

FICHA RIESGO PAÍS

MÉXICO

Actualización: 19 Marzo 2013



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- La victoria del PRI (Partido Revolucionario Institucional) en las elecciones de julio de 2012 supone la vuelta al poder del partido que lo monopolizó a lo largo de toda la historia democrática del país. Se cierra así un periodo de doce años de gobiernos del PAN (Partido de Acción Nacional), presidido por Vicente Fox y Felipe Calderón, que ha supuesto una mayor consolidación del sistema democrático.
- La presidencia de Enrique Peña Nieto (mandato de seis años hasta 2018 sin posibilidad de reelección) continuará las líneas generales de política económica de respeto a la economía de mercado y mantenimiento del equilibrio macroeconómico. El Presidente se enfrentará con serias dificultades en el legislativo para sacar adelante las reformas que ha defendido en campaña, ya que cuenta con una ajustada mayoría, y también con fuerte oposición en el propio PRI a ciertas reformas, como la energética.
- Continúa la ola de violencia por las mafias del narcotráfico desatada desde 2006. La tasa de homicidios asciende ya a 22,6 por cada 100.000. La actividad delictiva desalienta la inversión extranjera y la entrada de turistas, sobre todo por la utilización de la extorsión y el secuestro por parte de las mafias. A pesar de todo, la violencia del narcotráfico raramente afecta a la actividad empresarial de forma directa y los flujos de inversión directa están entre los más elevados entre los países emergentes.
- Ruptura en la izquierda. Tras las denuncias sobre la falta de limpieza de los comicios de López Obrador (PRD), que fueron desestimadas, la dirección de su partido se ha alejado de las formas radicales de protesta. Obrador ha salido de la formación y formado su propio partido (Morena).

RELACIONES EXTERIORES

- Las relaciones exteriores de México giran en torno a EE.UU., que es el principal socio comercial, inversor y destino de la migración mexicana. Los flujos migratorios y la violencia del narcotráfico son los ejes de la cooperación, aunque en ocasiones provocan fricciones. El impulso a la aprobación del préstamo del FMI y el apoyo de la Reserva Federal a la divisa mexicana reflejan el compromiso de Washington por salvaguardar la estabilidad financiera de México.
- Intento de contrarrestar la dependencia del mercado estadounidense mediante la firma de numerosos acuerdos comerciales (Unión Europea, numerosos países de América Central y del Sur).

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- México es una economía de renta media (9.240 \$ per cápita), la 14ª economía del mundo y la 2ª de Latinoamérica tras Brasil (PIB de 1.130.200 mill.\$ (2011)). Estructura productiva relativamente bien diversificada y muy abierta al exterior. Sigue siendo con diferencia, el primer exportador latinoamericano, gracias a un potente sector industrial dirigido al mercado estadounidense, que absorbe el 80% de sus exportaciones.
- Fuerte impacto inicial de la crisis internacional por su conexión con EE.UU. y los flujos financieros internacionales. México sufrió una de las mayores contracciones económicas a nivel mundial (-6,3% en 2009). Las exportaciones se llegaron a contraer en un 34,8% a mediados de 2009. Además, sufrió al mismo tiempo los efectos en el sector turístico de la temprana extensión del virus N1H1. México pudo emprender políticas anticíclicas sin comprometer los equilibrios macroeconómicos, absorbiendo relativamente bien el impacto. Basada en fuertes rebajas de tipos de interés y la depreciación del peso, la recuperación económica fue más fuerte de lo inicialmente previsto. El PIB creció un notable 5,5% en 2010, gracias al repunte de las exportaciones y la producción industrial.
- La coyuntura sigue mostrando una notable solidez ante la desaceleración del crecimiento mundial a partir de 2011. Los bajos tipos de interés (nueva rebaja en 2013 al 4%) y la relativa solidez de la demanda tanto interna como estadounidense han permitido a México mantener un buen ritmo de actividad (3,9% en 2011 y 2012). La demanda interna también está mostrando una considerable fortaleza gracias al elevado ritmo de expansión del crédito (15% en 2011). Las expectativas para 2013 son también positivas (en torno al 4%), aunque dependen, cómo no, de la evolución en EE.UU..
- El petróleo representa cerca del 30% de la recaudación fiscal, mientras que la tributación es sólo un 10% del PIB, con lo que las cuentas públicas son muy vulnerables a las fluctuaciones en los precios del crudo y al declive de las reservas.
- Solidez de sistema financiero. La tasa de morosidad, tras situarse algo por encima del 3% durante la crisis, ha vuelto a caer hasta un reducido 2% en 2012. Las instituciones continúan bien capitalizadas (el índice de capitalización en 2012 era del 15,6%) y no se han producido problemas de liquidez significativos, ya que se financian en su inmensa mayoría de modo tradicional, a través de los depósitos.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Ortodoxia en la gestión económica de los últimos 10 años, que ha atraído considerable inversión extranjera e incrementado sus reservas de divisas. También le permitió acceder durante la crisis a una Línea de Crédito Flexible del FMI de 40.000 mill.\$ y recurrir al Acuerdo “swap” con la Reserva Federal estadounidense de hasta 30.000 mill.\$ (ambos han expirado, pero se ha ido renovando el FCL con el FMI de forma preventiva).
- Cuentas públicas saneadas. Los últimos gobiernos del PAN mantuvieron una notable moderación en el gasto. Déficits públicos moderados incluso durante la recesión de 2009. En 2012 se estima en el 2,4% del PIB. La deuda pública también está bajo control (43% del PIB) y ha mejorado drásticamente su estructura (denominación y plazos). Las agencias de calificación otorgan grado de inversión a la emisión de deuda pública.
- El principal reto es la reforma que resuelva el escaso peso de los ingresos tributarios (10% del PIB), y la dependencia fiscal de los flujos provenientes de PEMEX, la petrolera estatal. La producción de PEMEX ha caído a poco más de 2,55 mill. b/d en 2011 (3,4 mill. en 2004-05) y las reservas convencionales durarán aproximadamente 10 años. Bajo Calderón se aprobó una versión “edulcorada” de la reforma energética. PEMEX tendrá más autonomía para manejar sus fondos e impulsar inversiones, pero no abre las puertas a las compañías privadas, como se pretendía inicialmente. Existen serias dudas de que realmente logre impulsar las inversiones en el sector energético o moderar la vulnerabilidad fiscal a las variaciones de los ingresos derivados del crudo.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Tasa de apertura en torno al 50-60% del PIB. Concentra cerca del 40% de todos los flujos comerciales de la región latinoamericana. La estrecha relación con EE.UU. provocó en 2008-09 un brusco descenso de los ingresos externos, más dramático de la exportación, pero también muy marcado de remesas e inversiones. Recuperación de todas las variables desde mediados de 2010.
- En los dos últimos años, gracias a la competitividad del peso se ha reducido el déficit comercial hasta eliminarlo. En 2012 las exportaciones alcanzaron 370.914 mill.\$, y las importaciones 370.752 mill.\$. En cambio, el déficit de la balanza de servicios, rentas y transferencias se ha ampliado por el peso de la repatriación de beneficios. Se mantienen estables en torno a los 23.000 mill.\$ las remesas de emigrantes. El déficit corriente se redujo ligeramente en 2012 (5.528 mill.\$, lo que supone un modesto 0,5% del PIB). En 2012 se estima que se ampliará hasta el 0,9%.
- Notable aunque volátil entrada de inversión directa, todavía lejos de la registrada antes de la crisis (10.000 mill.\$ en 2011, pero poco más de 1.000 mill en 2012). El estrechamiento del déficit corriente favorece la política de acumulación de reservas para amortiguar futuras crisis. En plena crisis el Banco Central intervino intensamente para suavizar la caída del peso, con lo que las reservas alcanzaron un mínimo de 74.000 mill.\$ en agosto de 2009. Desde entonces, se han recuperado hasta 160.000 mill.\$ (dic. 2012) (4,6 meses de importaciones de bienes y servicios).

DEUDA EXTERIOR

- La deuda exterior no representa un problema. En 2012 ascendía a 323.375 mill.\$, lo que supone un cómodo 28% del PIB y el 80,3% de los ingresos corrientes externos. El grueso de los acreedores son bancos y tenedores de bonos privados (80%).
- El servicio de la deuda en 2012 ascendió a 64.866 mill.\$, lo que supone un razonable 16,2% de las exportaciones de bienes y servicios.

CONCLUSIONES

La victoria del PRI en las pasadas elecciones de julio de 2012 cierra un ciclo político de 12 años de gobiernos del PAN. La presidencia de Enrique Peña Nieto mantendrá las líneas generales de política económica de prudencia fiscal y equilibrio monetario, pero plantea dudas sobre las posibilidades de aplicar reformas. México cuenta con unas cuentas relativamente saneadas, una deuda pública contenida y un notable crecimiento económico, en torno al 3-4% en los próximos años. No obstante, necesita reformar el sector energético y el sistema tributario para consolidar las mejoras y evitar una crisis presupuestaria a medio plazo. Reducidos desequilibrios por cuenta corriente y perfil de solvencia exterior favorable. Escaso endeudamiento exterior, buen nivel de reservas (ampliado por el acuerdo con el FMI) y amplio acceso a financiación exterior.

POBLACIÓN: 114,8 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 9.240 \$ (2011)

