

Economía Mexicana: Una mirada de largo plazo

Manuel Sánchez González

UC Alumni Club, Buenos Aires, Argentina, 9 marzo 2012



BANCO DE MÉXICO

Contenido

1 Reformas y resultados

2 Desempeño económico

3 Cambios estructurales pendientes

Como resultado de la crisis financiera de principio de los ochenta México adoptó varias reformas estructurales

- Corrección fiscal
- Cierre y privatización de empresas paraestatales
- Apertura al comercio y la inversión extranjera
 - ✓ Disminución unilateral de obstáculos arancelarios y no arancelarios y su dispersión¹
 - ✓ Adhesión al GATT y firma de 12 tratados de libre comercio con 44 países
 - ✓ Reducción de barreras a la inversión extranjera
- Liberalización financiera

1/ Entre 1982 y 2011, la media arancelaria pasó de 27.0 a 6.9%, el arancel promedio ponderado de 16.4 a 0.6% y la dispersión de 24.8 a 5.1%

En principio estas reformas generaron beneficios significativos

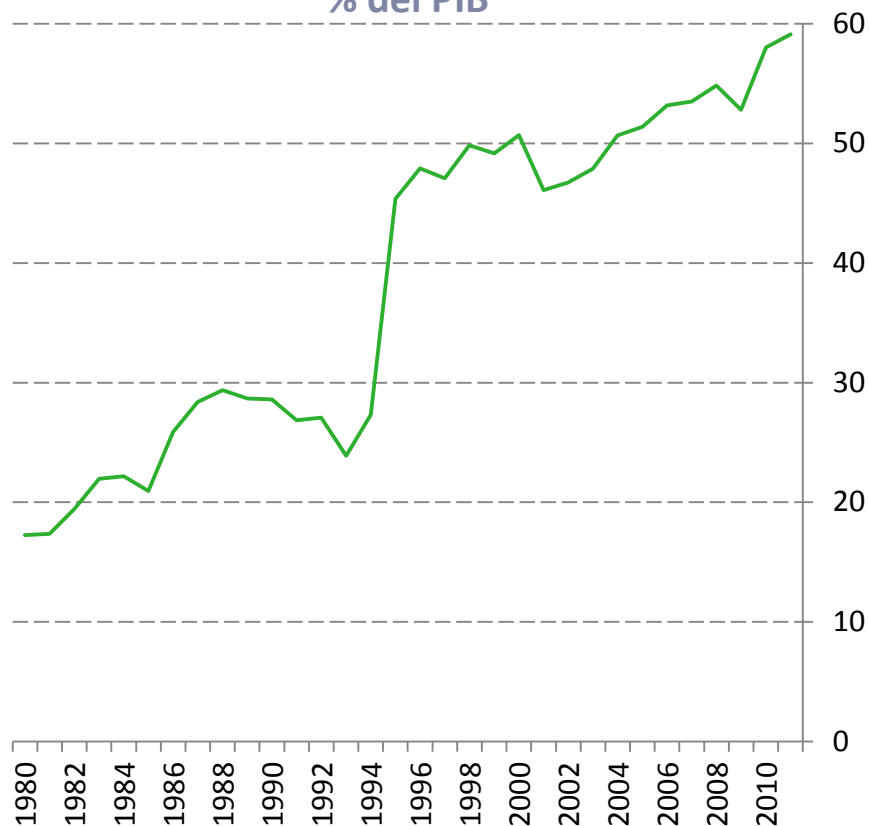
- Recuperación de la viabilidad de las finanzas públicas
- Mayor variedad y calidad y menores precios de bienes, con importantes ganancias en bienestar¹
- Reanimación del crédito

1/ Kehoe, T. J. y K. J. Ruhl, (2010), “Why Have Economic Reforms in Mexico Not Generated Growth?”, *Journal of Economic Literature* 48(4): 1005–1027

La apertura económica ha sido un proceso continuo que ha impulsado a las manufacturas, en especial las de alta tecnología

Comercio exterior

Exportaciones más importaciones de mercancías,
% del PIB



Fuente: Banco de México

Exportaciones por sectores

% del total

	Promedio 1980-1984	Promedio 2007-2011
Petroleras	61.5	15.3
No petroleras	38.5	84.7
Agrícolas	5.9	2.9
Manufacturas	30.2	80.9
Alta tecnología¹	3.5	24.5
Extractivas	2.3	0.8

1/ Incluye aeroespacial, computadoras, maquinaria no electrónica, electrónico-telecomunicaciones, armamento, químicos, farmacéuticos e instrumentos científicos

Fuente: Banco de México con datos de INEGI

... lo cual ha propiciado aumentos en la competitividad de las empresas manufactureras

- Competencia con productos importados
- Adopción y difusión de nuevas tecnologías con la importación de insumos e inversión extranjera directa¹
 - ✓ Incremento de la productividad total de factores en el sector manufacturero²

1/ La IED como porcentaje del PIB aumentó de 1% en el periodo 1980-1984 a 2.2% en el periodo 2007-2011

2/ Véase López-Córdova, J. E., (2003), "NAFTA and Manufacturing Productivity in Mexico", *Economía* 4(3): 55-98; y Cabral, R. y A. Varella, (2011), "Intra-Industry Trade Effects on Mexican Manufacturing Productivity before and after NAFTA", *Journal of International Trade and Economic Development* 20(1): 87-112

Contenido

1 Reformas y resultados

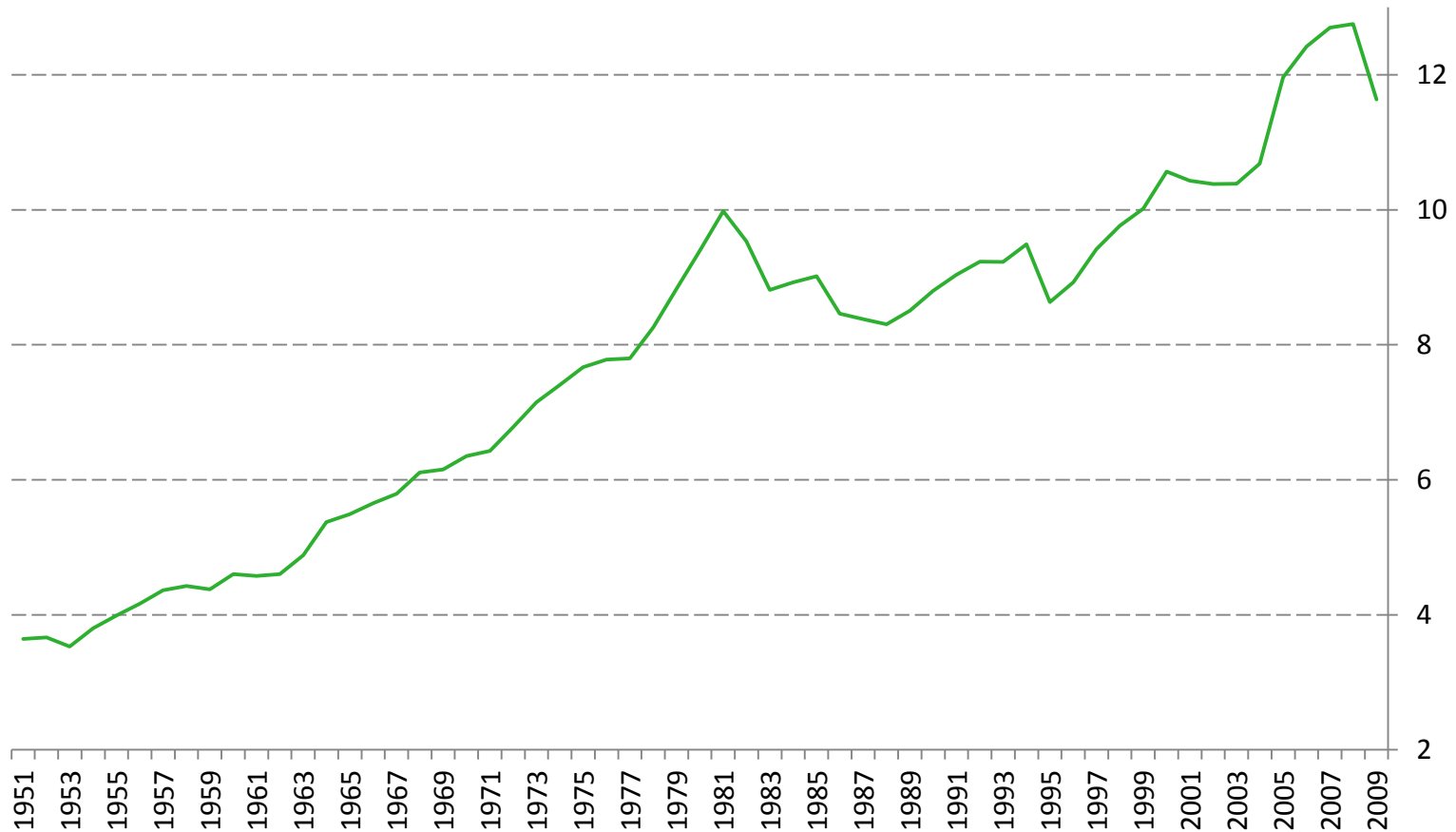
2 Desempeño económico

3 Cambios estructurales pendientes

No obstante estas reformas, el desempeño de la economía mexicana en las últimas tres décadas ha sido insatisfactorio

PIB real por habitante*

Miles de dólares a precios de 2005, ajustados por paridad de poder de compra



Fuente: Penn World Tables 7.0

Varios factores podrían haber contrarrestado las bondades de las reformas

- Limitaciones de política pública
 - ✓ Manejo macroeconómico inadecuado
 - ✓ Ausencia de medidas complementarias necesarias

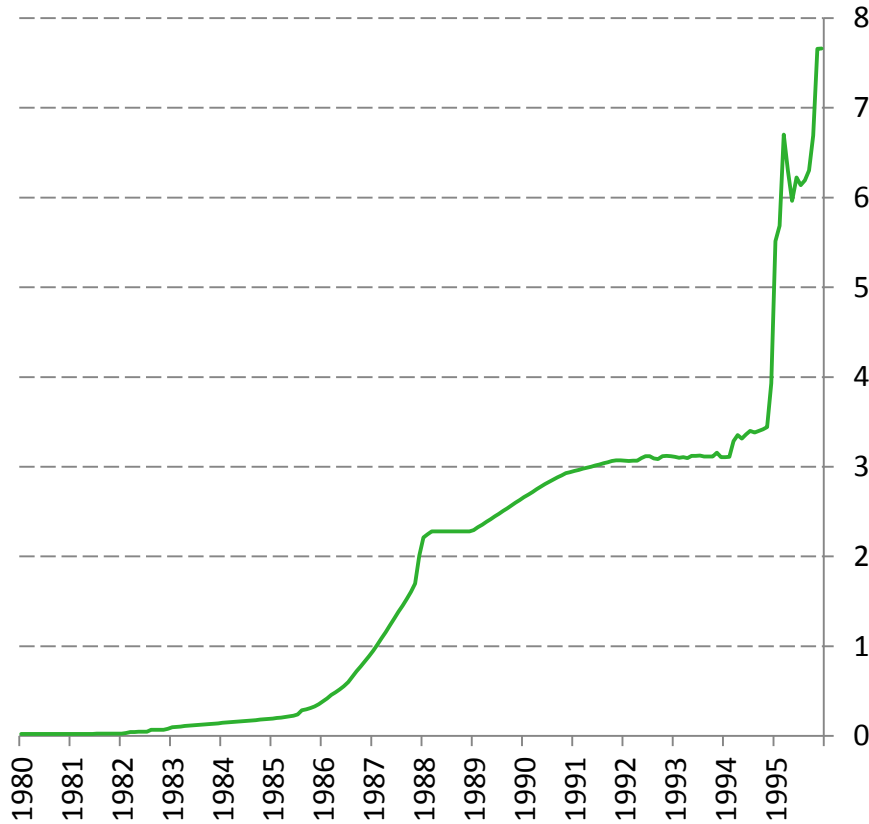
- Condiciones externas desfavorables

El manejo macroeconómico se sustentó en estrategias frágiles

- Depreciación acelerada del peso frente al dólar para promover las exportaciones y cubrir el servicio de la deuda externa en los ochenta
- Financiamiento del déficit de la cuenta corriente externa, con un tipo de cambio predeterminado, mediante una creciente deuda pública interna de corto plazo indizada al dólar (tesobonos) en los noventa

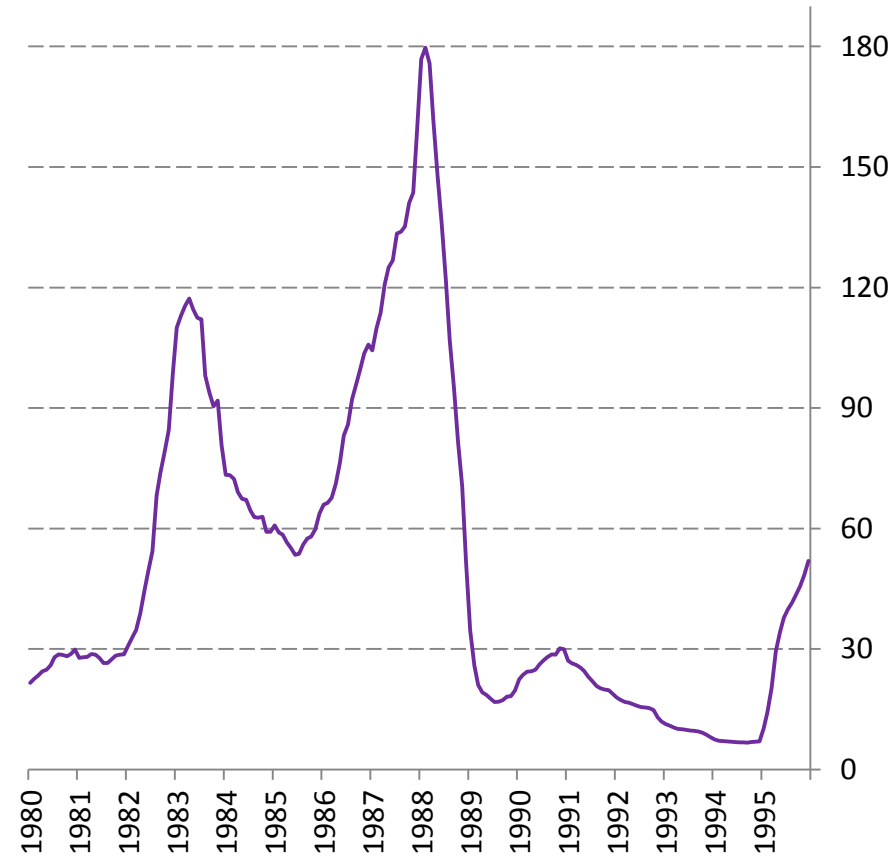
... lo que condujo, entre otros fenómenos, a crisis de balanza de pagos y agudización de la inflación

Tipo de cambio
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México

Inflación anual
%



Fuente: Banco de México

La falta de políticas complementarias profundizó los problemas

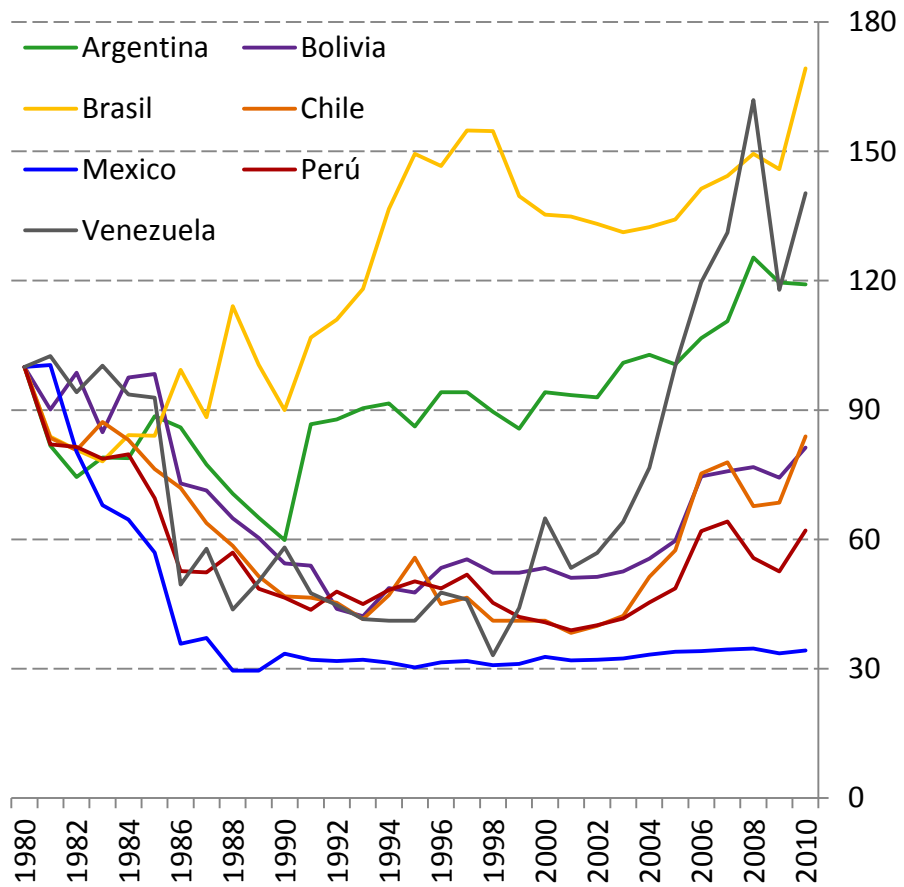
- El proceso de privatización no estuvo acompañado de medidas de competencia interna
- La liberalización financiera no ocurrió dentro de un marco adecuado de regulación y supervisión
- No se fortaleció el estado de derecho
- La inestabilidad financiera y los dos últimos problemas desembocaron en la insolvencia bancaria de la segunda parte de los noventa

Por otra parte, algunos factores externos han contribuido al menor crecimiento en ciertos periodos

- Caída de los términos de intercambio
- Entrada de China a la OMC y consiguiente mayor acceso a mercado de EEUU
- Crisis financiera global reciente con epicentro en EEUU

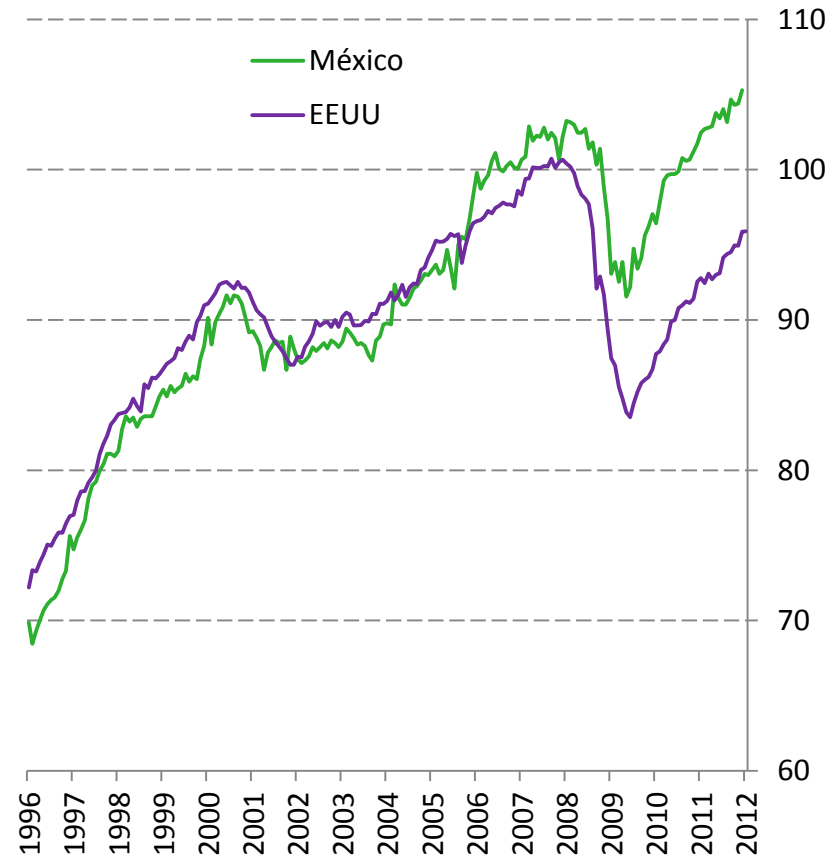
Respecto a otros en A.L., México se ha beneficiado menos del auge de las materias primas y ha sido afectado más por EEUU

Términos de intercambio
1980=100



Fuente: Banco Mundial

Índice de volumen de la producción industrial
2007=100, a.e.



a.e. ajuste estacional

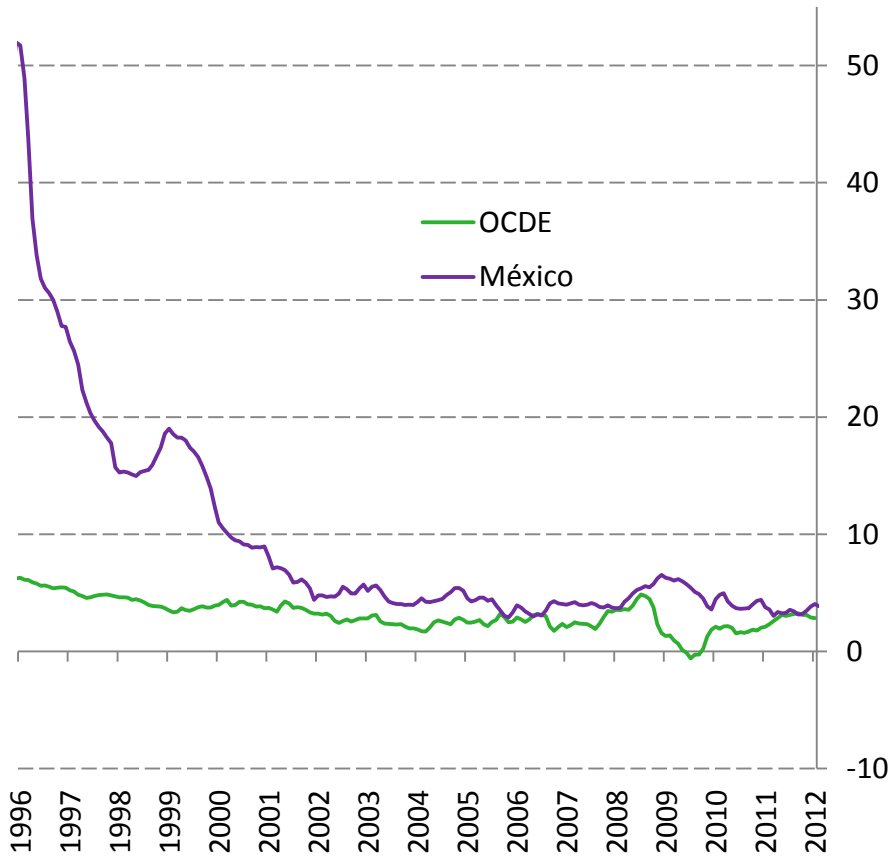
Fuente: INEGI y Reserva Federal

Afortunadamente, desde 1996 México ha ido mejorando el manejo macroeconómico

- Tipo de cambio flexible
- Administración prudente de la deuda pública con plazos más largos y menor exposición a moneda extranjera
- Regla de balance fiscal en equilibrio, excluyendo la inversión física de PEMEX
- Independencia del Banco de México
- Objetivo de inflación de 3%
- Regulación y supervisión financieras más estrictas

... lo que le ha permitido avanzar en la construcción de un marco de estabilidad financiera

Inflación anual %



Último dato para México febrero 2012 y para OCDE enero 2012

Fuente: INEGI y OCDE

Indicadores del sistema bancario

	1996	2000	2011
Capital neto¹ (% activos ponderados por riesgo)	11.9	13.9	15.7
Capital básico (Tier 1) (% capital neto)	51.9	83.6	87.0
Cartera vencida (% cartera total)	6.2	9.0	2.5
Provisiones (% cartera vencida)	117.5	106.9	189.6

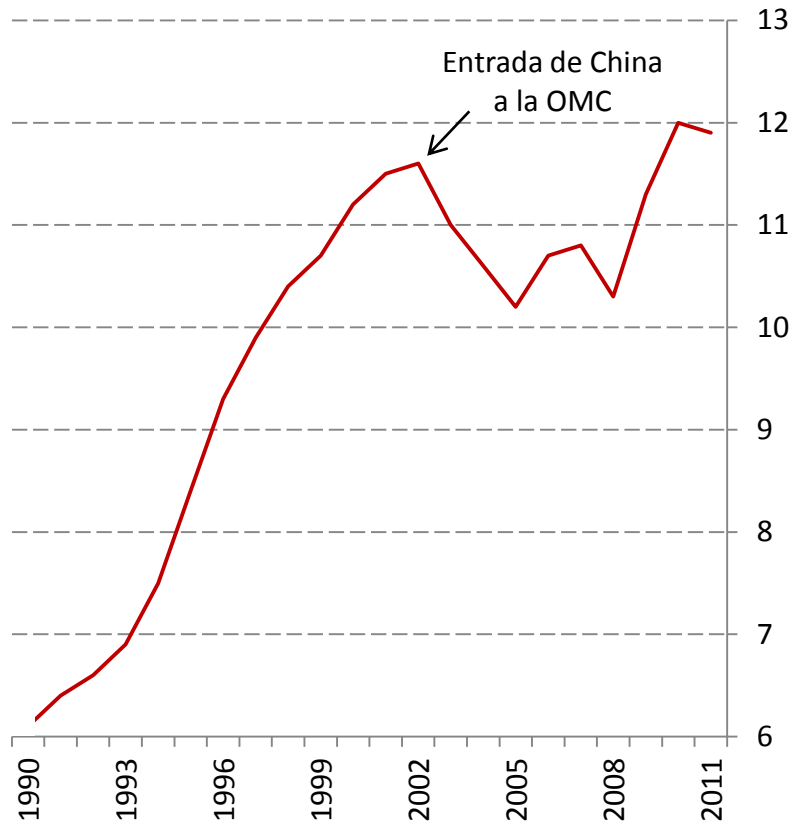
1/ Se excluyen a los bancos intervenidos en 1996 y 2000

Fuente: Banco de México

Además, México se ha ido adaptando en alguna medida a las condiciones externas desfavorables

Participación de México en las importaciones de EEUU

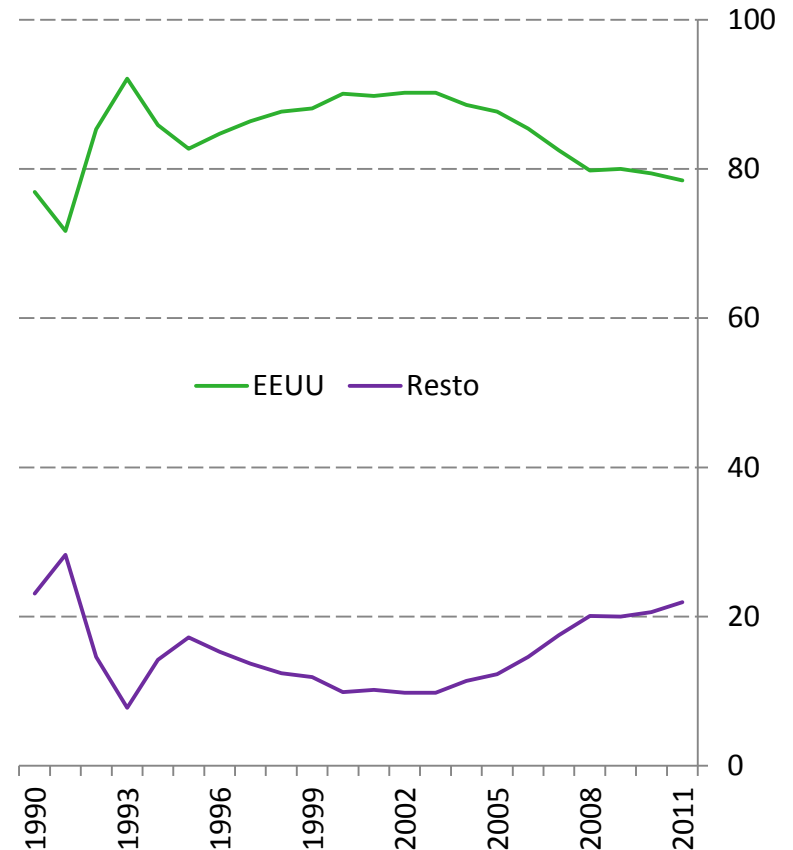
%



Fuente: Banco de México con base en datos de U.S. Department of Commerce, Census Bureau

Exportaciones mexicanas no petroleras a distintos mercados

%



Fuente: Banco de México

Contenido

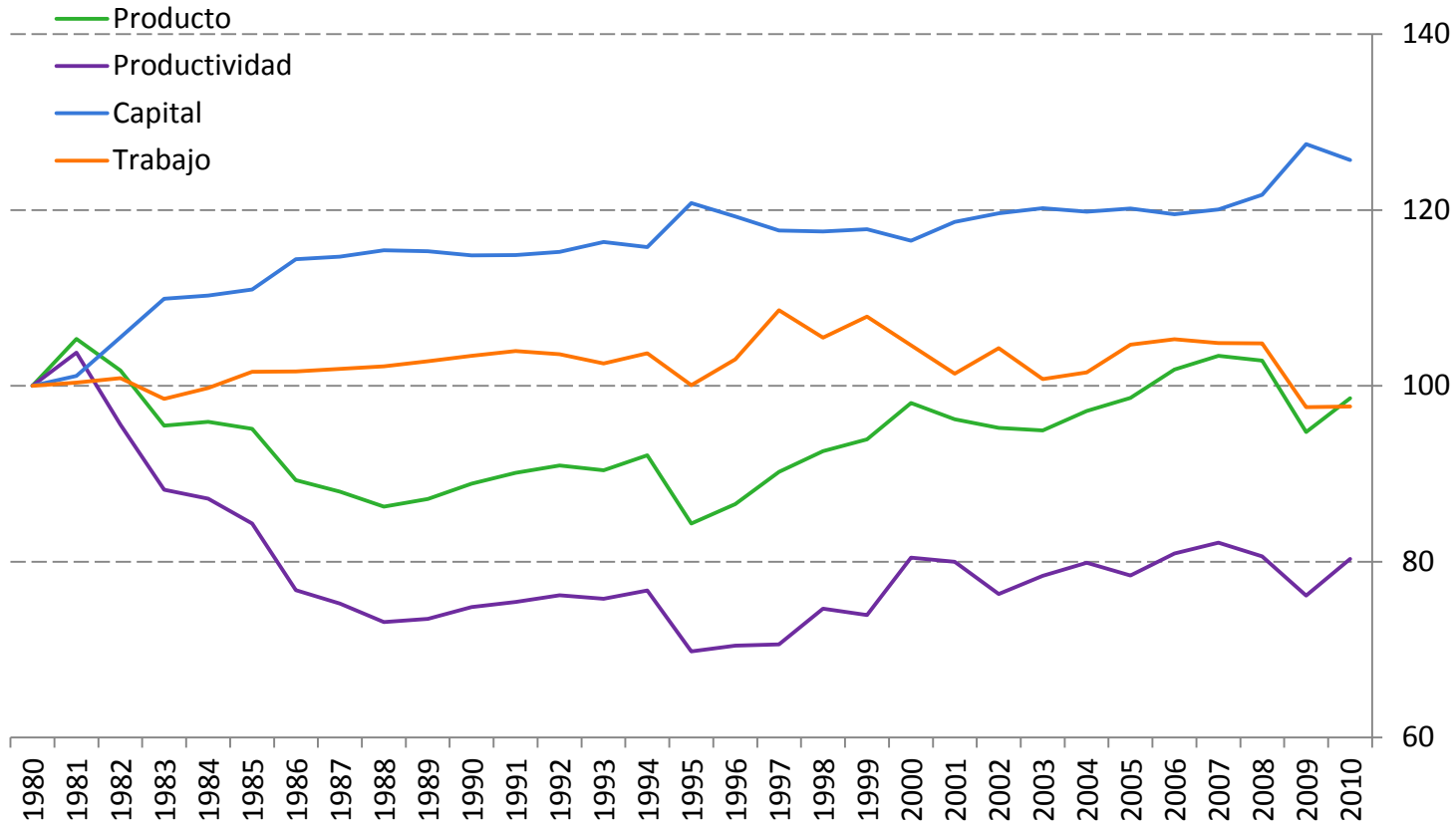
1 Reformas y resultados

2 Desempeño económico

3 Cambios estructurales pendientes

Persisten oportunidades relacionadas con la creación de condiciones para una mayor productividad

México: Contabilidad del Crecimiento
1980=100 con base en pesos constantes



Nota: Con base en datos y descomposición del PIB por población en edad de trabajar de Kehoe, T. J. y F. Meza, (2011), "Catch-up Growth Followed by Stagnation: Mexico, 1950-2010", *Latin American Journal of Economics* 48(2): 227-268

Dada su importancia en el PIB, las principales posibilidades se ubican en los servicios y la producción industrial no manufacturera

	PIB por sectores ² % del total		Productividad laboral ³ Miles de pesos de 1993 por trabajador	
	1980	2005	1980	2005
Agricultura	4.3	3.5	10.2	14.6
Industria	31.6	30.9	40.8	42.1
Manufacturera	17.4	17.8	40.0	47.5
No manufacturera¹	14.2	13.1	42.8	32.2
Servicios	60.6	62.3	55.8	43.1

1/ La extracción del petróleo y gas representó 4.7% del PIB en 2005 y 3.8% en 2011

2/ INEGI

3/ La productividad laboral es el cociente del valor agregado de la producción en pesos constantes entre el número de personas empleadas. Con base en datos de *Groningen Growth and Development Centre 10-sector database*, junio 2007, <http://www.ggdc.net/>

Estos sectores parecen estar afectados por dos problemas principales

- Baja competencia en subsectores clave
 - Amplia informalidad
- ⇒ Insuficientes niveles de tecnología, inversión y mano de obra calificada, y asignación ineficiente de recursos

Informalidad

Población ocupada sin cobertura de salud, % del total ocupado

	Promedio 2005-2010
Total	63.7
Agricultura	13.2
Industria	14.1
Servicios	36.5

Nota: Con base en datos de la ENOE, INEGI. Los cálculos excluyen a la población ocupada que no especifica si tiene o no cobertura de salud

La agenda de reformas pendientes debería enfocarse a superar de forma conjunta las posibles causas de estos problemas

- Desregulación y simplificación de requisitos para la operación de los negocios¹
- Remoción de obstáculos legales a la flexibilidad laboral y la competencia en los mercados de insumos y servicios²
- Fortalecimiento del estado de derecho

1/ México ocupa el lugar 53 de 183 países en “Facilidad de hacer negocios” de acuerdo con el Doing Business 2012 del Banco Mundial

2/ Botero, J. C., S. Djankov, R. La Porta, F. Lopez-de-Silanes y A. Shleifer, (2004), “The Regulation of Labor”, *Quarterly Journal of Economics* 119(4): 1339-82

Finalmente, la consolidación del avance macroeconómico es prerequisite para que estas reformas impulsen el desarrollo

- Mantenimiento del control de la inflación
- Fortalecimiento de las finanzas públicas
 - ✓ Reasignación y eficiencia del gasto
 - ✓ Ampliación de fondos de estabilización
- Profundización de las reglas para la solidez y competencia del sistema financiero, con un enfoque macroprudencial

Conclusiones

- A pesar de las reformas, el desempeño de la economía mexicana en las últimas tres décadas no ha sido satisfactorio
- Ciertas limitaciones de política pública y condiciones externas desfavorables pudieron haber contrarrestado las bondades de estas transformaciones
- Desde hace más de quince años, México ha mejorado el manejo macroeconómico y se ha ido adaptando a las circunstancias externas adversas
- Persisten oportunidades relacionadas con la creación de condiciones para una mayor productividad especialmente en insumos y servicios
- La agenda de reformas pendientes debería superar los obstáculos para alcanzar una mayor productividad



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx