se destacan las reformas que están ocurriendo y que sus efectos aún no se materializan. A medida que los efectos ocurran, como en el mercado de telecomunicaciones, mejorará la competitividad del país, apoyada por su mercado interno amplio y una economía estable.

Las calificadoras de riesgo S&P y Fitch otorgan a México un BBB+ (que está en el grupo de calidad Grado Medio Inferior), Moody's, en tanto, califica a México con A3, de Grado Medio Superior. La agencia Moody's indica, con respecto a la economía mexicana, que sus fortalezas son haber mejorado su perfil de deuda (aunque el porcentaje de deuda pública bruta ha aumentado levemente durante los últimos 10 años), y la existencia de una

trayectoria de gestión fiscal conservadora. En contraste, sus desafíos son mejorar la tendencia de aumento moderado del PIB, la dependencia fiscal en las ganancias relacionadas con el petróleo y sobre todo, en el rendimiento de la economía estadounidense (debido al tratado North American Free Trade Agreement, NAFTA)

Las anteriores calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la fundación Heritage, para el presente año, en el que México ocupa la posición N° 59. Su nivel disminuyó con respecto al año pasado, debido a un deterioro en el manejo del gasto del gobierno, libertad fiscal y libertad de comercio. Se destaca la necesidad de profundizar las reformas, sobre todo respecto al Estado de Derecho. México ocupa un lejano tercer lugar entre los tres países de la región norteamericana.

Reformas, inversión y efectos sobre la expansión económica

La campaña electoral en México ya comenzó y las reformas aún no han traído los beneficios prometidos. Hasta el momento se han aprobado 6: la reforma energética, la reforma política, la reforma educativa, la reforma en telecomunicaciones, la reforma tributaria, y la reforma financiera. Todas necesarias, y prometedoras de mejoras económicas y atracción de inversión, en un ambiente de competencia, que serían importantes para un país con varios monopolios y oligopolios, que imponen costos al emprendimiento, dan frutos en el mediano plazo, aunque en el corto plazo mejoran las expectativas económicas.

Lamentablemente, algunos de los riesgos externos lentamente van también apareciendo. La caída del precio del petróleo ha afectado la inversión que se esperaba por la reforma energética, ajustando a la baja el crecimiento de 3,2% a 3% según el FMI. Por otro lado, la desaceleración manufacturera y lento crecimiento del primer trimestre de EE.UU. (0,2% versus 1,1% que se esperaba) cuestionan la expansión de las exportaciones, esperada por la recuperación de Estados Unidos y finalmente, cierto grado de incertidumbre, derivada de las cercanas elecciones de junio. Estos contratiempos empañan la mejora de condiciones de inversión que las reformas traen. El FMI destaca, sin embargo, que las mejoras de largo plazo de las reformas serán significativas.

Aspectos políticos

En marzo último, las encuestas daban al Presidente Enrique Peña Nieto un porcentaje de aprobación de 39%, que marcaba una caída de 11 puntos porcentuales respecto a un año atrás, junto a una desaprobación del 57%. A lo anterior, influyó la muerte y desaparición de 43 estudiantes normalistas en Ayotzinapa, el escándalo de las casas de lujo del Presidente y Ministro de Finanzas, provenientes de una empresa constructora contratista del Estado y la economía de lento crecimiento, en torno a 2% en 2014.

El próximo 7 de junio tendrán lugar las elecciones de la Cámara de Diputados y Cámara Alta. Las últimas encuestas señalan que el PRI tendría 32% de intención de voto, seguido por el PAN, con un 22% y el PRD, con un 14%. Un triunfo del gobierno en las elecciones será una señal positiva para el avance de las reformas estructurales recientemente aprobadas y acelerará su consolidación.

Relación con Chile

México y Chile mantienen una relación bilateral que data desde los tiempos de su independencia. En 1999 los países firmaron un acuerdo de libre comercio, con el que el 99,7% de los envíos a México están totalmente desgravados. Además, en 2006 se firmó el Acuerdo de Asociación Estratégica, el que se mantiene como una instancia permanente de cooperación recíproca. México además forma parte de la Alianza del Pacífico junto con Chile, Perú, y Colombia e integra APEC.


La balanza comercial entre Chile y México ha sufrido un drástico cambio en los últimos 7 años. Los envíos de productos mineros, especialmente cobre (principal producto de la canasta exportadora) hacia México han disminuido a una octava parte de lo que fueron el 2008, mientras que el valor de las importaciones ha subido en un 30%.

El año 2013 se registraron exportaciones de Chile a México por US\$ 1.344 millones, mientras que las importaciones fueron de US\$ 2.608 millones. La balanza comercial entre estos países se mantuvo estable para el 2014, anotando las exportaciones US\$ 1.315 millones y las importaciones, US\$ 2.425 millones, con una balanza comercial deficitaria para Chile de US\$ 1.110 millones el 2014. Los principales productos exportados fueron cátodos de cobre, madera de pino insigne y abonos minerales y químicos. Las principales importaciones provenientes de México fueron en su gran mayoría, televisores de cristal líquido, ítem que representa casi el 20% de la canasta, seguido por automóviles y molibdeno. Con respecto a las inversiones chilenas en el mercado mexicano, éste corresponde al séptimo destino de las inversiones directas de Chile en el mundo. El año 2012 las inversiones totalizaron US\$ 955 millones, o un 1,4% del total invertido en el exterior ese año. El principal sector donde se invirtieron capitales chilenos fue servicios.

En conclusión, México sigue a la espera de los efectos de mediano plazo de sus positivas reformas estructurales. Algunas apuntan a resolver problemas crónicos de competitividad del país como lo son las del sector energético o la competencia en el mercado financiero. La resolución de estos problemas tendrá un impacto significativo en el desarrollo de la pequeña y mediana empresa y emprendimientos menores. Sin embargo, los desafíos del Estado mexicano siguen estando, sobre todo, en garantizar el Estado de Derecho en todo el país, combatir el crimen organizado y la corrupción.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

 México	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PIB Real (var %)	-4,7	5,1	4,0	4,0	1,4	2,1	2,7	3,1
Demanda Interna (var %)	-6,6	5,1	4,0	3,8	1,2	2,0	3,6	4,5
Consumo Privado (var %)	-6,5	5,7	4,8	4,9	2,5	2,2	3,6	4,5
Inversión (var %)	-9,3	1,3	7,8	4,5	-0,5	3,0	4,2	5,5
Balanza Comercial (bill US\$)	-4,7	-3,0	-1,4	0,0	-1,2	-3,1	-9,3	-12,8
Exportaciones (bill US\$)	249,9	271,9	291,3	229,7	298,5	349,4	370,8	380,0
Importaciones (bill US\$)	256,1	281,9	308,6	234,4	301,5	350,8	370,8	381,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,9	-0,5	-1,1	-1,3	-2,4	-2,1	-2,2	-2,2
Inflación (%dic/dic)	5,3	4,2	3,4	4,1	3,8	4,0	2,9	3,4
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	43,9	42,2	43,2	43,2	46,3	50,1	51,4	51,7
Balance Fiscal (% del PIB)	-4,8	-4,5	-4,2	-4,5	-4,2	-4,5	-3,6	-3,0

Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

Gráfico Nº 1

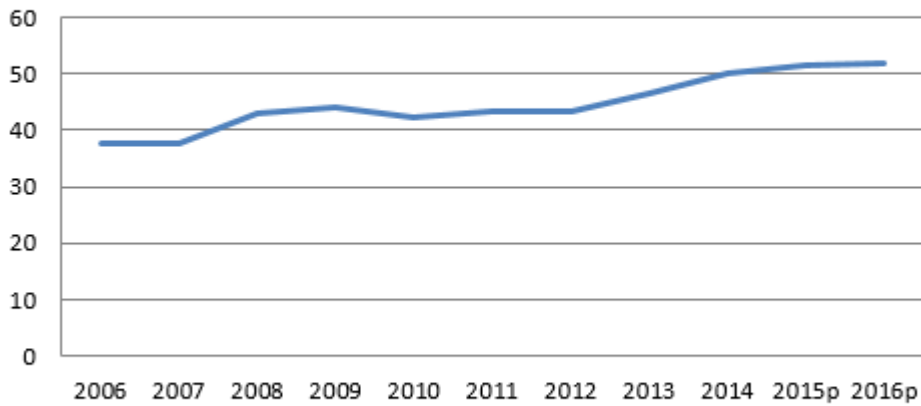
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2

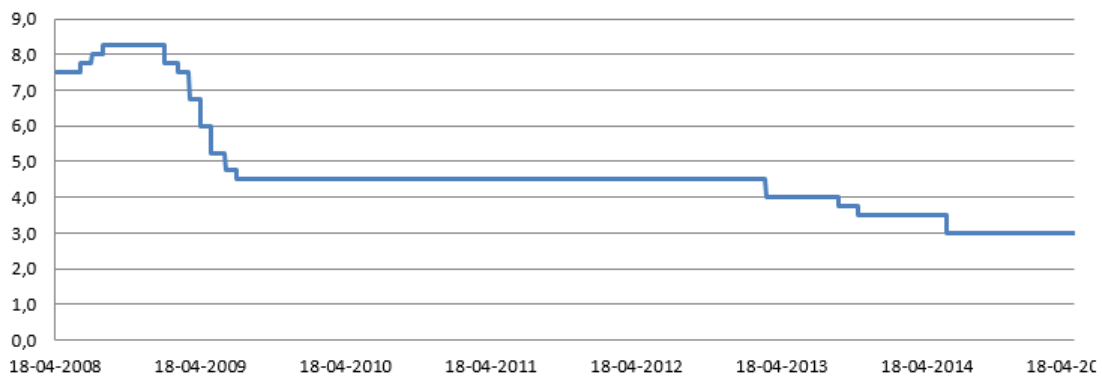
Deuda pública bruta de México (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Tasa de Política Monetaria



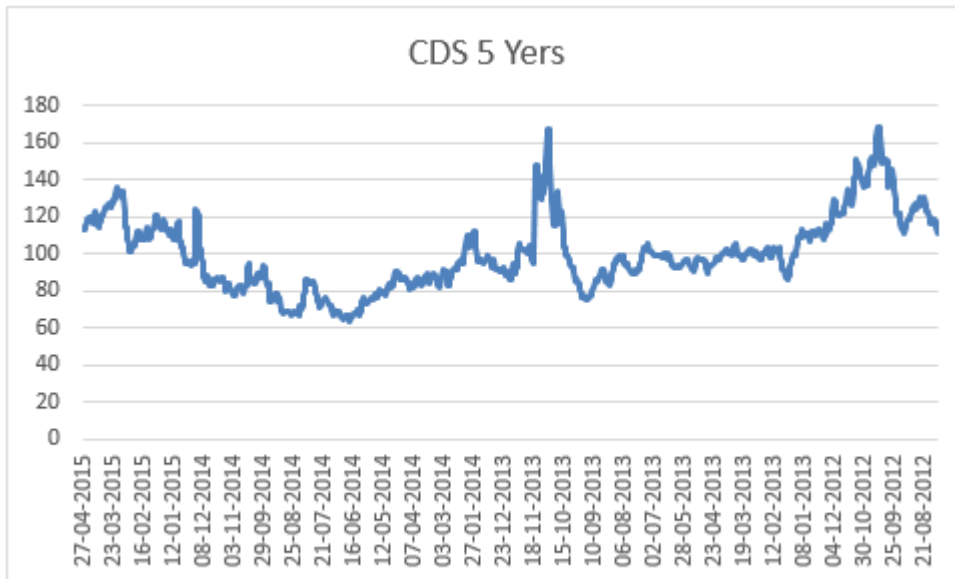
Fuente: Banco de México

Tabla Nº 2

Moody's	S&P	Fitch
A3	BBB+	BBB+

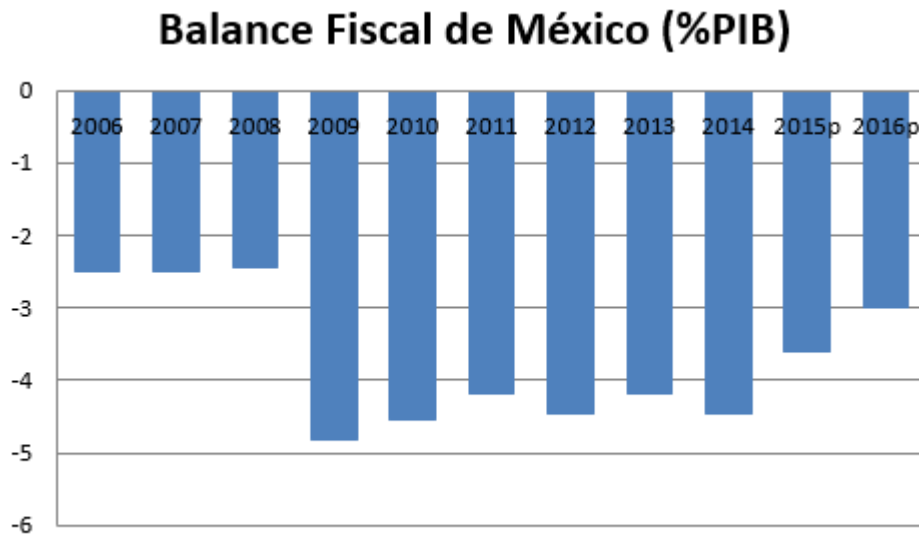
Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4



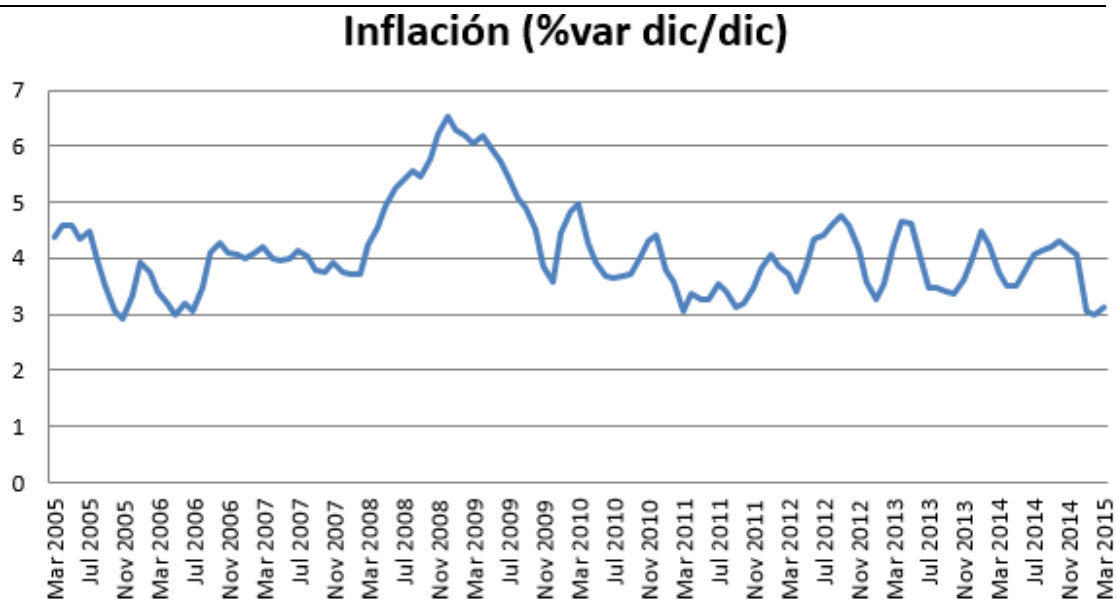
Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5



Fuente: FMI

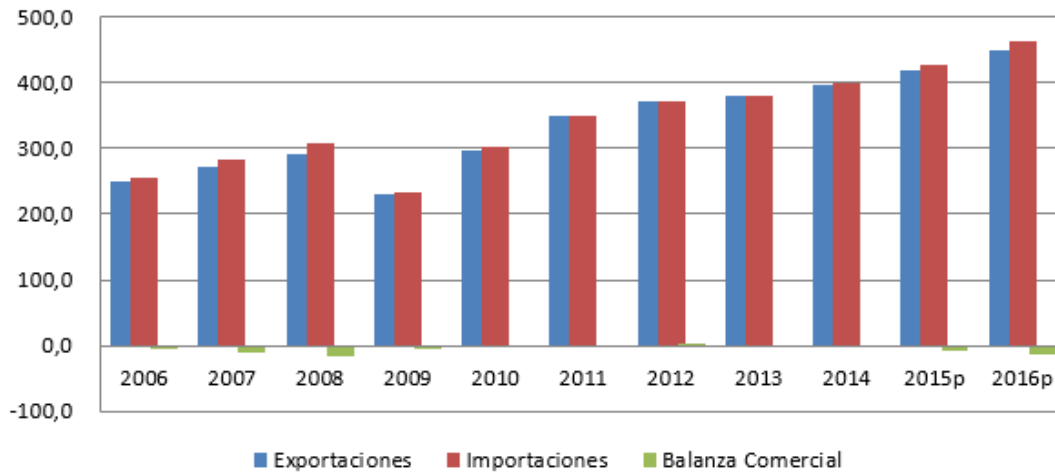
Gráfico Nº 6



Fuente: INEGI, Banco De México

Gráfico Nº 7

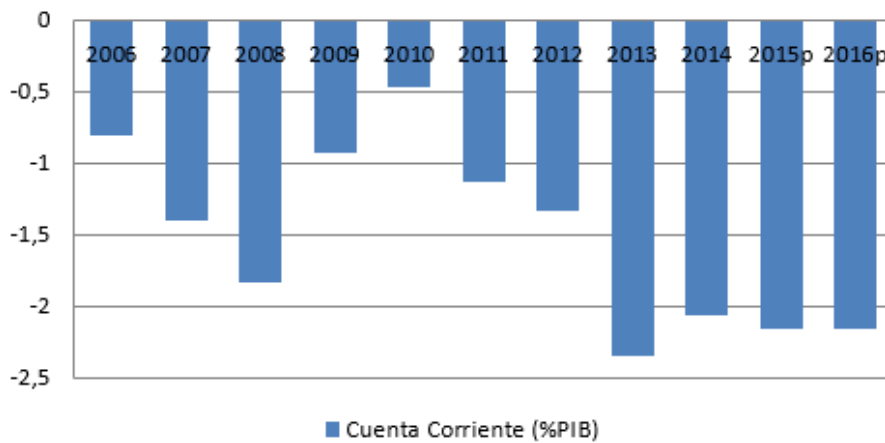
**Balanza Comercial de México
(Billones de USD)**



Fuente: IIF

Gráfico Nº 8

Cuenta Corriente México (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 9

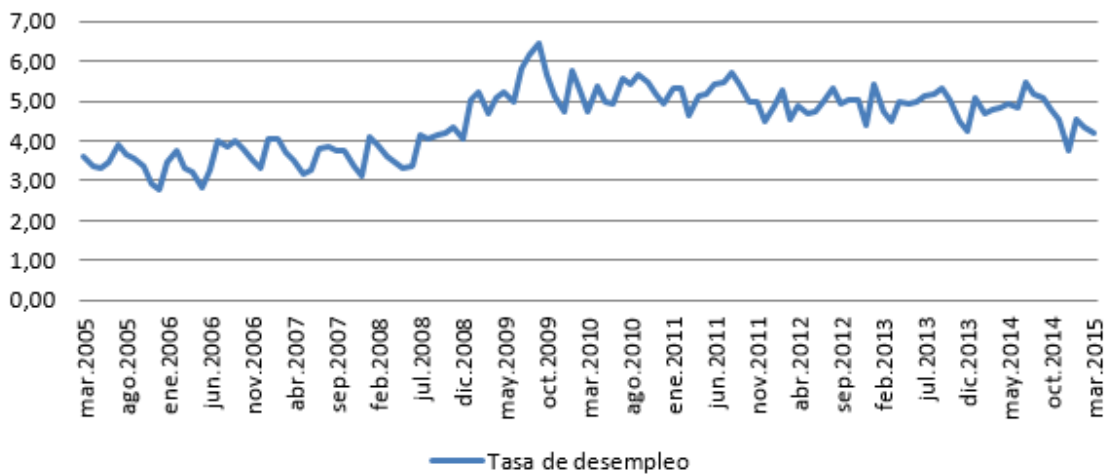
Peso Mexicano por USD (mensual, enero 2000 a abril 2015)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

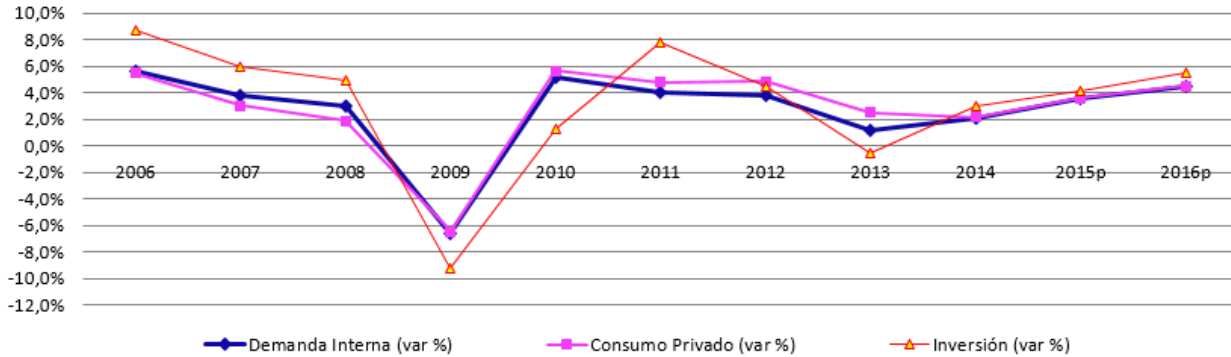
Tasa de desempleo México



Fuente: ENOE series unificadas, INEGI, Banco De México, JPMorgan

Gráfico Nº 11

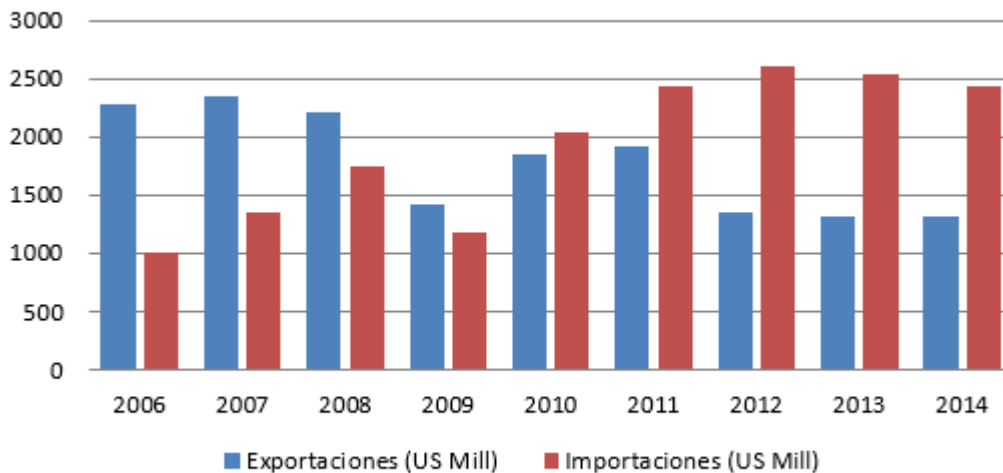
Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión en México (var. % anual)



Fuente: IIF

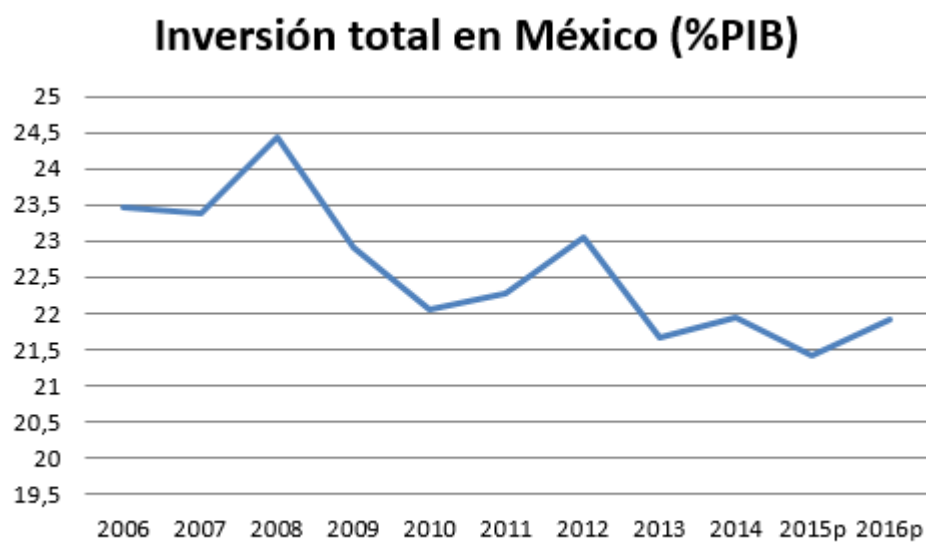
Gráfico Nº 12

Comercio entre Chile y México



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13



Fuente: FMI