

México, ¿campeón de las reformas?

Con una frontera de más de 3.000 km con EEUU., México se sitúa estratégicamente en el continente americano. Además, es un país muy joven (con más de la mitad de la población en el rango de edad de 0 a 24 años) y que ha emprendido el camino de las reformas para sostener el crecimiento a medio y largo plazo.

A finales de 2013, el PIB se desaceleró bruscamente en México, marcando una evolución del 1,3% para todo el año, el ritmo más lento desde 2009 y por debajo de la media regional. La desaceleración de la actividad muestra, según los expertos de EH, que "la demanda interna aún es frágil, así como debilidades en los sectores de Construcción y Manufacturas".

Durante este año, se espera ganar impulso gracias a las exportaciones -que se beneficiarán de la recuperación de Estados Unidos y la reciente depreciación del peso mexicano-; la reactivación del consumo privado -por la menor tasa de desempleo-; y, por último, las reformas estructurales que están viendo la luz en el país azteca, que darán lugar a un modelo de crecimiento más equilibrado a largo plazo. EH espera que México crezca más rápido que la media de la región, en concreto, el 3,3% en 2014 y el 3,9% en 2015.

Políticas Económicas

El déficit público "tradicional" (que excluye la inversión de PEMEX) se redujo en 2013

hasta el 2,4% del PIB, desde el 2,8% del año anterior. El presupuesto para 2014 prevé un aumento del gasto público para apoyar el crecimiento. También la deuda pública es probable que aumente ligeramente, pero permanecerá en un nivel moderado, alcanzando el 45,5% del PIB este año.

La Inflación evolucionó a lo largo de 2013 en la franja superior (3% + / -1 pp), debido principalmente a la subida de precios de los alimentos. Sin embargo, el aumento aún no es preocupante, ya que la economía se encuentra en fase de recuperación. La inflación subyacente se mantuvo en tasas bajas (2,7%, a partir de finales de 2013). En este contexto, el Banco Central decidió reducir el tipo de interés de la moneda mexicana en dos ocasiones, hasta el 3,5% en octubre, su mínimo histórico.

En los primeros meses de 2014, los precios se aceleraron de nuevo como consecuencia del incremento de varios impuestos. Se espera que la inflación se sitúe en el 4,2% a finales de año. En este contexto, es posible que la política monetaria siga siendo aco-

modatícia este año. No se esperan alzas en los tipos de interés.

Sector Exterior

La menor vulnerabilidad de México a las condiciones financieras globales más estrictas se debe a una posición externa satisfactoria. El peso mexicano se depreció frente al dólar, pero en menor medida que otras monedas latinoamericanas. El déficit por cuenta corriente se amplió el año pasado pero sigue siendo modesto (1,8% del PIB frente al 1,2% en 2012). La inversión

EH espera que
México crezca más
rápido que la media
de la región: el 3,3%
en 2014 y el 3,9%
en 2015



extranjera directa se recuperó con fuerza después de la fuerte caída en 2012, por lo que las entradas netas de IED (USD 25,2 mil millones) cubrieron enteramente el déficit de la cuenta corriente (22,3 mil millones de dólares).

Dicho esto, a diferencia de otros países de América Latina, las autoridades monetarias mexicanas no realizaron intervenciones masivas en el mercado de divisas para limitar la depreciación de su moneda. Por tanto, las reservas siguieron creciendo, llegando a USD 178 mil millones en enero de 2014.

EH espera que el superávit de la balanza comercial aumente en 2014. Las exportaciones tenderán a superar a las importaciones, ya que se beneficiarán de la reciente depreciación del peso mexicano y un mayor crecimiento de la economía de EE.UU. Se prevé una reducción del déficit por cuenta corriente al 1,5% del PIB este año, mientras que las entradas de IED aumentarán. También las reformas adoptadas recientemente apoyarán la entrada de estas inversiones en los próximos años, gracias al aumento de la confianza en la economía mexicana. Se espera que la deuda externa se mantenga baja (en torno al 30% del PIB).

Reformas estructurales en progreso

En el marco del acuerdo ("Pacto por México") que el gobierno firmó con los tres principales partidos cuando llegó al poder en 2012, se contempló el lanzamiento de una serie de reformas estructurales para "fortalecer la competitividad, el crecimiento y la creación de empleo". Varias de ellas ya han sido aprobadas y podrían tener un impacto positivo en la economía mexicana en los próximos años. Por ejemplo, las reforma del sector energético y del mercado de las telecomunicaciones abren la puerta al capital privado y la inversión extranjera.

La reforma del sector financiero tiene como objeto fomentar la competencia en el sector y fortalecer el marco regulatorio; mientras que la reforma fiscal pretende reforzar las finanzas públicas, muy dependientes de los ingresos del petróleo, con el aumento de impuestos y una mejora en la recaudación.

Por otra parte, el gobierno se ha comprometido a establecer un objetivo para las necesidades de financiamiento del sector público. Finalmente, la reforma del mercado laboral tratará de aumentar su flexibilidad mediante la introducción de nuevas modalidades contractuales y la revisión de las indemnizaciones por despido.

Sector	Fecha de aprobación
Reforma Sector Financiero	Enero 2014
Reforma Energética	Diciembre 2013
Reforma Fiscal	Octubre 2013
Reforma Educación	Septiembre 2013
Reforma Telecomunicaciones	Mediados de 2013
Reforma Mercado Laboral	Finales 2012
Gobernanza y Transparencia	Pendiente

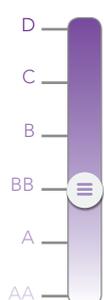
Pronóstico Económico

	2009	2010	2011	2012	2013e	2014f
PIB (% cambio)	-4,7	5,1	4,0	3,9	1,3	3,3
Inflación (% año final)	3,6	4,4	3,8	4,0	4,0	4,2
Balance fiscal (% de PIB)	-5,1	-4,3	-3,4	-3,7	-3,8	-4,2
Deuda pública (% de PIB)	43,9	42,4	43,6	43,5	44,0	45,5
Cuenta corriente (% de PIB)	-0,9	-0,3	-1,0	-1,2	-1,8	-1,5
Deuda externa (% de PIB)	22,3	23,2	24,5	28,5	30,1	30,6

Fuente: IHS Visión mundial, fuentes nacionales, Euler Hermes

Clasificación del país

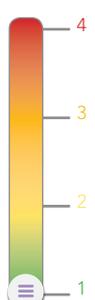
Clasificación del país



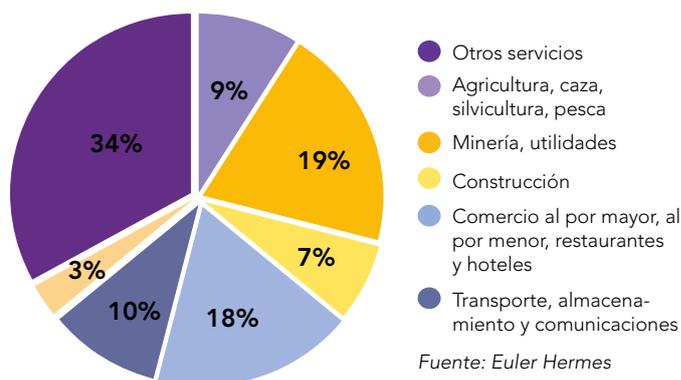
Riesgo Alto

Riesgo Bajo

Nivel de riesgo del país



BB1 Estructura Económica



Fuente: Euler Hermes